



**IERAL**

*Fundación  
Mediterránea*

# Documento de Trabajo

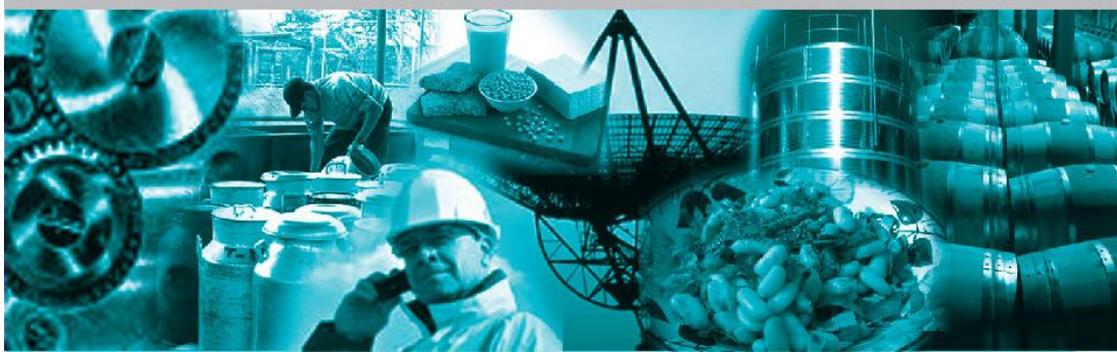
Año 21 - Edición Nº 143 – 17 de Abril de 2015

## Relevamiento sobre la Realidad Empresarial 2014 y Perspectivas 2015

Trabajo elaborado por el Instituto de Estudios sobre la Realidad  
Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea.

Autores: Marcos Cohen Arazi, Laura Caullo, Soledad Barone

**Edición y compaginación**  
Karina Lignola y Silvia Ochoa



**IERAL Córdoba**  
(0351) 473-6326  
ieralcordoba@ieral.org

**IERAL Buenos Aires**  
(011) 4393-0375  
info@ieral.org

**Fundación Mediterránea**  
(0351) 463-0000  
info@fundmediterranea.org.ar

## Resumen Ejecutivo

- En el presente informe se exponen los resultados obtenidos a partir de del estudio realizado por IERAL de Fundación Mediterránea acerca de la Realidad Empresaria durante 2014 y Perspectivas 2015. El relevamiento fue llevado a cabo en los meses de Diciembre 2014, Enero y Febrero del corriente año. Esta investigación se realiza desde 2010, lo que permite establecer análisis comparativos en el tiempo. Los análisis que se presentan se concentran en la realidad de las PyMEs.
- El relevamiento se centró en la consulta acerca de la evolución de las principales variables que describen la realidad de las empresas, como son el nivel de ventas, la rentabilidad, las inversiones productivas y el empleo, junto a otros aspectos de interés para el segmento PyME.
- El relevamiento consistió en una encuesta digital realizada a 155 empresas, en su gran mayoría radicadas en la Provincia de Córdoba, incluyendo tanto microempresas, como PyMEs y Grandes firmas<sup>1</sup>. El diseño de la muestra combinó un muestreo subjetivo con uno probabilístico, con la finalidad de representar a los principales sectores económicos, evitando sesgos específicos en el nivel de respuestas, teniendo en cuenta la composición del sector productivo según tamaño de las firmas.
- Al observar la evolución de las ventas para el año 2014, se tiene que 51% de las PyMEs consultadas incrementaron su nivel de ventas (32% aumento moderado y 19% a través de un aumento considerable), en términos de unidades vendidas. En 28% de los casos se registró una caída en las ventas, de los cuales un 11% corresponde a una disminución de carácter considerable.
- En lo que se refiere a la rentabilidad, en 2014 el 52% de las PyMEs consultadas manifestó haber atravesado una reducción de su rentabilidad, correspondiendo 25% a una disminución considerable. Teniendo en cuenta, además, que 26% de las PyMEs manifestó que su rentabilidad permaneció constante, se tiene que cerca de 8 de cada 10 PyMEs manifestó una situación de menor o igual rentabilidad.

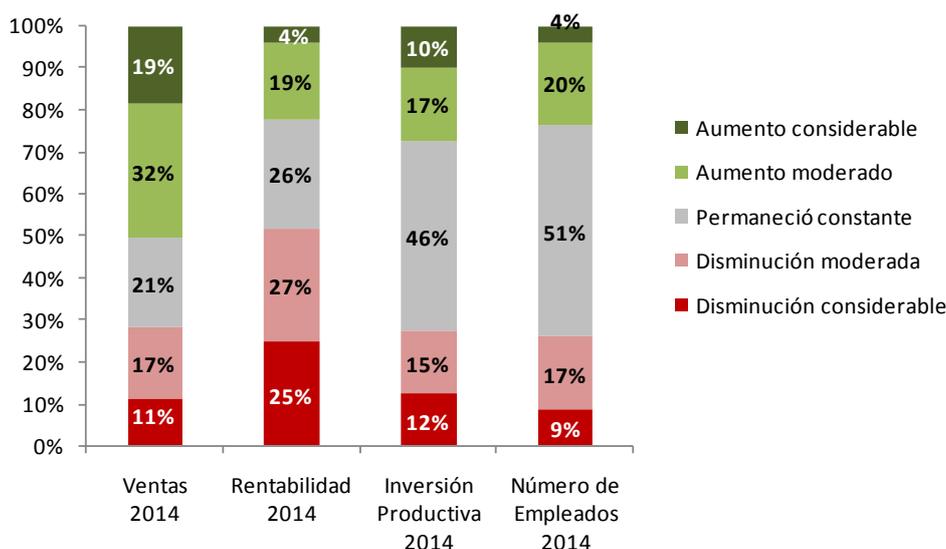
---

<sup>1</sup> Para diferenciar a las empresas según tamaño, se utilizó como criterio el número de trabajadores empleados por la firma. De esta forma, una Microempresa es la que tiene hasta 5 empleados, una PyME es la que posee entre 6 y 200 trabajadores y Grande la que supera esta cifra de empleados.

- En el plano de la inversión productiva, sólo 27% de las PyMEs consultadas manifestó haber aumentado la inversión, al tiempo que la misma proporción afirmó haberla reducido (15% mediante una reducción moderada y 12% a través de una reducción significativa). El 46% restante de las PyMEs manifestó que el nivel de inversión productiva permaneció constante (siendo la respuesta más frecuente).
- En cuanto a las fluctuaciones en el nivel de empleo se destaca que en las PyMEs se dio en mayor medida la mantención estable del la cantidad de puestos de trabajo, ya que ocurrió en 51% de los casos (en microempresas ocurrió de manera similar). Alrededor de 20% de las firmas manifestaron un aumento moderado del nivel de empleo, y una porción muy minoritaria manifestó un incremento considerable. Por último, 28% de las PyMEs manifestó haber reducido la cantidad de empleos (9% corresponde a disminución considerable).
- Tomando en cuenta las cuatro variables clave analizadas, puede destacarse que el nivel de ventas es la que evolucionó de manera más favorable (mayor proporción de firmas con aumento). Sin embargo, este aumento de ventas no estuvo acompañado de mejoras de rentabilidad (mayor proporción de firmas con disminución en esta variable). Respecto del nivel de empleo y la inversión predomina la estabilidad, con cifras levemente más optimistas en la segunda variable, lo que muestra la incertidumbre evidenciada en 2014, que frenó las decisiones que implicaran compromisos a futuro. El análisis estático debe complementarse con el dinámico (comparación de la evolución en los últimos años), como se presenta a continuación.

#### Evolución de variables clave de las PyMEs en 2014

Año 2014 en comparación con 2013

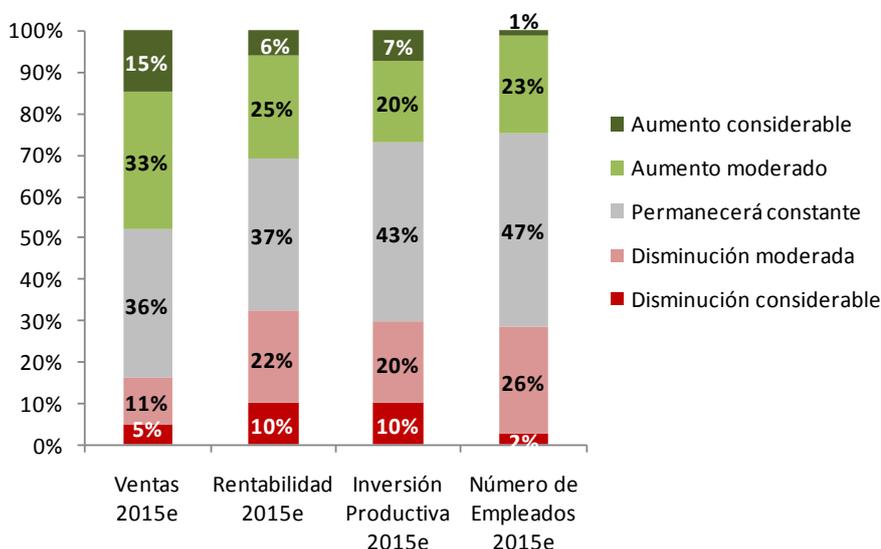


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

- En lo que se refiere a las expectativas para el 2015, se tiene que el 38% de las PyMEs consultadas considera que la situación general de la firma se mantendrá igual a la actual, el 41% piensa que será mejor (32% espera que mejore moderadamente y un 9% espera una mejora considerable), el 21% restante espera que la situación empeore (un 16% moderadamente y un 5% de manera considerable).
- En cuanto al ritmo de ventas proyectado para 2015 (sobre la base del nivel de actividad de los primeros meses del año y la percepción empresarial), el 15% de las PyMEs consultadas considera que aumentará considerablemente, y el 33% reportó que aumentará moderadamente. Por su parte, el 36% considera que el nivel de ventas permanecerá constante, el 11% manifestó que disminuirá moderadamente y el 5% restante cree que disminuirá considerablemente.
- Respecto de la rentabilidad, se tiene que en el 32% de las PyMEs consultadas existe la expectativa de una disminución en la rentabilidad durante 2015 (22% creen que disminuirá moderadamente y 10% que disminuirá considerablemente), cifra pareja con la proporción de firmas que consideran que la misma aumentará. Mientras, 37% consideran que se mantendrá constante.
- En materia de inversiones productivas, 27% de los empresarios PyMEs esperan poder incrementar su inversión respecto de la realizada en 2014 (20% moderadamente y 7% considerablemente). Asimismo, 43% esperan que la inversión se mantenga constante y el 30% se prepara reducir su nivel (20% cree que habrá una disminución moderada y un 10% un disminución considerable).
- Respecto del nivel de empleo, se tiene que 76% de las PyMEs no espera aumentar el número de empleados durante 2015 (47% corresponde a quienes esperan mantener el nivel de empleo). Sólo una de cada cuatro PyMEs (24%) consultadas espera aumentar la cantidad de empleados. Estas cifras contrastan con las de años previos, como se verá a continuación, evidenciando las dificultades para crecer que enfrenta el segmento MiPyME. Se destaca, finalmente, que el 28% de las PyMEs consultadas considera que se reducirá el nivel de personal durante 2015.

