



*Universidad Nacional de La Plata  
Facultad de Ciencias Económicas  
MBA - Maestría en Dirección de Empresas*

# **“Asimetrías Informativas entre los Bancos Comerciales y las Empresas PyMEs en La Plata y localidades vecinas”**

**Trabajo final para optar al título de Magister**

**Autor: Lic. Maximiliano Sebastián Ramírez**

**Director: Dr. Gastón Milanesi**

***La Plata***

**Mayo de 2011**

## Índice

1 . <i>Introducción</i> .....	2
2 . <i>Formulación del problema</i> .....	4
3 . <i>Objetivo General</i> .....	5
4 . <i>Objetivos Específicos</i> .....	5
5 . <i>Motivación</i> .....	6
6 . <i>Estructura del trabajo de investigación</i> .....	7
7 . <i>Alcance de la investigación</i> .....	7
8 . <i>Marco Teórico</i> .....	8
8.1 . <i>Definición de PyMEs e importancia en el sistema económico</i> .....	14
8.1.1 . <i>Concepto de PyME</i> .....	14
8.1.2 . <i>Su importancia económica:</i> .....	15
8.2 . <i>Contrato de deuda</i> .....	16
8.2.1 . <i>Formas de asimetrías informativas</i> .....	17
8.3 . <i>Obstáculos identificados por las PyMEs para desarrollarse</i> .....	18
8.3.1 . <i>El problema de financiamiento</i> .....	18
8.4 . <i>Vías tradicionales de financiamiento de las PyMEs</i> .....	19
8.4.1 . <i>Orden de jerarquía en el financiamiento PyME</i> .....	19
8.4.2 . <i>Bancos vs. Empresas</i> .....	20
8.5 . <i>El mercado de capitales: ¿una alternativa para el financiamiento de la empresa PyME?</i> .....	22
8.5.1 . <i>Beneficios para la empresa de acceder al mercado de capitales</i> .....	22
8.5.2 . <i>Disponibilidad de instrumentos en el mercado de capitales</i> .....	23
8.5.3 . <i>El Mercado de capitales para PyMEs en Argentina</i> .....	25
8.6 . <i>Deuda Empresaria: Obligaciones Negociables PyME</i> .....	27
8.6.1 . <i>ON PyME. Régimen y beneficios</i> .....	28
8.6.2 . <i>Evolución local de ON PyME y VCP</i> .....	30
9 . <i>Metodología</i> .....	32
10 . <i>Resultados de la encuesta realizada a las PyMEs</i> .....	33
10.1 . <i>Características generales de los encuestados</i> .....	33
10.1.1 . <i>Tamaño de la empresa</i> .....	33
10.1.2 . <i>Antigüedad de las firmas</i> .....	34
10.1.3 . <i>Firmas Exportadoras</i> .....	35
10.2 . <i>Fuentes de Financiamiento</i> .....	37
10.3 . <i>Disposición a tomar crédito por parte de los empresarios</i> .....	44
10.4 . <i>Tiempo que hace que tomó el último crédito</i> .....	44
10.5 . <i>Tipo de Créditos tomados</i> .....	46
10.6 . <i>Destino del último crédito obtenido y banco en el cual accedió al mismo</i> .....	50
10.7 . <i>Colaterales ofrecidos como respaldo de los créditos obtenidos</i> .....	51
10.8 . <i>Evaluación general de la oferta crediticia por parte de los tomadores de crédito</i> .....	52
10.8.1 . <i>Resumen de los resultados obtenidos en la evaluación del último crédito obtenido por los tomadores de los mismos</i> .....	57
10.9 . <i>Motivos por los cuales no se toman créditos</i> .....	58

<b>10.10 . Condiciones consideradas accesibles para acceder a un crédito .....</b>	<b>60</b>
<b>10.11 . Fuentes de financiamiento habituales por tipo de instrumento.....</b>	<b>62</b>
<b>10.12 . Sobre la disposición empresarial a tomar crédito.....</b>	<b>63</b>
<b>10.13 . Usos de servicios bancarios .....</b>	<b>65</b>
10.13.1 . <i>Cuenta corriente</i> .....	65
10.13.2 . <i>Caja de ahorro</i> .....	66
10.13.3 . <i>Plazo fijo</i> .....	67
10.13.4 . <i>Pago de salarios</i> .....	68
10.13.5 . <i>Pago de Impuestos</i> .....	68
10.13.6 . <i>Inversiones financieras</i> .....	69
10.13.7 . <i>Cobro de facturas</i> .....	70
<b>10.14 . Preferencias Generales respecto a los bancos que operan en la región bajo estudio.....</b>	<b>71</b>
<b>10.15 . Calificaciones obtenidas por los bancos.....</b>	<b>72</b>
<b>10.16 . Relación entre tasas de interés de un crédito y agilidad en su otorgamiento .....</b>	<b>74</b>
<b>10.17 . Nivel de conocimiento de líneas crediticias especiales disponibles en la Provincia.....</b>	<b>75</b>
<b>10.18 . Evaluación de las líneas de fomentos disponibles.....</b>	<b>76</b>
<b>10.19 . Evaluación de los resultados sobre situación actual de las empresas y expectativas de corto plazo.....</b>	<b>77</b>
10.19.1 . <i>Demanda</i> .....	77
10.19.2 . <i>Estimaciones de las inversiones para el segundo semestre de 2010 con relación al mismo período de 2009</i> .....	78
10.19.3 . <i>Situación Financiera</i> .....	79
10.19.4 . <i>Evaluación de las exportaciones en los primeros cinco meses de 2010</i> .....	80
<b>10.20 . Análisis Econométrico .....</b>	<b>81</b>
<b>11 . Conclusiones .....</b>	<b>87</b>
<b>12 . Recomendaciones de política .....</b>	<b>90</b>
<b>13 . Bibliografía: .....</b>	<b>93</b>
<b>14 . Glosario:.....</b>	<b>95</b>
<b>15 .Anexo.....</b>	<b>97</b>
<b>15.1 .Cuadros estadísticos .....</b>	<b>97</b>
<b>15.2 . Encuesta realizada a las PyMEs.....</b>	<b>129</b>