

## ¿CÓMO SE FINANCIAN LAS EMPRESAS DE ESQUEL, CHUBUT?

**Autor/es:** Caneo Débora S.; Dominguez C.Carlos G.

**Universidad:** Universidad Nacional de la Patagonia San Juan Bosco. Facultad de Ciencias Económicas. Delegación Esquel

**Email de Contacto:** [carlosdominguez100@hotmail.com](mailto:carlosdominguez100@hotmail.com); [debora\\_248@hotmail.com](mailto:debora_248@hotmail.com)

**Modalidad:** Trabajo Investigación de la Cátedra Administración Financiera

**Palabras Clave:** Acceso al Financiamiento; Decisiones de financiamiento; Administración financiera; Fuentes de financiamiento.

### FUNDAMENTACIÓN

Las Decisiones de Financiamiento forman parte de las grandes decisiones dentro del marco de la Administración Financiera. Su vinculación con otras decisiones como las de Inversión, Valuación de las Organizaciones y administración del riesgo, la constituye en un “pilar” de la administración de las empresas.

Como expresa el autor Alberto J. Macario:

*“...Las decisiones de financiamiento son aquellas que tienen por objeto determinar la mejor mezcla de fuentes de financiación, teniendo en cuenta la estructura de inversiones de la empresa, la situación del mercado financiero y las políticas de la empresa....”<sup>1</sup>*

Los temas que son analizados más adelante se relacionan con: La estructura de financiamiento, y la situación del mercado financiero.

*“Dentro de las decisiones de financiamiento, las áreas de interés son:*

- Determinar la estructura de financiamiento...*
- Determinar el costo de capital, ya que su medición permitirá decidir la aceptación o rechazo de nuevos proyectos...*
- Estudio del sistema financiero, sobre sus características operativas e instrumentos...”*

En base a este contenido teórico desarrollado en la cátedra, y demás temas estudiados concernientes a la administración financiera, es que podemos

---

<sup>1</sup>“Enquadre y contenido de la función financiera” Alberto J. Macario

posicionarnos para el desarrollo del presente trabajo, en búsqueda de conocer y describir la situación financiera en la realidad local de la ciudad de Esquel.

Este trabajo está enmarcado en la Cátedra de Administración Financiera, donde en la cursada se realiza un proyecto de investigación de cátedra que incluye el relevamiento de instituciones financieras y empresas en las ciudades de Trelew, Esquel, Puerto Madryn, Gaiman y Rawson. Este proyecto de cátedra genera el presente trabajo, el cual muestra los resultados obtenidos de la investigación (de carácter exploratorio) realizada en la localidad, durante los meses de marzo a junio de 2016, analizados particularmente.

### **LOS OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN FUERON:**

- Relevar las principales fuentes de financiamiento disponibles en la zona de investigación y sus requerimientos
  
- Relevar la estructura de financiamiento de las empresas.-

### **METAS**

- Revisión de las instituciones financieras existentes en Esquel y de sus ofertas de financiamiento.
  
- Identificación y clasificación del financiamiento que efectivamente utilizan las empresas de Esquel.

### **METODOLOGÍA APLICADA**

Como se mencionó, en el marco del proyecto de investigación de cátedra que dio lugar a este trabajo, se diseñó una encuesta como medio para recabar la información sobre la oferta de financiamiento de la ciudad.

Primeramente se relevaron la gran mayoría de las instituciones financieras de la zona, haciendo énfasis en las ofertas de financiamiento específicamente para PyMES. Donde la indagación se centró principalmente en los siguientes ítems:

- ✓ El nombre de la línea de crédito;
- ✓ Montos (indicando el rango desde y hasta cuánto);

- ✓ Plazos;
- ✓ Tipo de gracia;
- ✓ Periodo de Gracia;
- ✓ Destino;
- ✓ TEM y TEA;
- ✓ CFT;
- ✓ Garantías;
- ✓ Requisitos.

También se trabajó con una encuesta para recabar información en empresas de Esquel, de dos sectores distintos de la economía, sobre el financiamiento que poseen y demás datos inherentes a las mismas.