### Expectativas sobre variables clave de las PyMEs en 2015

Año 2015 en comparación con 2014

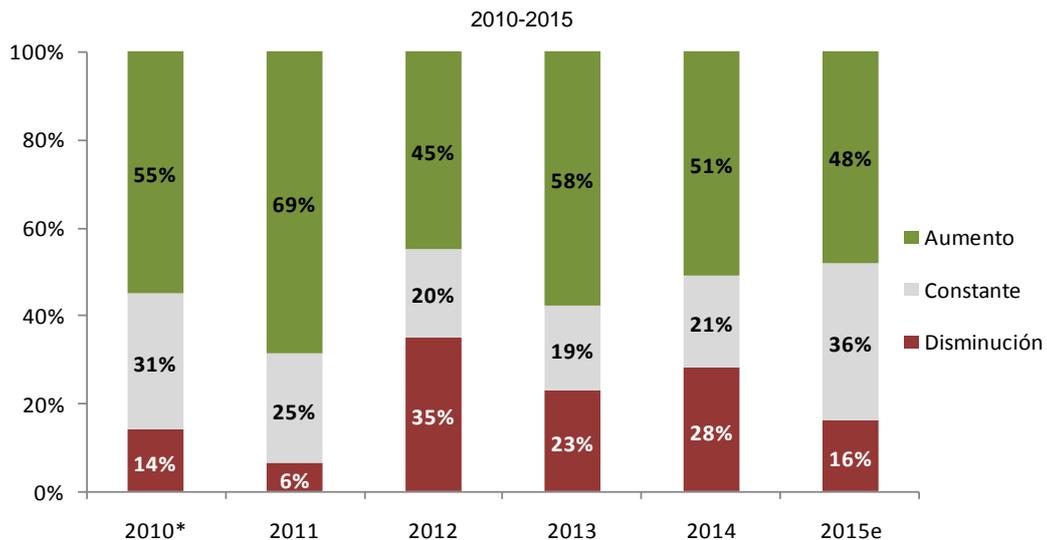


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea. Nota: se indica con 'e' a las expectativas respecto de las variables en cuestión

- A partir de la continuidad de las encuestas empresariales realizadas por el IERALPyME, es posible realizar un análisis dinámico de los indicadores de los últimos años, conjugando la información de evolución pasada con las expectativas para el año próximo. Estas cifras que reflejan las percepciones empresariales permiten interpretar las fluctuaciones en la realidad del segmento PyME.
- Al considerar la dinámica de las ventas, la evolución de los últimos años muestra la buena situación relativa experimentada en 2010 y 2011, que fueron años de crecimiento económico general luego de la recesión del año 2009. En dichos años, 2010 y 2011 respectivamente, 55% y 69% de las firmas consultadas en los relevamientos experimentaron incrementos en sus ventas, cifras que sirven de parámetro para evaluar los años posteriores. En 2012 la proporción de firmas que efectivamente logró incrementar sus ventas se redujo al 45% del total de PyMEs (respecto al 69% que incrementaron sus ventas un año antes). Posteriormente, en 2013 la proporción de firmas que incrementó sus ventas se elevó sustancialmente (fue de 58%), coincidiendo ello con la evolución general de la economía, que manifestó un crecimiento positivo (bajo en términos históricos pero positivo).
- En 2014 la economía argentina experimentó una leve recesión, lo que en el indicador basado en la encuesta empresarial de IERALPyME implicó que la proporción de firmas que incrementaron las ventas se redujo respecto del año previo (fue de 51%) y la porción de firmas que redujeron sus ventas se

incrementó (fue de 28%). Las expectativas para el 2015 reflejan una mayor proporción de firmas que esperan que el nivel de ventas se mantenga y una menor porción de empresas que esperan que las ventas caigan, lo que configura un escenario de optimismo moderado.

**Evolución histórica de ventas de las PyMEs**

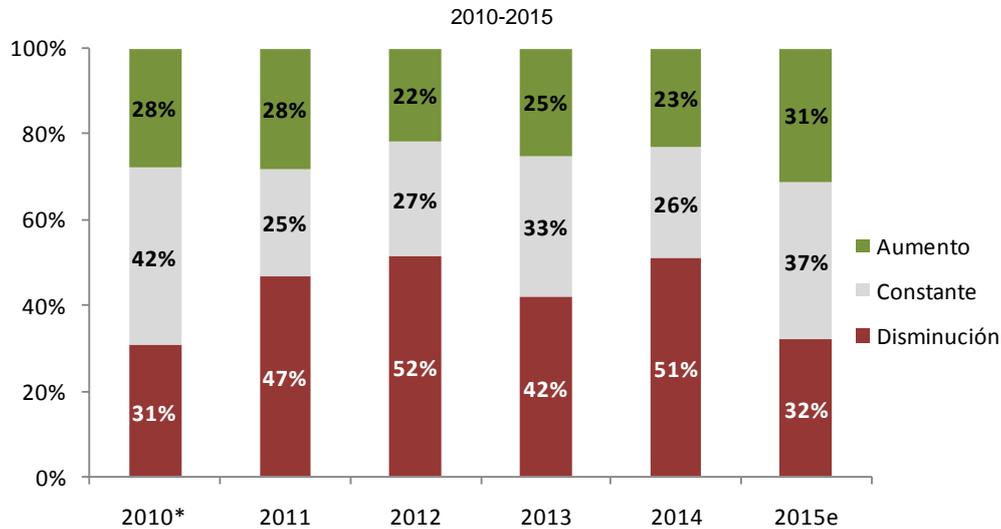


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Nota: Se combinan resultados de diferentes relevamientos realizados con metodología homogénea. \* corresponde a situación del cuarto trimestre; 'e' corresponde a expectativas

- En lo que se refiere a la rentabilidad en las PyMEs, se tiene que entre 2011 y 2014 la misma disminuyó en la mayor parte de las firmas (la proporción de firmas que manifestaron disminución superó a las que experimentaron suba o estabilidad). Puntualmente en 2012 (año de estancamiento de la economía argentina) y en 2014 (año de leve recesión), más del 50% de las firmas manifestaron una disminución en la rentabilidad. Para el año 2015 se tiene una situación más optimista, ya que una menor proporción de firmas espera una disminución de la rentabilidad. De todos modos, hay una porción importante de firmas que esperan que la rentabilidad se mantenga (37% de las empresas). Desde un punto de vista cualitativo, sin embargo, se percibe un mayor optimismo respecto del nivel de ventas que respecto de la rentabilidad, siempre en comparación con el año previo que fue un año de recesión.

### Evolución histórica de la rentabilidad de las PyMEs

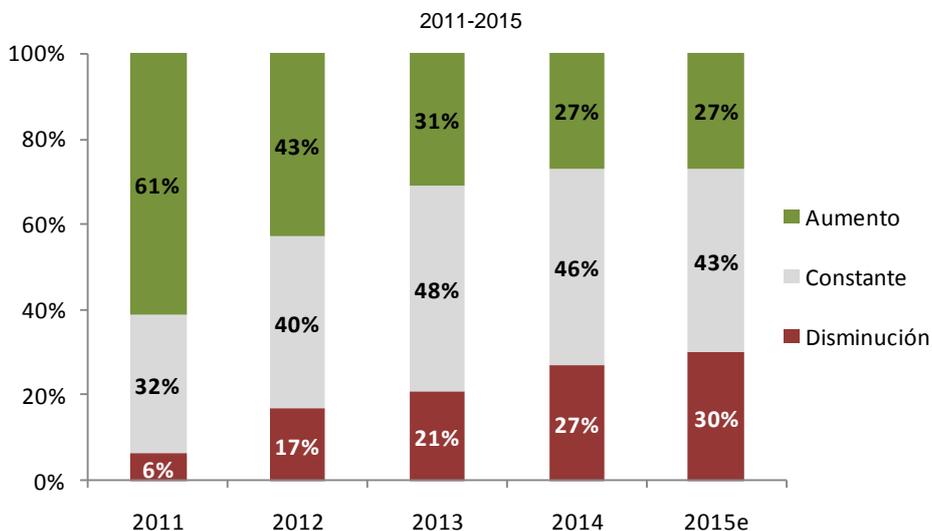


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Nota: Se combinan resultados de diferentes relevamientos realizados con metodología homogénea. \* corresponde a situación del cuarto trimestre; 'e' corresponde a expectativas

- En el caso de las cifras de inversión productiva en las PyMEs, en los últimos años se observa un empeoramiento gradual, que no da señales de reversión hasta el momento. Desde 2012, cuando la economía entró en una situación de estancamiento, hasta 2014 (año recesivo) la porción de firmas que consiguió incrementar inversión productiva se fue reduciendo paulatinamente hasta representar sólo el 27%. Al mismo tiempo se incrementó la porción de empresas que debieron comprimir su nivel de inversión, pasando de un 6% en 2011 a un 27% en 2014. El panorama para el 2015 refleja cierto pesimismo, por cuanto 30% de las PyMEs esperan que se reduzca su nivel de inversión, lo que refleja un empeoramiento respecto de años previos. No obstante, existe también un 27% de firmas que esperan incrementar sus inversiones, reflejando las disparidades de tipo sectorial que pueden darse, independientemente del panorama general.

