



DOCENTES DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

**XXXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera  
Septiembre 2014**

# **FINANCIAMIENTO EN BANCA PÚBLICA VERSUS BANCA PRIVADA**

## **Estudio comparativo en Pymes de Argentina y Brasil**

**Luciana Villar  
Anahí Briozzo  
Gabriela Pesce**

*Universidad Nacional del Sur*

*SUMARIO: 1. Introducción; 2. Marco teórico; 3. El crédito al sector privado; 4. Metodología; 5. Resultados; 6. Conclusiones.*

Para comentarios: [lucianavillar@live.com.ar](mailto:lucianavillar@live.com.ar); [abriozzo@uns.edu.ar](mailto:abriozzo@uns.edu.ar); [gabriela.pesce@uns.edu.ar](mailto:gabriela.pesce@uns.edu.ar)

Este trabajo se desarrolló en el marco de una Beca de Estímulo a las Vocaciones Científicas del Consejo Interuniversitario Nacional (CIN). Becaria: Luciana Villar, Directoras: Anahí Briozzo y Gabriela Pesce

### **Resumen**

El objetivo del presente estudio consiste en determinar las características diferenciales de las micro, pequeñas y medianas empresas en relación a sus decisiones en la toma de créditos a través de la banca privada y pública, a fines de contribuir a la literatura sobre este tema. Para ello, se emplea la base de datos World Enterprise Surveys del Banco Mundial, para la Argentina (año 2010) y Brasil (año 2009). Los resultados muestran que, para ambos países, las empresas con menor número de empleados tienen mayor probabilidad de tener un crédito en la banca pública. En la Argentina también inciden negativamente pertenecer al sector industrial, y tener un mayor porcentaje de las ventas dedicadas al mercado nacional. En cambio, en Bra-

sil incide negativamente que el director de la empresa sea mujer. Dentro de las PyMEs industriales argentinas, las firmas innovadoras, y las que pertenecen a una región socioeconómicamente menos desarrollada, tienen mayores chances de tener un crédito en la banca pública.

## 1. Introducción

El objetivo de este trabajo es analizar los determinantes del uso de financiamiento en la banca pública versus la banca privada, realizando un estudio comparativo para la Argentina y Brasil. Estos son dos casos interesantes para la comparación debido a sus características diferenciales. Mientras el crédito al sector privado no financiero provisto por bancos en la Argentina se ha mantenido por debajo del nivel de otros países latinoamericanos (alrededor del 15% del Producto Bruto Interno, PBI), en Brasil este indicador ha sido mucho más elevado (alrededor del 54% del PBI), en el período 2009-2012.

Cabe mencionar que la participación de la banca pública en la Argentina alcanza el 43,70% de los activos del sistema bancario, y se destaca por contar con tasa activa inferior en seis puntos a la requerida por los bancos privados. En cambio, en Brasil las entidades bancarias públicas poseen una participación en los activos totales del sistema bancario (al año 2013) de 34,39%. En dicho país, la tasa de interés activa promedio de las operaciones de crédito del sistema financiero alcanzó un 19,70% en diciembre de 2013.

Considerando estos antecedentes, el objetivo de este trabajo es estudiar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en la banca pública. Este tema es de gran interés tanto por la relevancia de las PyMEs en la economía, como por la discusión del rol de la banca pública en la suavización de fallas de mercado en el sistema crediticio.

En el análisis empírico a nivel empresa se emplean microdatos de la World Enterprise Surveys del Banco Mundial, para la Argentina (último año disponible 2010) y Brasil (2009)<sup>1</sup>. La variable dependiente empleo de financiamiento en la banca pública se define considerando el origen de la última línea de crédito aprobada que declara poseer la empresa, conformando una variable binaria (1: banca pública, 0: banca privada). La base original cuenta con 448 firmas argentinas y 947 firmas brasileras definidas como PyMEs (hasta 200 empleados) que tienen una línea de crédito activa. En este trabajo se ha utilizado una muestra de 212 empresas argentinas y 288 brasileras, que son las que cuentan con datos completos para las variables analizadas. Asimismo, se ha empleado una sub-muestra de 115 empresas industriales argentinas para incluir aspectos relacionados con la innovación, que no están disponibles para Brasil.