Los ítems que se incluyeron fueron:

- ✓ Actividad Principal
- ✓ Años de Actividad, Encuadre jurídico.
- ✓ Administrador es propietario y/o familiar
- ✓ Ventas totales en el año 2014
- ✓ Fuente de financiamiento al inicio de las actividades.
- ✓ Fuente de financiamiento actual.
- ✓ Financiamiento bancario (Cual es el % de este p/ la empresa)
- ✓ Como desearía financiarse.
- ✓ Plazos de pago de deudas
- ✓ Plazos de las ventas
- ✓ Plazos y monto de las compras.
- ✓ Promedio de gastos mensuales.
- ✓ Valor de los bienes de cambio.
- ✓ Manejo de Caja chica y/o de Cuenta bancaria (Cuenta corriente, Cuenta Caja de ahorro, Plazo Fijo).
- ✓ Estimación del total de inversión y su composición (Bs de uso, Efectivo, Cuentas por cobrar, Existencias de mercaderías, Deudas)
- ✓ Bs de uso adquiridos con recursos propios
- ✓ Pago de los impuestos, Eleccion de moratoria
- ✓ Utilidades que se reinvierten y los motivos.
- ✓ Inconveniente del Sistema Financiero (Falta de lineas crediticias acorde a las necesidades; Desacuerdo en los plazos s/el negocio; Excesivos requisitos administrativos; Alto costo de financiamiento)

Se realizó el procesamiento del material, análisis y elaboración de conclusiones, y una discusión en conjunto con la cátedra sobre los resultados obtenidos, en la culminación de la cursada.

## DESARROLLO

Se relevaron 10 empresas del sector de Comercio y 10 empresas del sector Servicios, y 11 instituciones financieras (Banco Chubut, Banco Macro, Banco Galicia, Crédito Gral. Sarmiento, Ágil pesos, entre otras) ubicadas en la ciudad de Esquel.

### Caracterización de las empresas entrevistadas:

Las empresas relevadas se corresponden al sector comercio y de servicios de la ciudad de Esquel. De los datos obtenidos podemos inferir que en promedio tienen un flujo de ventas de \$500.000 y un promedio de compras de aproximadamente unos \$180.000. Otra característica de las empresas encuestadas, es respecto de su antigüedad donde podemos expresar que hay una cierta cantidad que son empresas correspondientes al rango de menos de 5 años de antigüedad y otras grupo se concentran en el rango de 20 a 50 años; representando a su vez un 30% y 40% respectivamente del total de empresas encuestadas.

### En relación al financiamiento:

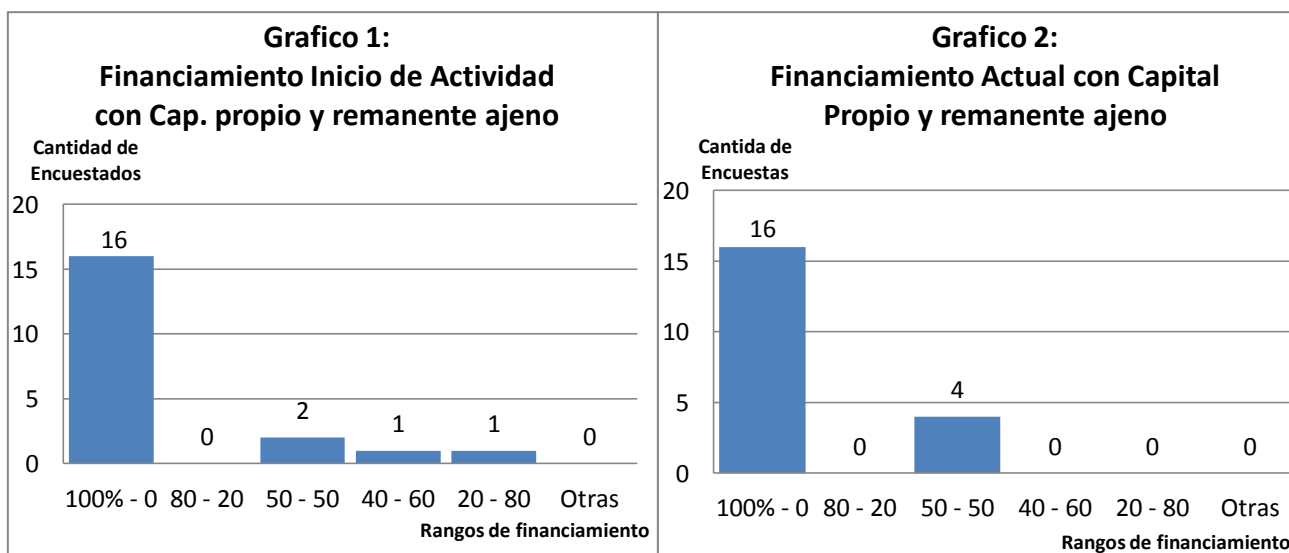
Se observa que las empresas se financian de una determinada forma entre capital propio y ajeno (gráficos 1 y 2).