### Evolución histórica de la inversión productiva en las PyMEs

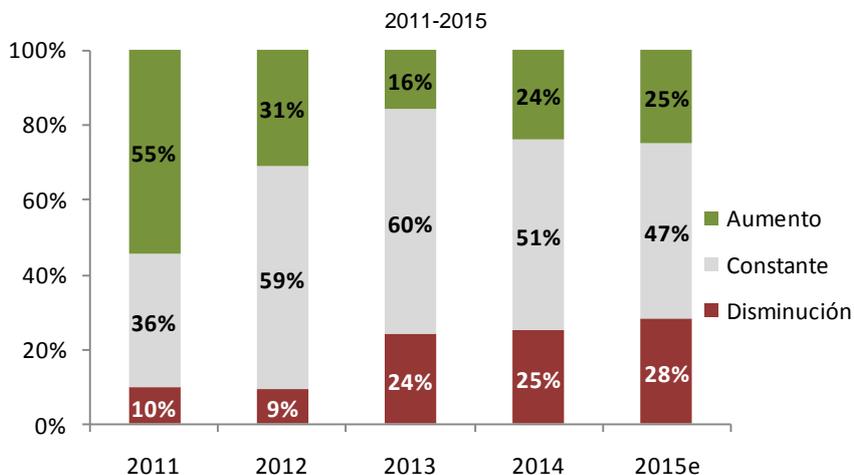


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Nota: Se combinan resultados de diferentes relevamientos realizados con metodología homogénea. 'e' corresponde a expectativas

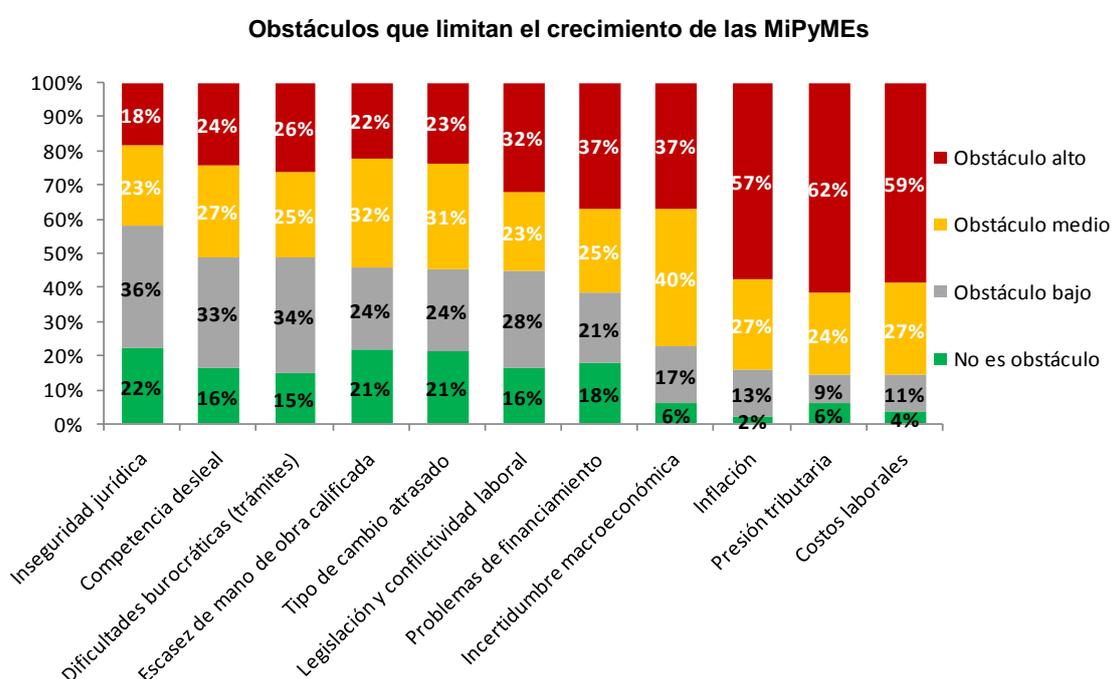
- En lo que se refiere al nivel de empleo, la situación refleja un cambio importante en los últimos años. Mientras en el año 2011 el 55% de las PyMEs había aumentado el empleo, en 2012 sólo lo había conseguido hacer el 31%. Por su parte, en 2014 el 24% de las PyMEs consultadas incrementó la cantidad de puestos de trabajo, mientras que el 25% lo redujo, siendo la situación mayoritaria la del statu quo en este aspecto. Para 2015 las expectativas no reflejan un cambio sustancial respecto de la cantidad de puestos de trabajo, manteniéndose una porción de 28% de firmas que esperan reducirla.

### Evolución histórica del empleo en las PyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

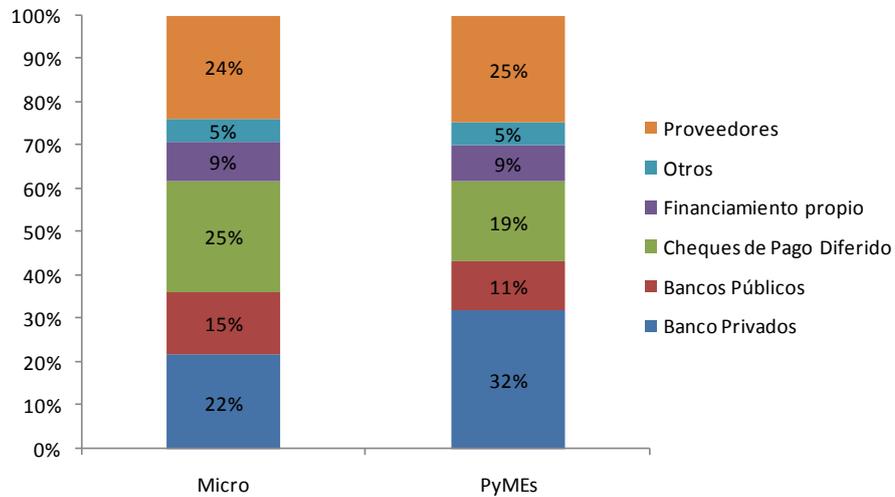
- Cuando se consulta a las firmas acerca de los obstáculos que dificultan el crecimiento del negocio, se tiene que la mayor parte de los empresarios MiPyMEs considera a los costos laborales, la presión tributaria y la inflación, como los obstáculos más severos. Luego, aparecen como obstáculos relevantes la incertidumbre macroeconómica y los problemas de financiamiento. Salvando variaciones menores, estos primeros cinco obstáculos se han mantenido en los últimos años el este tipo de relevamientos. Los otros obstáculos relevados también afectan el desempeño de las firmas, aunque su severidad sería menor, según las empresas consultadas.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

- Una de las dificultades más frecuentes que enfrentan las MiPyMEs es la falta de adecuadas fuentes de financiamiento, tanto de corto plazo como para la realización de inversiones. El problema de financiamiento tiene matices marcadas según el tamaño de la firma. Mientras sólo 22% de las microempresas acceden a crédito bancario privado para financiarse a corto plazo, el 32% de las PyMEs accede y más de 50% de las grandes empresas se encuentran en esa situación. Asimismo, se destaca la participación minoritaria que tienen los bancos públicos en el financiamiento de las PyMEs a corto plazo, dado que sólo 1 de cada 10 tiene al crédito de estas entidades como principal fuente de financiamiento de corto plazo. Por su parte, tiene un rol significativo tanto para microempresas como para PyMEs el uso de Cheques de Pago Diferido y el crédito otorgado por proveedores.

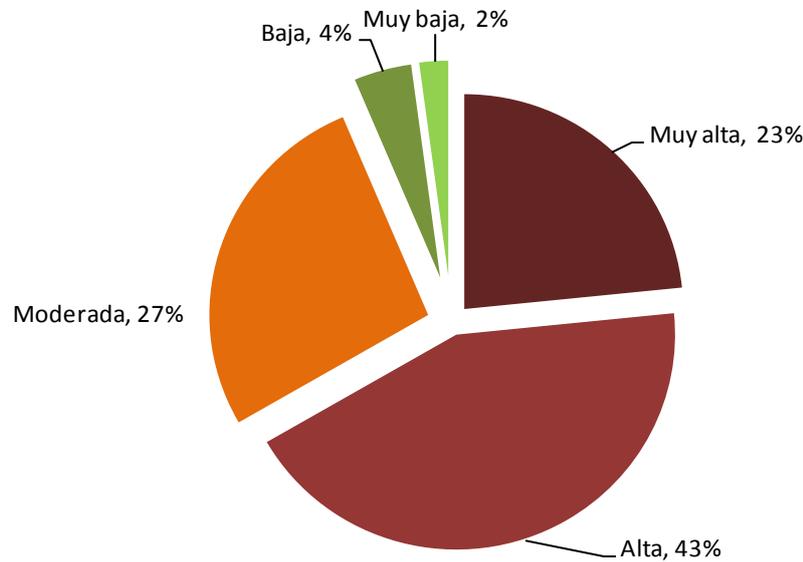
Principal fuente de financiamiento de corto plazo según tamaño de empresa



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

- Las PyMEs enfrentan también una elevada cantidad de trámites y aspectos burocráticos que implican una importante carga sobre sus recursos administrativos. Del relevamiento surge que dos tercios de las empresas consultadas (66%) consideran que la carga de trámites y aspectos burocráticos resulta alta o muy alta, mientras que una porción ínfima (6% de las firmas) estima que la carga es baja o muy baja. La elevada carga restringe el desarrollo pleno de los pequeños negocios, como surge de diversos estudios, lo que ha dado lugar a que en la mayor parte de los países (especialmente en los de mayor dinamismo), se realicen importantes esfuerzos por simplificar los trámites que afectan a la actividad de las pequeñas firmas, que al tener menor disponibilidad de recursos humanos para cumplirlos que las firmas de mayor envergadura, enfrentan una importante desventaja relativa.

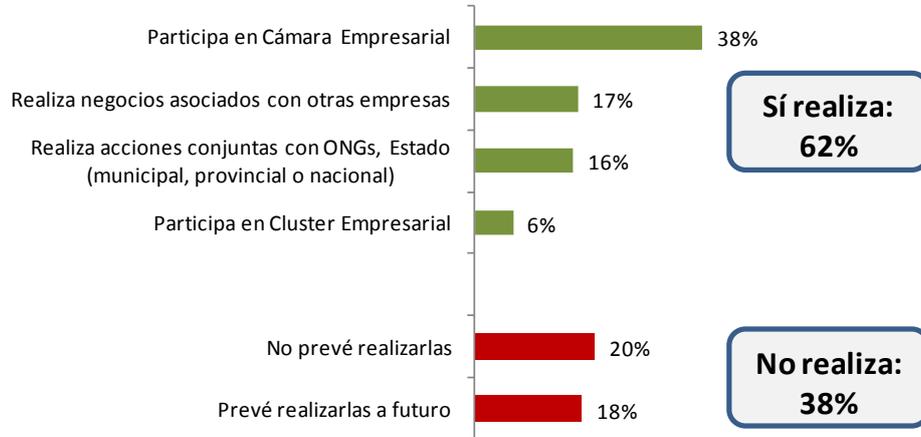
**Evaluación del peso de la carga que implican los trámites y otros aspectos burocráticos que deben enfrentar las PyMEs**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

- Las MiPyMEs pueden encontrar ventajas en la realización de acciones asociativas y en la vinculación con otros actores (públicos o privados), en búsqueda de alcanzar situaciones que por sí solas, de manera individual, no podrían ser conseguidas. A partir de la información recabada, se tiene que 38% de las MiPyMEs consultadas no realiza actividades de este tipo, aunque alrededor de la mitad de estas prevé realizarlas a futuro. Por su parte, entre las firmas que sí realizan acciones, que representan 62% del total, se destaca que la principal vía es la participación en una cámara empresarial (38% de las firmas lo hacen), mientras que sólo 6% participa de un clúster empresarial (aglomeración de empresas). Finalmente, sólo 17% realiza negocios conjuntos con otras empresas y sólo 16% realiza acciones conjuntas con organizaciones no gubernamentales o con el sector público, lo que refleja el potencial en este tipo de iniciativas.