La metodología de análisis de los datos se lleva a cabo en dos etapas, primero un análisis bivariado y en segundo lugar un análisis multivariado mediante una regresión probit.

Los resultados muestran que, para ambos países, las empresas con menor número de empleados tienen mayor probabilidad de tener un crédito en la banca pública. En la Argentina también inciden negativamente pertenecer al sector industrial, y tener un mayor porcentaje de las ventas dedicadas al mercado nacional. En cambio, en Brasil incide negativamente que el director de la empresa sea mujer. Para las PyMEs industriales argentinas, las firmas innovadoras, y las que pertenecen a una región socioeconómicamente menos desarrollada, tienen mayores chances de tener un crédito en la banca pública. Estos resultados concuerdan con el rol de la banca pública en la suavización de fallas de mercado en el sistema crediticio y como instrumento de desarrollo.

---

<sup>1</sup> Se analizaron los datos disponibles en esta misma base de otros países latinoamericanos (Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú y Venezuela), pero el nivel de uso de la banca pública resultó marginal y por lo tanto no apto para el análisis estadístico.

## 2. Marco teórico

De acuerdo con la Fundación Observatorio PyME (2013), una importante proporción de PyMEs de todos los sectores de la economía argentina declara tener proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento, con evidente impacto negativo sobre la inversión. Más del 60% de las PyMEs industriales autofinancian sus proyectos de inversión sin acudir al crédito bancario. Por otra parte, los bancos consideran de “alto riesgo” a este segmento empresarial, rechazando en promedio entre el 15 y 20% de las solicitudes de crédito (Fundación Observatorio PyME, 2013).

Se podría argumentar que existen problemas del lado de la oferta y del lado de la demanda de crédito. Las empresas que se autofinancian solicitan a los bancos mejores tasas, plazos y un mayor esfuerzo de éstos en el análisis del riesgo crediticio, disminuyendo el rol de las garantías. Los bancos por su parte aducen fuertes asimetrías informativas y grandes diseconomías de escala en el análisis del riesgo crediticio (Fundación Observatorio PyME, 2013).

En el marco de la banca relacional (*relationship lending*), los prestamistas recolectan información sobre los prestatarios a través de su información financiera, y otros datos que reúnen sobre las empresas a lo largo de su contacto con éstas, como su historial de crédito en el mismo banco. También reúnen información proveniente de proveedores, clientes y de su historia en la comunidad local (Berger y Udell 1995, entre otros). La evidencia señala que los bancos comerciales tienen ventajas en esta recolección de información, ya que proveen distintos servicios, como depósitos, pago de nómina y administración de inversiones a las pequeñas empresas, y éstas generalmente operan con el mismo banco durante muchos años. Berger, Klapper y Udell (2001) utilizan datos de la Central de Deudores del Banco Central de la República Argentina y encuentran que las firmas más pequeñas tienden a recibir menos crédito de los bancos de gran tamaño y de capital extranjero, y que este efecto es mayor para aquellas empresas con retrasos en su historial de pagos. Asimismo, estas empresas tienden a concentrar sus relaciones de crédito con un único banco. Bebczuk (2004) encuentra para una muestra de PyMEs argentinas que el empleo de giro en descubierto aumenta la probabilidad de obtener un crédito bancario, lo cual puede considerarse como evidencia a favor de la banca relacional.

Según señalan Beck, Kunt y MartínezPería (2011) en los últimos años ha surgido un debate respecto al financiamiento bancario en las PyMEs. Tradicionalmente se consideraba que los bancos pequeños de capital privado estarían mejor preparados para financiar a las PyMEs, ya que por sus estructuras acotadas les resultaría más fácil aprovechar las ventajas de la banca relacional. En cambio, esto sería más difícil para los bancos de mayor tamaño, con estructuras centralizadas. Sin embargo, estudios recientes (Berger y Udell, 2006; Berger *et al.*, 2007; y de la Torre *et al.*, 2010) cuestionan esta idea, argumentando que los bancos de gran tamaño pueden también ser eficientes brindando créditos a las PyMEs, gracias al empleo de tecnologías crediticias como el factoring, leasing o credit scoring.