#### Gráfico 1:

Financiamiento Inicio de Actividad con Capital propio y remanente ajeno

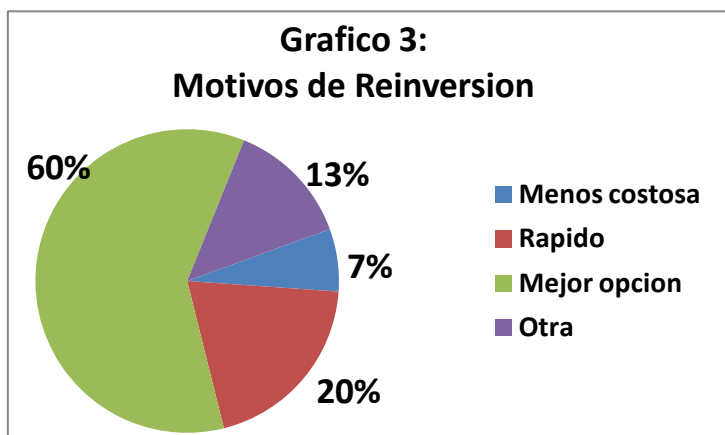
#### Gráfico 2:

Financiamiento Actual con Capital Propio y remanente ajeno.



Como se puede observar, las empresas de Esquel en el periodo analizado, el cual fue el 1er cuatrimestre del 2016, utilizan mayormente el financiamiento con Capital Propio, tanto en la actualidad como cuando iniciaron sus actividades. La razón de esto se describe en el gráfico 3.

Gráfico 3: Motivos de Reinversión



De este gráfico podemos ver la notoria preferencia y valoración que tienen los empresarios en relación a su elección y a que la financiación propia es considerada la mejor opción.

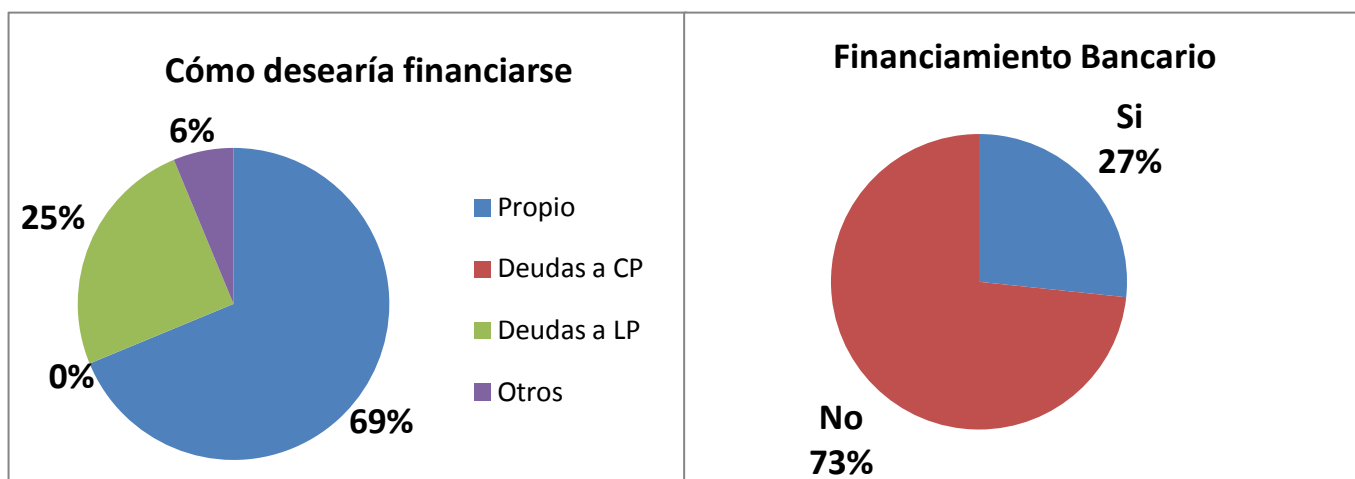
A partir de otros ítems del instrumento captamos los siguientes temas:

- Cómo desearían financiarse las empresas y
- Si se cuentan con financiamiento bancario.

Y sumando al análisis global del resto de los puntos del instrumento utilizado, podemos inferir que las empresas prefieren la autofinanciación y no el acceso a un financiamiento bancario.

Gráfico 4: Cómo desearía financiarse

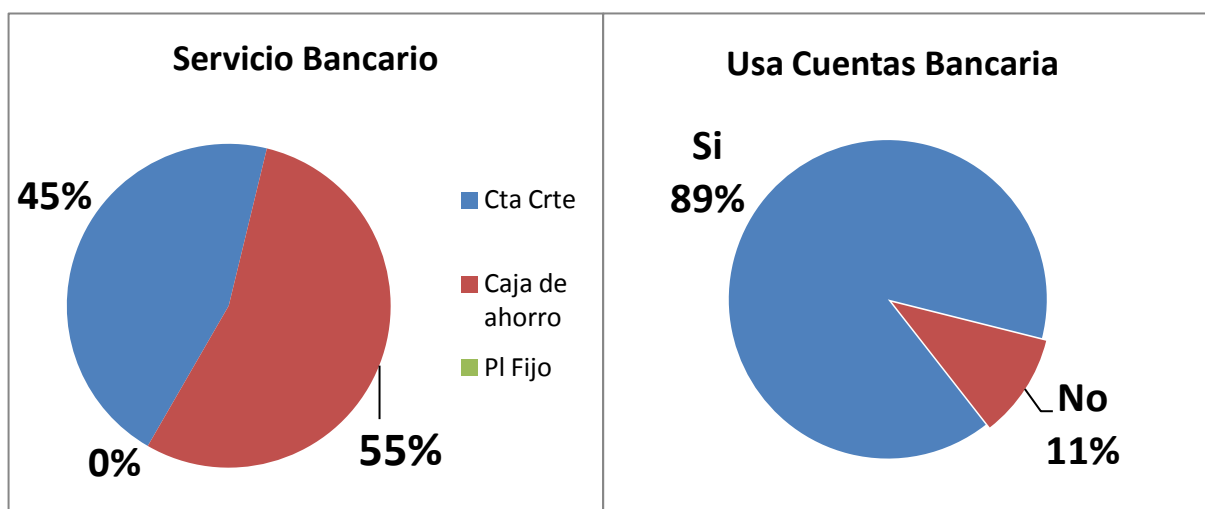
Gráfico 5: Financiamiento bancario



Siguiendo el análisis realizado, y como se puede ver en el gráfico 4 ante la libertad de decisión respecto a la elección del financiamiento, las respuestas no se direcciona a un financiamiento externo, prefiriéndose en una gran proporción el financiamiento propio. Esto puede verse además, en el gráfico 5, donde se muestra que un 73% NO elige el financiamiento bancario.

Gráfico 6: Servicio Bancario

Gráfico 7: Uso de Cuentas Bancarias.



Sin embargo, según lo que puede observarse en los gráficos 6 y 7, se aprecia que en cuanto al uso de servicios bancarios existe un 89 % de las empresas que

tienen cuentas bancarias, las cuales se componen de Cuentas Corrientes y Caja de Ahorro en una mayor proporción (en algunos casos hay empresas que poseen ambos servicios), y que no hay uso de los Depósitos a Plazo Fijo.