**Evaluación de la realización de estrategias asociativas y de vinculación en MiPyMEs**



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea*

*Nota: se consultó a través de respuesta múltiple, razón por la cual los porcentajes presentados no necesariamente suman 100%.*

## Introducción

En el presente informe se exponen los resultados obtenidos a partir de del estudio realizado por IERAL de Fundación Mediterránea acerca de la Realidad Empresarial durante 2013, 2014 y Perspectivas 2015. El relevamiento fue llevado a cabo en los meses de Diciembre 2014, Enero y Febrero del corriente año. Esta investigación se realiza desde 2010, lo que permite establecer análisis comparativos en el tiempo. Los análisis que se presentan se concentran en la realidad de las PyMEs.

El relevamiento se centró en consultar acerca de la evolución de las principales variables que describen la realidad de las empresas, como son el nivel de ventas, la rentabilidad, las inversiones productivas y el empleo. Asimismo, se buscó conocer cómo fue el desempeño de las firmas según su tamaño, como también cuál es la perspectiva de los empresarios para el resto del 2015. Adicionalmente, se consultó sobre otros temas de interés especiales, tales como aspectos que limitan el desarrollo de la empresa, la percepción sobre la carga burocrática, las fuentes de financiamiento a corto plazo, y las estrategias de vinculación asociativa.

De este modo, se exponen en primer lugar aspectos metodológicos que explican las características del relevamiento realizado, y luego se presentan los resultados para los periodos consultados. Posteriormente, se analizan los resultados del relevamiento actual en comparación con los obtenidos en años previos, permitiendo un análisis dinámico, y finalmente se presentan resultados acerca de las temáticas especiales relevadas.

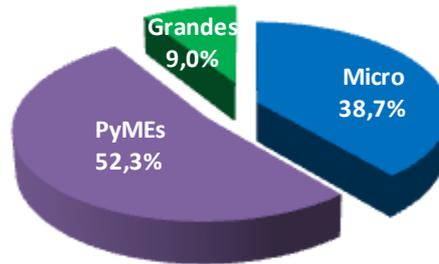
### I. Aspectos metodológicos y datos generales de las empresas

El relevamiento consistió en una encuesta digital realizada a 155 empresas, en su gran mayoría radicadas en la Provincia de Córdoba, incluyendo tanto microempresas, como PyMEs y Grandes firmas<sup>2</sup>. El diseño de la muestra combinó un muestreo subjetivo con uno probabilístico, con la finalidad de representar a los diferentes sectores económicos, evitando sesgos específicos en el nivel de respuestas, teniendo en cuenta la composición del sector productivo según tamaño de las firmas. En lo sucesivo, los resultados presentados se concentran en los correspondientes al segmento de MiPyMEs.

---

<sup>2</sup> Para diferenciar a las empresas según tamaño, se utilizó como criterio el número de trabajadores empleados por la firma. De esta forma, una Microempresa es la que tiene hasta 5 empleados, una PyME es la que posee entre 6 y 200 trabajadores y Grande la que supera esta cifra de empleados.

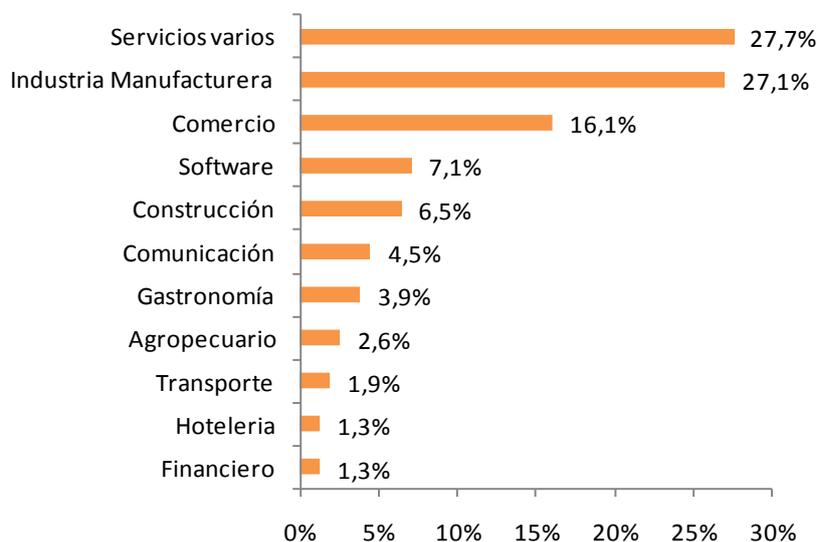
**Gráfico Nº 1: Distribución de las empresas encuestadas según número de empleados**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

La distribución de las empresas encuestadas según sector económico en el que se desempeñan ha sido la siguiente: 27,7% del total encuestado pertenece al sector de servicios varios, 27,1% al sector industrial, 16,1% al comercio, 7,1% se desempeña en el sector ligado a software, un 6,5% a la construcción y las restantes empresas encuestadas se distribuyen entre los sectores de comunicación, gastronomía, agropecuario, transporte, hotelería y sector financiero.

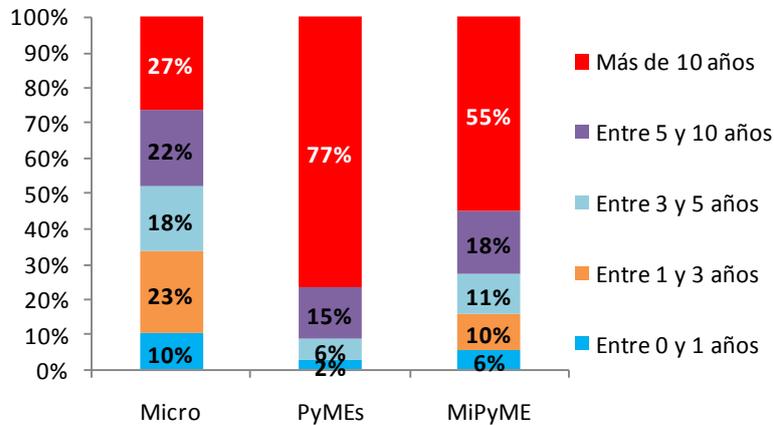
**Gráfico Nº 2: Distribución de empresas encuestadas según actividad**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Con respecto a la antigüedad de las firmas se puede apreciar que en general, se trata mayoritariamente de empresas con más de 10 años de existencia. En el caso de las microempresas sólo un 27% alcanza esa antigüedad, mientras que en el caso de las PyMEs un 77% supera los 10 años, haciendo que en suma el 55% de las firmas encuestadas tenga más de 10 años de actividad. De todos modos, se encuentran representadas también las firmas de creación reciente, dado que 1 de cada MiPyMEs relevadas posee menos de 3 años de antigüedad.

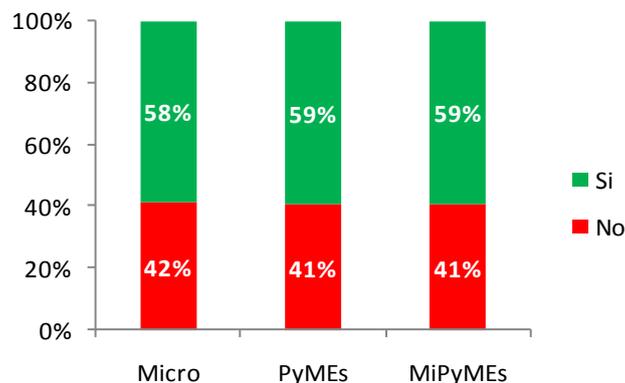
**Gráfico Nº 3: Distribución de las empresas encuestadas según antigüedad**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Adicionalmente, se observó que el 59% de las MiPyMEs corresponde a empresas de tipo familiar.

**Gráfico Nº 4: Distribución de las empresas encuestadas según si son o no de tipo familiar**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

## II. Evolución de las variables clave durante 2014

En esta sección se analizan resultados que conciernen ventas, rentabilidad, inversión productiva y empleo, del año 2014 en comparación con los resultados obtenidos un año antes.

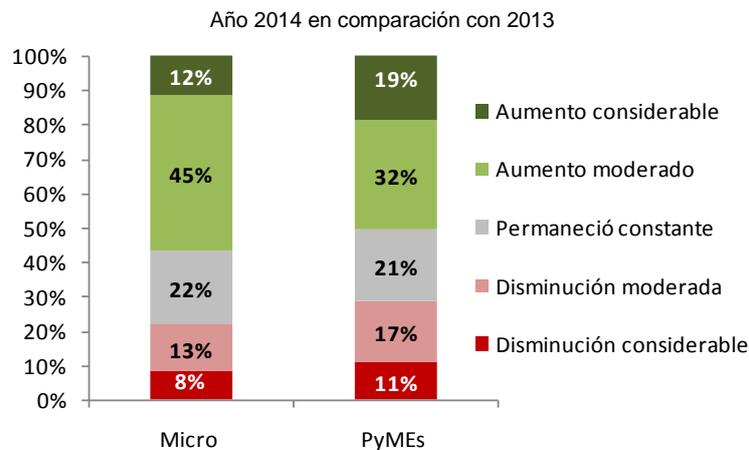
### II.1. Evolución de las ventas

Al observar la evolución de las ventas para el año 2014, resulta que más de 50% de las MiPyMEs consultadas evidenció un aumento respecto del año previo. Puntualmente 51% de las PyMEs consultadas (32% aumento moderado y 19% a través de un aumento considerable) incrementaron su nivel de ventas (en términos de unidades

ventas). Por su parte 57% de las microempresas también incrementaron la cantidad de unidades vendidas (45% correspondiente a un aumento moderado y 12% correspondiente a un aumento considerable).

Asimismo, entre las PyMEs se registró que en 28% de los casos se manifestó una caída en las ventas, de los cuales un 11% corresponde a una disminución de carácter considerable. Mientras que para las microempresas el 21% de las consultadas también declaró una merma en sus ventas, siendo del 8% la porción de firmas que manifestó una caída considerable.

**Gráfico N° 5: Evolución del nivel de ventas según tamaño de empresa en 2014**



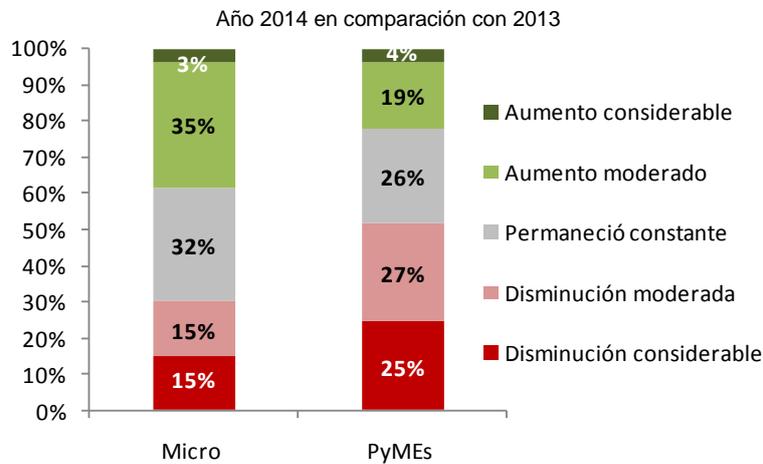
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

## II.2. Evolución de la rentabilidad

En lo que se refiere a la rentabilidad, se presenta una tendencia descendente en la mayor parte de las firmas. En 2014 el 52% de las PyMEs consultadas manifestó haber atravesado una reducción de su rentabilidad, correspondiendo 25% a una disminución considerable. Teniendo en cuenta, además, que 26% de las PyMEs manifestó que su rentabilidad permaneció constante, se tiene que cerca de 8 de cada 10 PyMEs manifestó una situación de menor o igual rentabilidad.