Kampel y Rojze (2004) enumeran dos enfoques del rol de la banca pública: contrarrestar fallas de mercado y servir como instrumento de desarrollo. En primer lugar, el enfoque basado en las fallas de mercado, consecuencia de las asimetrías de información, se centra en el problema del racionamiento crediticio y la segmentación de los mercados financieros, que afecta particularmente a las pequeñas y medianas empresas. Estas imperfecciones de los mercados financieros, que tienden a ser más pronunciadas cuanto menos diversificados y maduros son dichos mercados, dan fundamento a la intervención gubernamental y al diseño de instituciones y regulaciones para minimizarlas. Siguiendo a Kampel y Rojze (2004), un gobierno puede involucrarse en forma directa en el proceso de intermediación financiera, a través del establecimiento de instituciones financieras específicas, con el objetivo de cubrir brechas en la clase de créditos otorgados por las instituciones financieras del sector privado, o cuando los retornos sociales de la actividad o grupo a financiar son mucho más elevados que los rendi-

mientos para las instituciones financieras del sector privado. Los bancos públicos también pueden contribuir a la recuperación de la actividad económica, ya que pueden contrarrestar la aversión al riesgo que tiende a exhibir la banca privada en las fases recesivas del ciclo económico.

En segundo lugar, Kappel y Rojze (2004) describen el rol de la banca pública como instrumento de desarrollo, a fines de atender sectores de la economía que por cuestiones de maduración, de rentabilidad o de riesgo no son atendidas por el sistema financiero convencional. Bajo este enfoque, aun cuando no existiesen las fallas anteriormente descritas, las señales del mercado no necesariamente coinciden con las que resultarían estratégicamente más convenientes para alentar el crecimiento económico y la industrialización en el largo plazo, se vuelven necesarias instituciones (tanto multilaterales como nacionales) que regulen en forma directa los flujos de inversión.

Mian (2003) indica que los bancos de capital público tienden a ser menos rigurosos en el procedimiento de selección y monitoreo de los prestatarios, lo que queda evidenciado por la mayor tasa de créditos morosos. Sin embargo, Fajfar (2003) encuentra para la Argentina que la irregularidad media de la cartera de préstamos es menor en los bancos públicos que en los privados, y a su vez no existen diferencias en la performance de las empresas asistidas por los bancos públicos versus los privados.

Según Marshall (2007), existen diferencias fundamentales entre la banca privada y la banca pública que determinan una mayor susceptibilidad de la banca privada a las fallas del mercado. Debido al hecho de que la banca pública no está obligada a maximizar sus ganancias, puede atender aspectos de la actividad financiera cuya rentabilidad inmediata puede ser menor que sus impactos sobre la economía en un plazo más largo. Así, mientras la banca privada evalúa proyectos crediticios según el criterio de rentabilidad, la banca pública puede evaluarlos según un criterio más amplio y sin la necesidad de ganancias inmediatas.

Si bien la banca pública puede resultar útil en la minimización de las fallas del mercado en situaciones en las cuales existe un racionamiento crediticio moderado, el papel de este tipo de institución se vuelve mucho más crítico en momentos del racionamiento crediticio pronunciado (Marshall, 2007).

Siguiendo a Marshall (2007), en los casos en los que un mercado se encuentra altamente concentrado, la banca pública puede cumplir un importante rol testigo, forzando al sector bancario a fijar precios y tasas en niveles más cercanos a los que resultarían de un contexto más competitivo. Sin embargo, la banca pública también puede dirigir políticas crediticias específicas a ciertos sectores más perjudicados por la segmentación del mercado.

Marshall (2007) explica que en casos como los países latinoamericanos, donde los regímenes jurídicos tienden a ser frágiles, los sectores financieros débiles, y los mecanismos para reducir los costos de la información crediticia incipientes, las tasas de interés suelen mantenerse elevadas por lo menos en parte, debido al factor de la asimetría de información. En situaciones de elevadas tasas de interés, el mercado de crédito tiende a segmentarse. Mientras las empresas con menor riesgo crediticio y con mayores posibilidades de ganancias acceden a los créditos, existen otras a las cuales las mayores tasas de interés les resultan prohibitivas, provocando así un racionamiento crediticio hacia determinados agentes económicos, regiones o determinados sectores de actividad. En la experiencia internacional, los sectores históricamente más afectados han sido las pequeñas y medianas empresas, las áreas rurales y las industrias que requieren de financiamiento de largo plazo. El racionamiento crediticio tiene un impacto particularmente fuerte en las PyMEs, principalmente por la falta de transparencia de sus flujos financieros.