Además podemos mencionar que, de acuerdo al ítem 24 del instrumento, la causa de no acceder al financiamiento bancario se da por ciertos inconvenientes que las empresas ponderaron entre las opciones que fueron brindadas, las cuales son:

1. Falta de líneas crediticias acorde a las necesidades
2. Desacuerdo en los plazos s/el negocio
3. Excesivos requisitos administrativos
4. Alto costo de financiamiento.

Siendo éstos los resultados obtenidos:

|    |     |                 |  |
|----|-----|-----------------|--|
| 1° | 52% | Opción N° 4     | Alto costo de financiamiento                         |
| 2° | 24% | Opción N° 1 y 3 | Falta de líneas crediticias acorde a las necesidades |
|    | 24% |                 | Excesivos requisitos administrativos                 |
| 3° | 0%  | Opción N°       | Desacuerdo en los plazos s/el negocio                |

Por otro lado de acuerdo a lo que relevamos sobre las instituciones financieras, en relación a este punto, se manifiesta que desde las mismas existe una variedad de productos financieros amplia, entre ellos aquellos destinados específicamente a PyMES.

Posicionándonos desde el análisis de la Administración financiera donde sus funciones se traducen en 5 campos de decisiones (Inversión, Financiamiento, Distribuciones de Dividendos, Valuación de Organizaciones y Minimizar Riesgos). En el presente estudio, nos enfocamos principalmente en las Decisiones de financiamiento, pudiendo relevar, observar y conocer las particularidades de las estructuras de financiamiento de las empresas de la zona y las fuentes financieras que se ofrecen en el mercado financiero de Esquel.

## CONCLUSIONES

- Identificamos que las instituciones financieras tienen una gran variedad de ofertas de financiamiento a las cuales las empresas podrían tener acceso.
- Además destacamos que en la zona no hay un gran desarrollo de la actividad económica, lo que desencadena en que las empresas conserven una determinada escala tendiendo a ser pequeñas empresas.
- En relación a la estructura de financiamiento de las empresas, concluimos que prefieren el autofinanciamiento, ya que desde lo que observamos se tiene una concepción de que es una fuente de financiamiento menos costosa, sin considerar el alto riesgo que implica.

Para respaldar nuestra opinión destacamos lo que expresa el profesor Gustavo Tapia cuando expresa:

*“...El costo de capital propio  $K_e$  siempre es mayor que  $K_i$  (Capital Ajeno) porque los dueños del patrimonio neto además de no tener certeza sobre el cobro de dividendos (solventía), tampoco tienen seguridad sobre la obtención del rendimiento de la inversión (riesgo operativo)...”<sup>2</sup>*

De lo cual inferimos que se desconoce la existencia de un costo mayor en estructuras de financiamiento donde  $K_e$  es mayor, lo que desencadena que  $K_o$  el costo de capital promedio ponderado sea mayor.

- No hay una conciliación entre la oferta y demanda de los tipos de financiamiento, debido a que :
  - Desde las empresas, hay un desconocimiento en algunos casos y un poco interés en la búsqueda de las ofertas financieras; de lo que inferimos que esta falta de interés se debe a que se prefieren la autofinanciación. Por otro lado, de acuerdo a lo planteado por las mismas empresas existen excesivos requisitos solicitados por las entidades.
  - Desde nuestra perspectiva las instituciones financieras, tienen una deficiencia en cuanto a la difusión y comunicación de sus productos, por no orientarla de manera eficaz a sus clientes actuales y/o potenciales.

---

<sup>2</sup> “Administración Financiera: Decisiones sobre Estructura de Financiamiento” Prof. Gustavo Tapia



## **BIBLIOGRAFÍA**

Notas de cátedra Administración Financiera  
Universidad Nacional de la Patagonia San Juan Bosco  
Facultad de Ciencias Económicas-Cursada 2016

Administración financiera - Decisiones sobre Estructura de Financiamiento  
Universidad de Belgrano Bs As argentina  
Profesor Gustavo Tapia

Administración de empresas  
Encuadre y contenido de la función financiera  
Alberto J. Macario