Entre las microempresas, sólo el 30% registró una caída en la rentabilidad, mientras que una mayor proporción expresó aumentos en la rentabilidad (35% moderadamente y 3% significativamente). En este caso, 6 de cada 10 microempresas manifestó menor o igual rentabilidad.

**Gráfico Nº 6: Evolución de la rentabilidad según tamaño de empresa en 2014**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

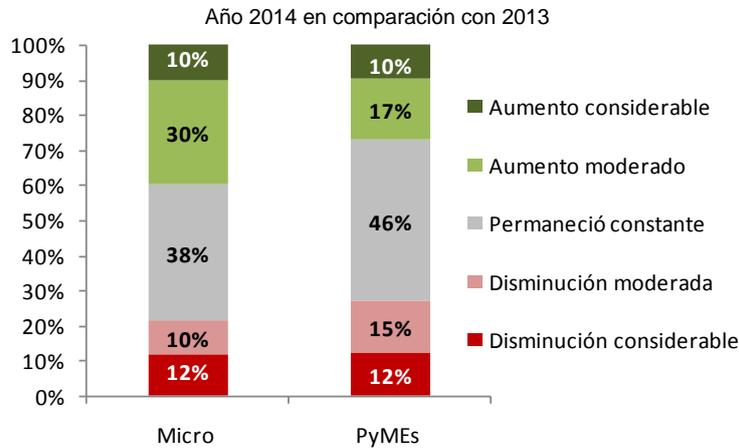
La evolución de la rentabilidad resulta una variable fundamental para el crecimiento de las MiPyMEs en función de que su bajo acceso a herramientas financieras hace que sus inversiones deban estar apalancadas en sus propios recursos. Asimismo, el año anterior también había existido una situación de reducción de la rentabilidad en la mayor parte de las PyMEs.

### II.3. Evolución de la inversión productiva

En el plano de la inversión productiva, se pudo conocer que durante 2014 un 40% microempresas consultadas incrementaron la misma (un 30% de manera moderada y un 10% considerablemente), mientras que el 22% reportó haber disminuido la inversión (10% moderadamente y 12% significativamente) y el 38% restante la mantuvo inalterada.

Por su parte, sólo 27% de las PyMEs consultadas manifestó haber aumentado la inversión y la misma proporción haberla reducido (15% mediante una reducción moderada y 12% a través de una reducción significativa). El 46% restante de las PyMEs manifestó que el nivel de inversión productiva permaneció constante.

**Gráfico N° 7: Evolución de la inversión productiva según tamaño de empresa en 2014**



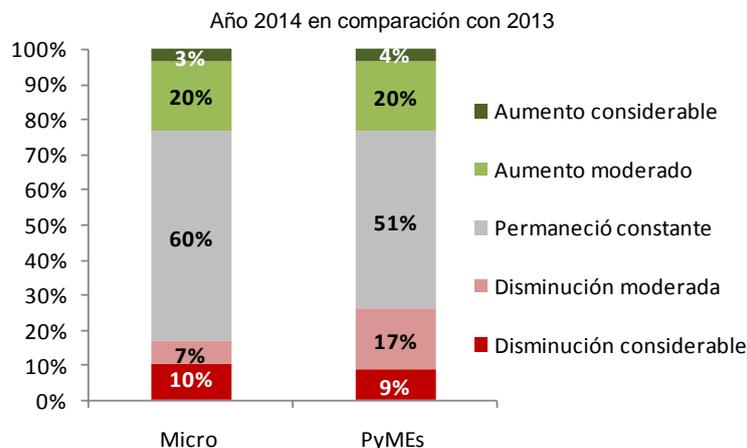
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

De este modo, por agregación, sólo 1 de cada 3 MiPyMEs incrementó en nivel de inversión productiva en el año.

#### II.4. Evolución del empleo

En cuanto a las fluctuaciones en el nivel de empleo, se destaca que tanto entre las microempresas como en las PyMEs se evidenció estabilidad del nivel de empleo, 60% de las microempresas estuvieron en esa situación y 51% de las PyMEs. En ambos segmentos, alrededor de 20% de las firmas manifestaron un aumento moderado del nivel de empleo, y una porción muy minoritaria manifestó un incremento considerable. Por último, 17% de las microempresas manifestaron una reducción del empleo (10% corresponde a disminución considerable), mientras que lo mismo ocurrió en el 28% de las PyMEs (9% corresponde a disminución considerable).

**Gráfico N° 8: Evolución del empleo según tamaño de empresa en 2014**



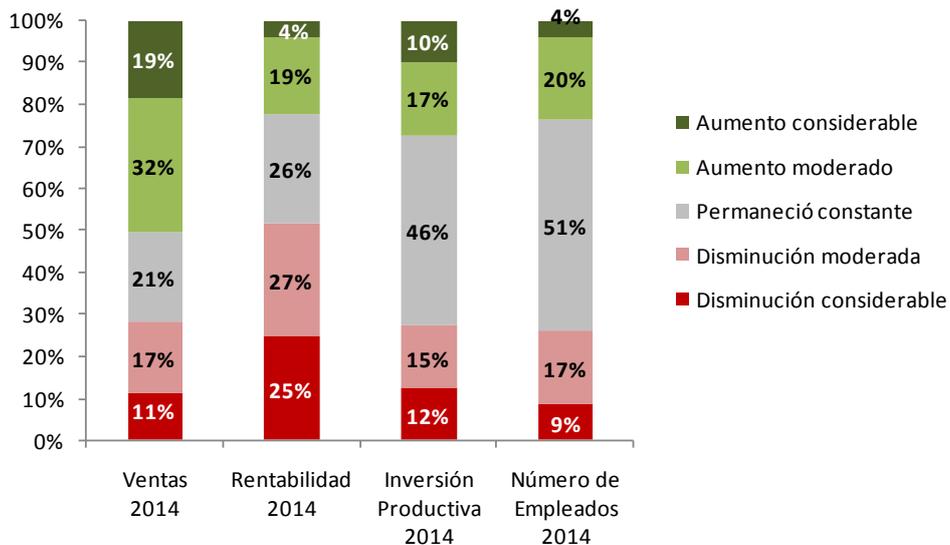
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

La situación actual muestra la dificultad que enfrentan las MiPyMEs para crear nuevos puestos de trabajo, dado que una porción minoritaria de empresas está incrementando el nivel de empleo, a la vez que también se reflejan los esfuerzos por mantener el nivel de empleo (ya que normalmente las firmas realizan una importante inversión en formación).

Tomando en cuenta las cuatro variables clave analizadas, puede destacarse que el nivel de ventas es la que evolucionó de manera más favorable (mayor proporción de firmas con aumento). Sin embargo, este aumento de ventas no estuvo acompañado de mejoras de rentabilidad (mayor proporción de firmas con disminución en esta variable). Finalmente, respecto del nivel de empleo y la inversión predomina la estabilidad, con cifras levemente más optimistas en la segunda variable, lo que muestra la incertidumbre evidenciada en 2014, que frenó las decisiones que pudieran implicar compromisos futuros.

**Gráfico Nº 9: Evolución de variables clave de las PyMEs en 2014**

Año 2014 en comparación con 2013



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

### III. Expectativas para 2015

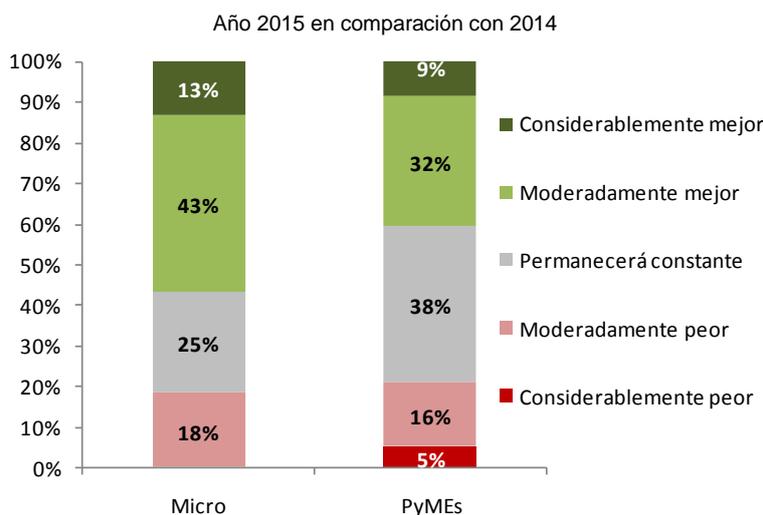
A continuación se presentan los resultados del análisis de las expectativas de los empresarios para el año 2015, en torno a variables clave analizadas anteriormente.

### III.1. Expectativas sobre la situación general de las MiPyMEs

La encuesta realizada relevó información acerca de las expectativas empresarias en cuanto a la situación general de las MiPyMEs para el año 2015. Los resultados que se obtuvieron permiten apreciar que el 38% de las PyMEs consultadas considera que la situación general se mantendrá igual a la actual, el 41% piensa que será mejor (32% espera que mejore moderadamente y un 9% espera una mejora considerable), el 21% restante espera que la situación empeore (un 16% moderadamente y un 5% de manera considerable).

Por otra parte, un 56% de las microempresas espera que la situación general mejore en comparación a 2014 (43% prevén una moderada mejoría y el 13% una mejoría considerable), 25% piensa que su situación permanecerá constante y finalmente 18% cree que la situación general en 2015 será moderadamente peor.

**Gráfico Nº 10: Expectativas acerca de la situación general de las MiPyMEs**



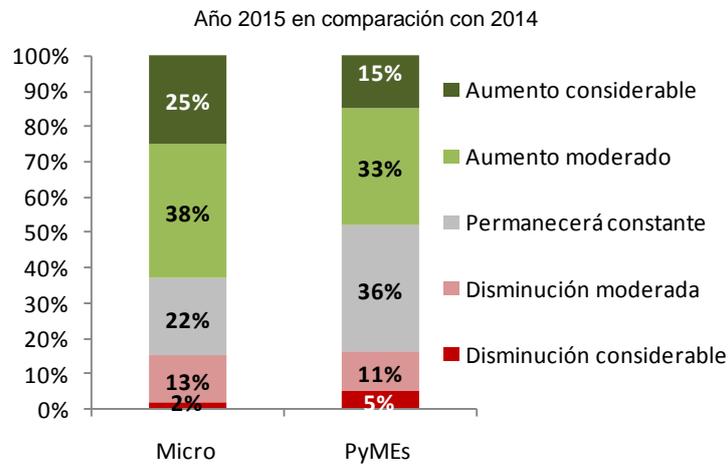
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

### III.2. Expectativas sobre el nivel de ventas

En cuanto al ritmo de ventas proyectado para 2015 (sobre la base del nivel de actividad de los primeros meses del año y la percepción empresarial), el 15% de las PyMEs consultadas considera que aumentará considerablemente, el 33% reportó que aumentará moderadamente. Por su parte, el 36% considera que el nivel de ventas permanecerá constante, el 11% manifestó que disminuirá moderadamente y el 5% restante cree que disminuirá considerablemente.