De acuerdo con un estudio realizado en Italia por Sapienza (2002), en el cual se analizan los efectos de los bancos de propiedad estatal en el financiamiento a las empresas a través de las tres teorías alternativas de la propiedad estatal (social, política y de agencia), se concluye que los bancos estatales cobran tasas de interés más bajas a empresas similares o idénticas que las que cobran los bancos privados. Este hallazgo es estadísticamente significativo. Dicha

autora sostiene que esta diferencia se puede explicar mejor por la visión política de la propiedad estatal.

Siguiendo a Sapienza (2002), en primer lugar, los resultados muestran que incluso las empresas que son capaces de acceder a los fondos privados se benefician a través de préstamos más baratos provenientes de los bancos de propiedad estatal. En segundo lugar, las empresas ubicadas en el sur de Italia se benefician más por los préstamos de los bancos de propiedad estatal que las empresas ubicadas en el norte, en consonancia con la opinión de que el clientelismo político está más extendido en el sur (Ginsborg, 1990). Este resultado se mantiene incluso después de controlar por la presencia de restricciones crediticias. Por último, en contra de la visión social, los bancos de propiedad estatal están más inclinados a favorecer a las grandes empresas. En general, sus resultados apoyan la opinión política de la propiedad estatal en concordancia con las teorías recientes sobre la política de propiedad gubernamental (Shleifer y Vishny, 1994), que sugieren que las empresas estatales son un mecanismo para la consecución de los objetivos individuales de los políticos. El punto de vista político afirma que las empresas estatales son ineficientes debido a la política deliberada de los políticos de la transferencia de recursos a sus partidarios (Shleifer, 1998).

Además, Sapienza (2002) examinó los diferenciales de tasas de interés entre regiones y tamaños de empresas. Tanto los puntos de vista social y político apoyarían el hecho de que los bancos de propiedad estatal aplican descuentos mayores en el sur de Italia, que es más pobre y que se caracteriza por el clientelismo político generalizado. La teoría de la agencia no puede explicar fácilmente esto. En cuanto al tamaño de la empresa, las tasas de interés cobradas por los bancos estatales son más bajas cuanto mayor sea la empresa, que contrarresta la visión social, pero serían coherentes con los puntos de vista político y de la agencia.

Finalmente, Sapienza (2002) sostiene que la afiliación a un partido político de los presidentes de los bancos de propiedad estatal tiene un impacto positivo en la tasa de interés de descuento dado por dichas instituciones en las provincias donde el partido asociado es más fuerte. Este resultado proporciona evidencia de que los bancos de propiedad estatal son un mecanismo para el suministro de clientelismo político.

De acuerdo con Galindo y Micco (2004), los bancos de propiedad del gobierno no contribuyen a aumentar el rendimiento de las industrias que demandan más crédito, ni tampoco ayudan a promover el crecimiento de las industrias que carecen de garantías. Por el contrario, los bancos privados son más eficientes en ambas tareas y tienen un impacto significativo en las tasas de crecimiento de las industrias que tienen menos garantías y son más dependientes de fuentes externas de financiamiento.

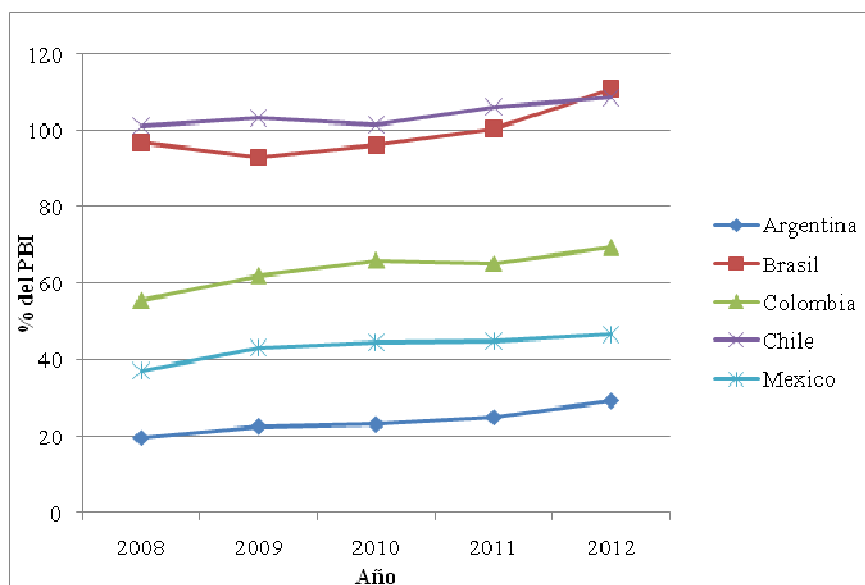
Para la Argentina, Villar, Briozzo, Pesce y Vigier (2014) encuentran que las PyMEs que emplean en mayor medida financiamiento en la banca pública son más pequeñas, tienen como clientes otras PyMEs o consumidores finales, y se financian en mayor proporción a largo plazo.