En el caso de las microempresas, 25% de las encuestadas considera que las ventas se incrementarán de manera considerable durante 2015, otro 38% cree que aumentarán pero moderadamente. Asimismo, un 22% espera que el nivel de ventas permanezca inalterado, mientras que el 15% restante tiene la expectativa de una disminución, de los cuales 2% espera que la misma sea de gran magnitud.

**Gráfico Nº 11: Expectativas sobre las ventas**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

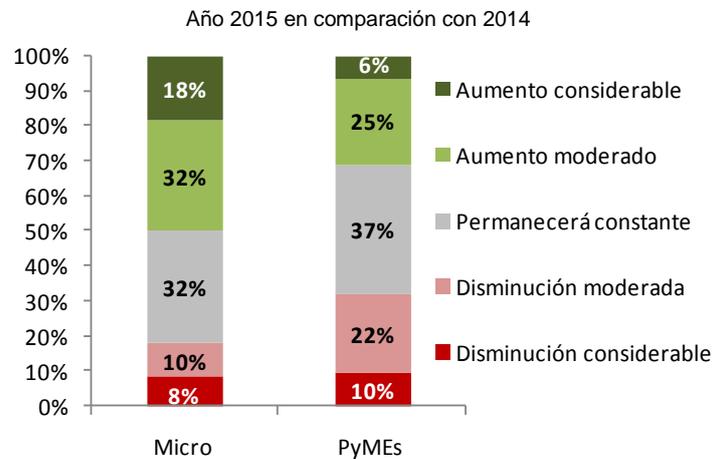
### III.3. Expectativas sobre la rentabilidad

Al analizar la rentabilidad esperada en 2015, se observa que más de un cuarto de los empresarios MiPyMEs consultados (considerando tanto Microempresas como PyMEs) espera una disminución respecto de 2014 (17% moderadamente y 9% considerablemente). Asimismo, el 35% piensa que se mantendrá igual y el 39% prevé que aumentará (28% moderadamente y 11% considerablemente). De este modo, las expectativas se reparten entre el pesimismo y el optimismo, con mayor peso relativo de este último.

Al realizar el análisis desagregado según tamaño de empresa, se puede apreciar que en el 32% de las PyMEs consultadas existe la expectativa de una disminución en la rentabilidad durante 2015 (22% creen que disminuirá moderadamente y 10% que disminuirá considerablemente), cifra pareja con la proporción de firmas que consideran que la misma aumentará. Mientras, 37% considera que se mantendrá constante.

En tanto, un 50% de las microempresas consultadas espera un aumento de su rentabilidad (32% aumento moderado y 18% aumento considerable), 32% cree que se mantendrá en los niveles de 2014 y el 18% de ellas espera una disminución (10% moderadamente y 8% considerablemente).

**Gráfico Nº 12: Expectativas acerca de la rentabilidad de MiPyMEs**



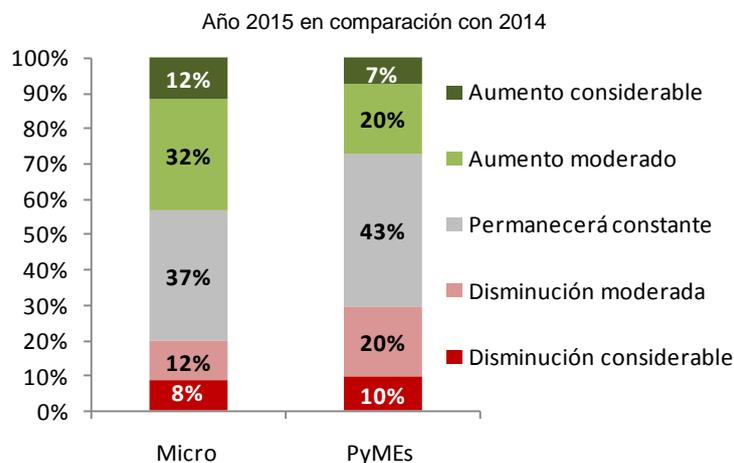
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

### III.4. Expectativas sobre la inversión productiva

Según los datos obtenidos de la encuesta, el 44% de las microempresas prevé que la inversión productiva de su empresa aumentará durante 2015 respecto a 2014 (32% moderadamente y 12% considerablemente). En tanto, 27% de los empresarios PyMEs espera poder incrementar su inversión (20% moderadamente y 7% considerablemente).

Por su parte, un 37% de las microempresas y un 43% de las PyMEs esperan que la inversión se mantenga constante. Finalmente, un 20% de las microempresas cree que la misma se reducirá (12% moderadamente y 8% considerablemente), en tanto el 30% de las PyMEs se prepara para la misma situación (20% cree que habrá una disminución moderada y un 10% un disminución considerable).

**Gráfico Nº 13: Expectativas acerca de la inversión productiva**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

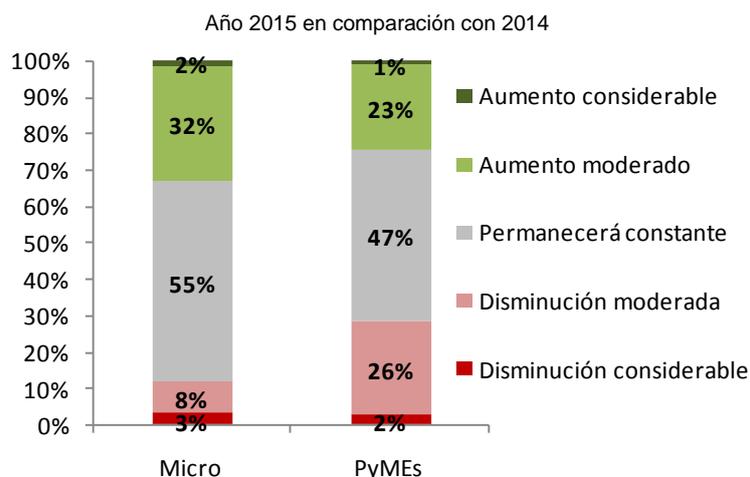
### III.5. Expectativas sobre el empleo

Respecto del nivel de empleo, se tiene que 66% de las microempresas no espera aumentarlo (55% corresponde a quienes esperan mantener el nivel de empleo estable). Por su parte, 75% de las PyMEs tampoco espera aumentar el número de empleados durante 2015 (47% corresponde a quienes esperan mantener el nivel de empleo).

Por su parte, una de cada tres microempresas (34%) y una de cada cuatro PyMEs (24%) consultadas esperan aumentar la cantidad de empleados. Estas cifras contrastan con las de años previos, como se verá a continuación, evidenciando las dificultades para crecer que enfrenta el segmento MiPyME.

Se destaca, finalmente, que el 28% de las PyMEs consultadas considera que se reducirá el nivel de personal durante 2015.

**Gráfico Nº 14: Expectativas acerca de la cantidad de empleados de MiPyMEs**

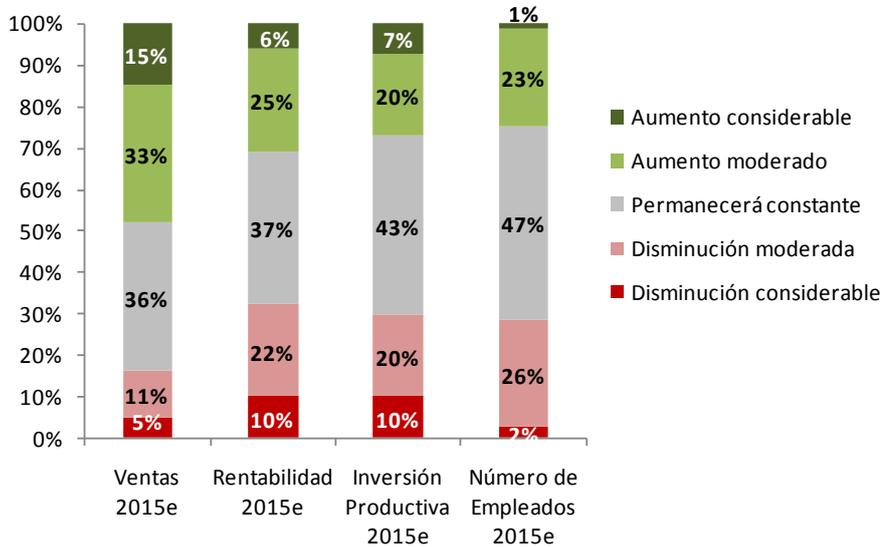


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Tomando en cuenta las cuatro variables clave analizadas, se destaca que el nivel de ventas es la que tiene expectativas más favorables en las PyMEs consultadas (mayor proporción de firmas con aumento). Respecto de la rentabilidad, sólo 3 de cada 10 firmas aguarda mejoras. Finalmente, respecto del nivel de empleo y la inversión predomina la visión de que se mantendrán estables, siendo escasas las firmas que aguardan aumentos o disminuciones considerables.

**Gráfico Nº 15: Expectativas sobre variables clave de las PyMEs en 2015**

Año 2015 en comparación con 2014



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea. Nota: se indica con 'e' a las expectativas respecto de las variables en cuestión

## IV. Dinámica en las variables clave de las PyMEs

A partir de la continuidad de las encuestas empresariales realizadas por el IERALPyME, en adelante se presenta un análisis dinámico de los indicadores de los últimos años, conjugando la información de evolución pasada con las expectativas para el año próximo. Estas cifras que reflejan las percepciones empresariales permiten interpretar las fluctuaciones en la realidad del segmento PyME.

Al considerar la dinámica de las ventas, la evolución de los últimos años muestra la buena situación relativa experimentada en 2010 y 2011, que fueron años de crecimiento económico general luego de la recesión del año 2009. En dichos años, 2010 y 2011 respectivamente, 55% y 69% de las firmas consultadas en los relevamientos experimentaron incrementos en sus ventas.

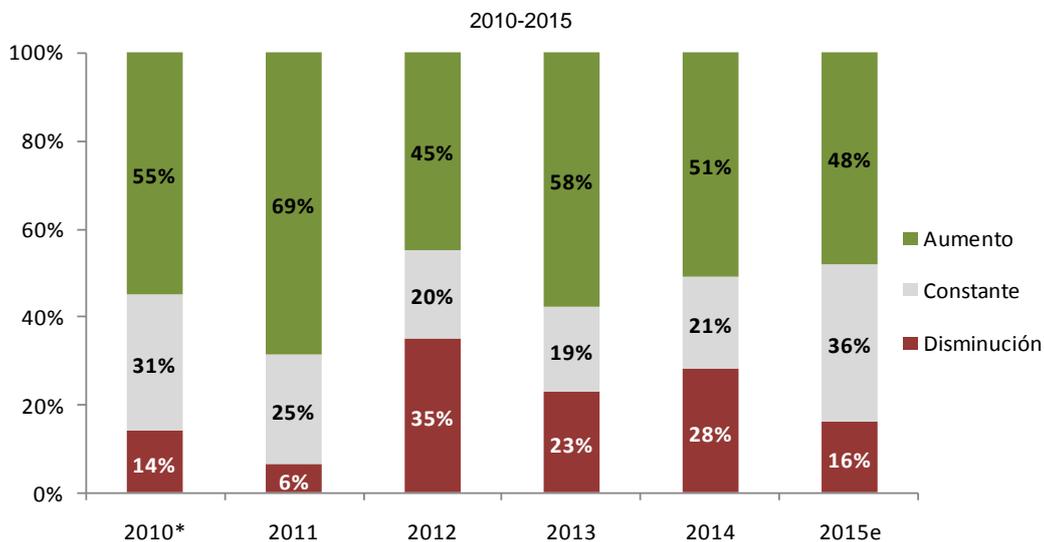
En 2012 la economía en su conjunto se mantuvo estancada, escenario en el cual la proporción de firmas que efectivamente logró incrementar sus ventas se redujo al 45% del total de PyMEs (respecto al 69% que incrementaron sus ventas un año antes). Mientras que la proporción de empresas que vio caer sus ventas se incrementó en una amplia magnitud, pasando de un 6% en 2011 a un 35% del total en 2012.

Luego, en 2013 la proporción de firmas que incrementó sus ventas se elevó sustancialmente (fue de 58%), coincidiendo ello con la evolución general de la

economía, que manifestó un crecimiento positivo (bajo en términos históricos pero positivo).

Finalmente, en 2014 la economía argentina experimentó una leve recesión, lo que en el indicador basado en la encuesta empresarial de IERALPyME implicó que la proporción de firmas que incrementaron las ventas se redujo (fue de 51%) y la porción de firmas que redujeron sus ventas se incrementó (fue de 28%). Las expectativas para el 2015 reflejan una mayor proporción de firmas que esperan que el nivel de ventas se mantenga y una menor porción de empresas que esperan que las ventas caigan, lo que configura un escenario de optimismo moderado, por la alta proporción de firmas que esperan estabilidad.

**Gráfico N° 16: Evolución histórica de ventas de las PyMEs**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

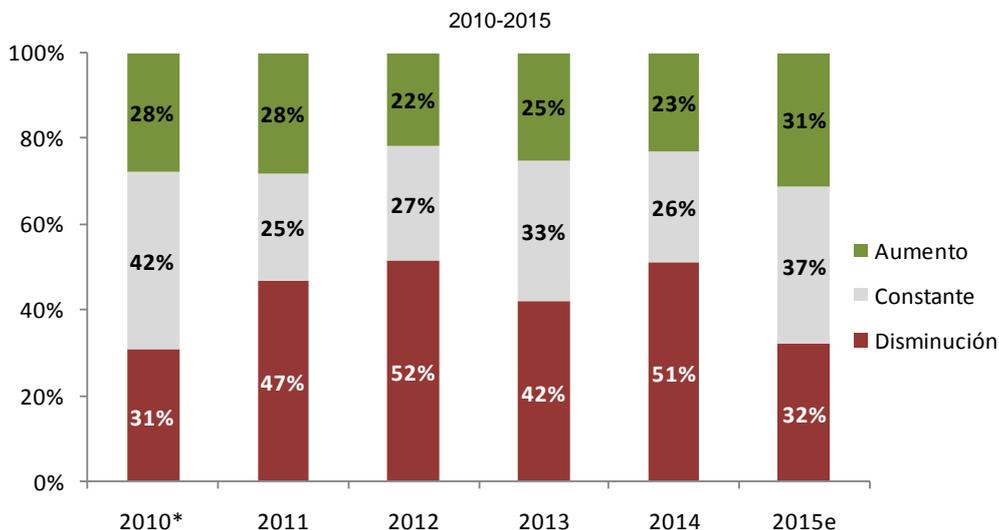
Nota: Se combinan resultados de diferentes relevamientos realizados con metodología homogénea. \* corresponde a situación del cuarto trimestre; 'e' corresponde a expectativas

En lo que se refiere a la rentabilidad empresarial PyME, se tiene que entre 2011 y 2014 los relevamientos realizados evidenciaron que la rentabilidad disminuyó en la mayor parte de las firmas (la proporción de firmas que manifestaron disminución superó a las que experimentaron suba o las que manifestaron estabilidad). Puntualmente en 2012 (año de estancamiento de la economía argentina) y en 2014 (año de leve recesión), más del 50% de las firmas manifestaron una disminución en la rentabilidad. Como fue mencionado, el hecho que la rentabilidad se deteriore pone en serias dificultades el crecimiento sostenido del segmento MiPyME, que generalmente accede en menor medida al crédito.

Para el año 2015 se tiene una situación más optimista, por cuanto una menor proporción de firmas espera una disminución de la rentabilidad. De todos modos una

mayor parte de las firmas espera que la rentabilidad se mantenga (37% de las empresas). Desde un punto de vista cualitativo, se percibe un mayor optimismo respecto del nivel de ventas que respecto de la rentabilidad.

**Gráfico N° 17: Evolución histórica de la rentabilidad de las PyMEs**



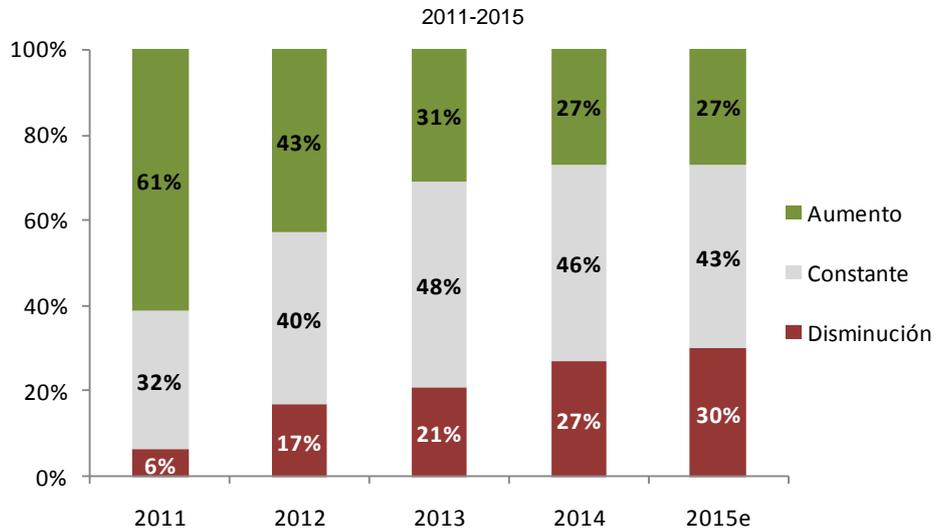
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Nota: Se combinan resultados de diferentes relevamientos realizados con metodología homogénea. \* corresponde a situación del cuarto trimestre; 'e' corresponde a expectativas

En el caso de las cifras de inversión productiva en las PyMEs, en los últimos años se observa un empeoramiento gradual, que no da señales de reversión hasta el momento. En el año 2011, las empresas que experimentaron una disminución en el nivel de inversión productiva representaban una porción minoritaria (6%), mientras que la mayor parte de las firmas de ese segmento logró consolidar un aumento de la misma (61%). Desde 2012, cuando la economía entró en una situación de estancamiento, hasta 2014 (año recesivo) la porción de firmas que consiguió incrementar inversión productiva se fue reduciendo paulatinamente hasta representar sólo el 27%. Al mismo tiempo se incrementó la porción de empresas que debió comprimir su nivel de inversión, pasando de un 6% en 2011 a un 27% en 2014.

El panorama para el 2015 refleja cierto pesimismo, por cuanto 30% de las PyMEs esperan que se reduzca su nivel de inversión, lo que refleja un empeoramiento respecto de años previos. No obstante, existe también un 27% de firmas que espera incrementar sus inversiones, reflejando las disparidades de tipo sectorial que pueden darse, independientemente del panorama general.

**Gráfico Nº 18: Evolución histórica de la inversión productiva en las PyMEs**

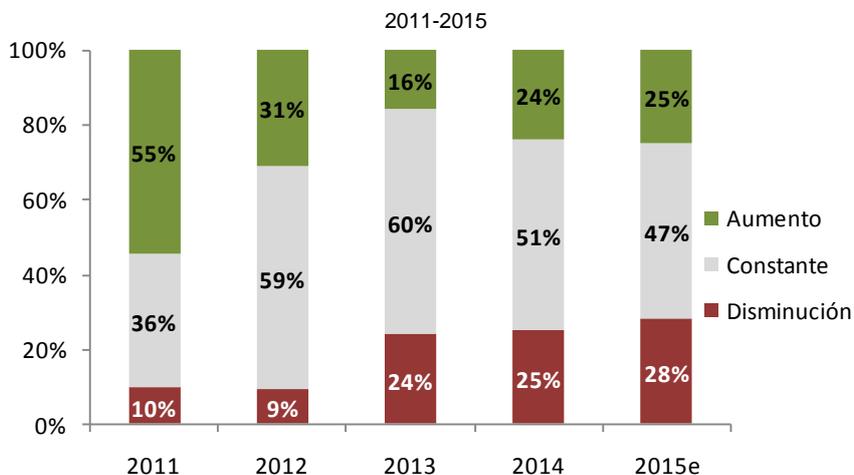


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Nota: Se combinan resultados de diferentes relevamientos realizados con metodología homogénea. 'e' corresponde a expectativas

En lo que se refiere al nivel de empleo, la situación refleja también un cambio importante en los últimos años. Mientras en el año 2011 el 55% de las PyMEs había aumentado el empleo, en 2012 sólo lo había conseguido hacer el 31%. En 2014 el 24% de las PyMEs consultadas incrementó la cantidad de puestos de trabajo, mientras que el 25% lo redujo, siendo la situación mayoritaria la del statu quo en este aspecto. Para 2015 las expectativas no reflejan un cambio sustancial respecto de la cantidad de puestos de trabajo, manteniéndose una porción de 28% de firmas que esperan reducirla.

**Gráfico Nº 19: Evolución histórica del empleo en las PyMEs**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

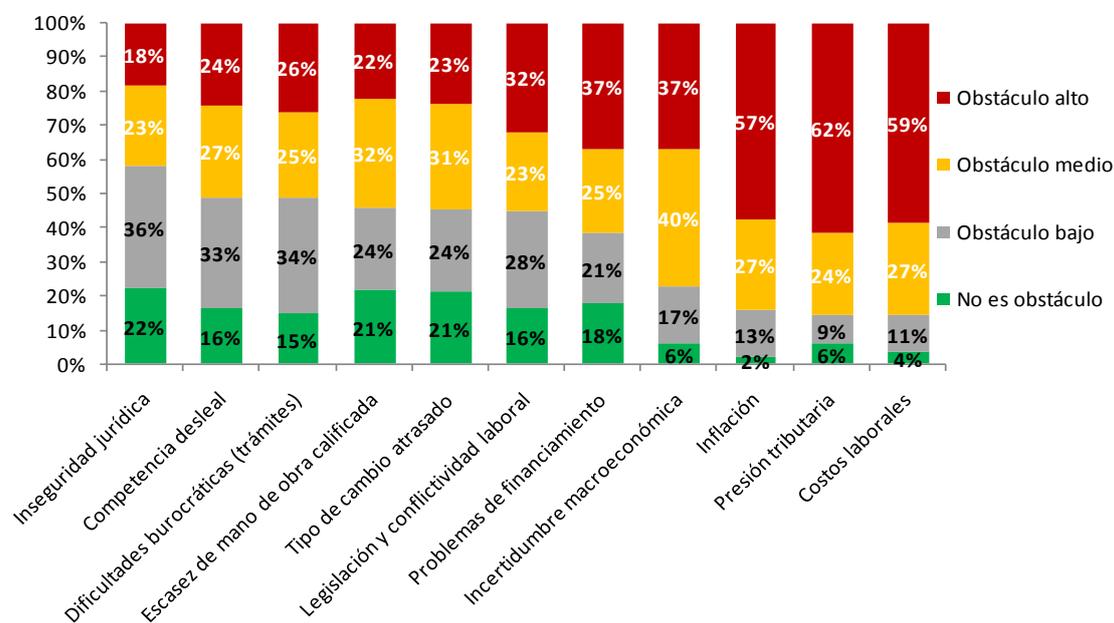
## V. Aspectos que limitan el desarrollo de las MiPyMEs

### V.1. Obstáculos al crecimiento de la empresa

Durante el relevamiento se indagó acerca de una serie de obstáculos que dificultan el crecimiento del negocio. Los resultados obtenidos se pueden sintetizar de la siguiente manera: la mayor parte de los empresarios MiPyMEs considera los costos laborales, presión tributaria y la inflación como los obstáculos más severos. Luego, aparecen como obstáculos relevantes la incertidumbre macroeconómica y los problemas de financiamiento. Salvando variaciones menores, estos primeros cinco obstáculos se han mantenido en los últimos años el este tipo de relevamientos.

Continuando con el orden de importancia se encuentran problemas relacionados con la legislación y conflictividad laboral, el tipo de cambio atrasado, escasez de mano de obra calificada y dificultades a la hora de realizar trámites, mientras que la inseguridad jurídica y la competencia desleal fueron consideradas como el obstáculo de menor relevancia por el total de MiPyMEs. Existen, por supuesto, otros obstáculos, que en según los encuestados son de una severidad menor, pero se destaca que es escasa la porción de firmas que manifiesta que estos no dificultan el crecimiento.

Gráfico N° 20: Obstáculos que limitan el crecimiento de las MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

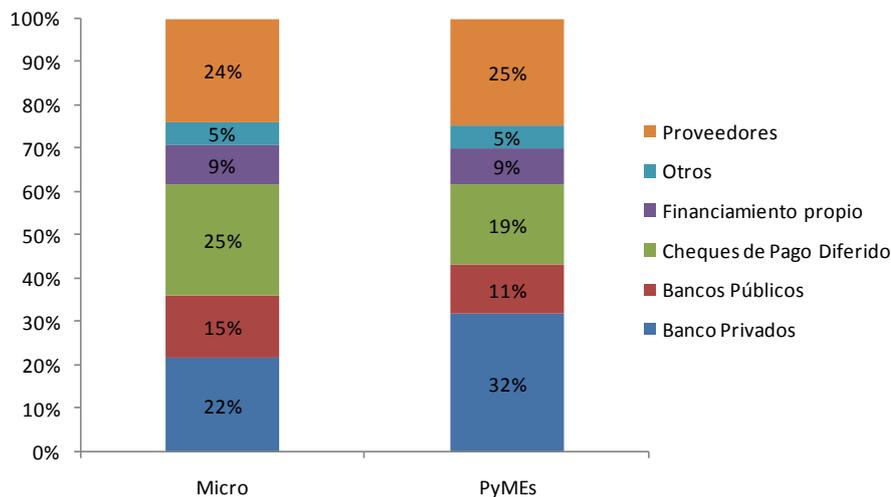
### V.2. Acceso al financiamiento de corto plazo

Una de las dificultades más frecuentes que enfrentan las MiPyMEs es la falta de adecuadas fuentes de financiamiento, tanto de corto plazo como para la realización de

inversiones. Durante el relevamiento se consultó respecto de las principales fuentes de financiamiento de corto plazo utilizadas por las firmas.

Como puede apreciarse, el problema de financiamiento tiene matices marcadas según el tamaño de la firma. Mientras sólo 22% de las microempresas acceden a crédito bancario privado, 32% de las PyMEs accede y más de 50% de las grandes empresas se encuentran en esa situación. Asimismo, se destaca la participación minoritaria que tienen los bancos públicos en el financiamiento de las PyMEs a corto plazo, dado que sólo 1 de cada 10 tiene al crédito de estas entidades como principal fuente de financiamiento de corto plazo. Por su parte, tiene un rol significativo tanto para microempresas como para PyMEs el uso de Cheques de Pago Diferido y el crédito otorgado por proveedores.

**Gráfico N° 21: Principal fuente de financiamiento de corto plazo según tamaño de empresa**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

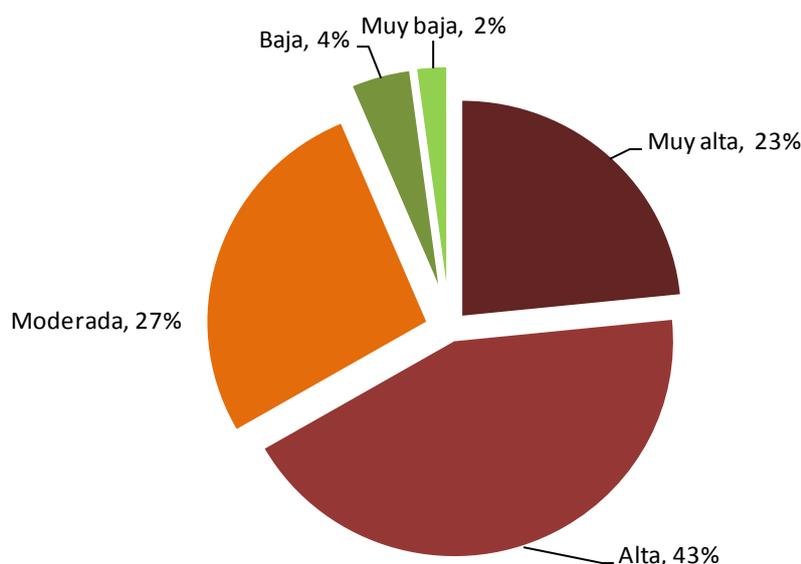
### V.3. El peso de trámites y aspectos burocráticos en PyMEs

Otra dificultad continuamente señalada por las PyMEs es la elevada cantidad de trámites y aspectos burocráticos que pesan sobre la firma, en función de lo que son sus recursos administrativos. Durante el relevamiento se pidió evaluar el peso de esta carga.

De acuerdo con el relevamiento realizado, dos tercios de las empresas consultadas (66%) consideran que la carga de trámites y aspectos burocráticos resulta alta o muy alta, mientras que una porción ínfima (6% de las firmas) estima que la carga es baja o muy baja. La elevada carga restringe el desarrollo pleno de los pequeños negocios, como surge de diversos estudios, lo que ha dado lugar a que en la mayor parte de los países (especialmente en los de mayor dinamismo), se realicen importantes esfuerzos por simplificar los trámites que afectan a la actividad de las pequeñas firmas, que al

tener menor disponibilidad de recursos humanos para cumplirlos que las firmas de mayor envergadura, enfrentan una importante desventaja relativa.

**Gráfico N° 22: Evaluación del peso de la carga que implican los trámites y otros aspectos burocráticos que deben enfrentar las PyMEs**



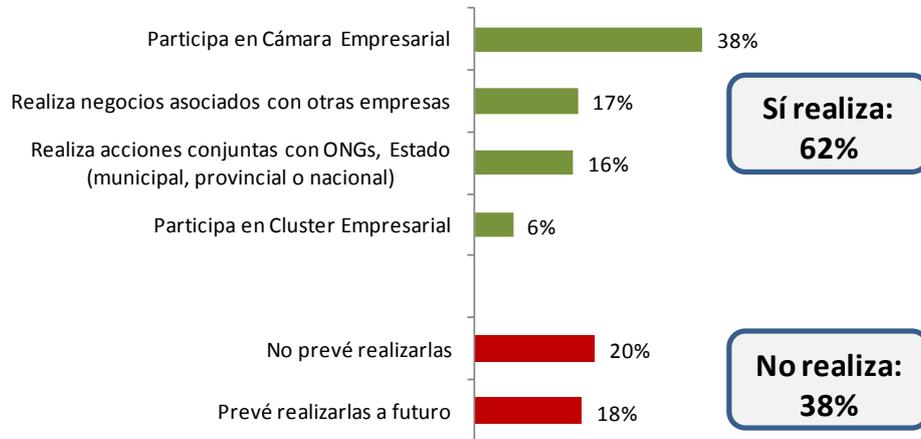
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

#### V.4. Vinculación y estrategias asociativas

En función de su menor envergadura, las MiPyMEs pueden encontrar ventajas en la realización de acciones asociativas y en la vinculación con otros actores (públicos o privados), en búsqueda de permitir alcanzar situaciones que por sí solas, de manera individual, no podrían ser alcanzadas.

En el relevamiento se consultó a las empresas qué tipos de vinculación y de estrategias asociativas llevaban a cabo. A partir de la información recabada, se tiene que 38% de las MiPyMEs consultadas no realiza actividades de este tipo, aunque alrededor de la mitad de estas prevé realizarlas a futuro. Por su parte, entre las firmas que sí realizan acciones, que representan 62% del total, se destaca que la principal vía es la participación en una cámara empresarial (38% de las firmas lo hacen), mientras que sólo 6% participa de un clúster empresarial (aglomeración de empresas). Finalmente, apenas 17% realiza negocios conjuntos con otras empresas, y sólo 16% realiza acciones conjuntas con organizaciones no gubernamentales o con el sector público.

Gráfico Nº 23: Evaluación de la realización de estrategias asociativas y de vinculación en MiPyMEs



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Nota: se consultó a través de respuesta múltiple, razón por la cual los porcentajes presentados no necesariamente suman 100%.