### **3. El crédito al sector privado**

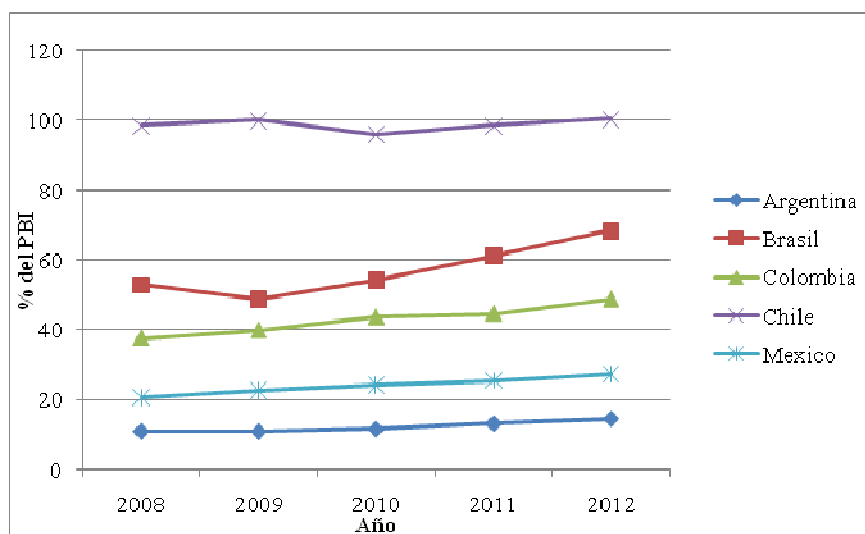
#### **3.1 Comparación entre países latinoamericanos**

En la Argentina el crédito doméstico que provee el sector financiero tiene una tendencia creciente en los últimos años en relación al tamaño de las economías (% del PBI), aunque la participación del mercado financiero es pequeña en términos relativos, comparando la misma con la de otros países latinoamericanos en desarrollo (ilustración 1). En Brasil dicho crédito tuvo una tendencia bajista en el período 2008-2009, pero luego comenzó a crecer, observándose un crecimiento más intensivo en el período 2011-2012. Respecto de Argentina, el sector financiero brasileño destina un 81,39% más del PBI para el financiamiento del crédito doméstico en el año 2012.

**Ilustración 1 Crédito doméstico provisto por el sector financiero**  
(con datos del Banco Mundial)



**Ilustración 2 Crédito doméstico dirigido al sector privado**  
(con datos del Banco Mundial)



Al considerar el financiamiento que se dirige al sector privado del crédito doméstico, se observa que la Argentina continua siendo el país con menos proporción del PBI prestada a las organizaciones privadas (Ilustración 2). Además se puede observar que en el período 2008-2012 la proporción del PBI destinada a financiar al sector privado no ha tenido un gran crecimiento, más bien éste ha sido estable. En el período 2009-2010 dicha proporción del PBI ha crecido un 6,10%, en el período 2010-2011 ha crecido un 13,73% y en el período 2011-2012 dicha tasa de crecimiento descendió a 10,34%.

Para comparar los extremos se observa que la proporción de PBI destinada a financiar al sector privado en el año 2009 fue de 10,98% y en el año 2012 fue de 14,62%, es decir que ha crecido un 33,15%. Esto puede resultar de interés para el Estado, a fin de definir políticas de crédito más expansivas. En el caso de Brasil si bien la tasa de crecimiento de la proporción del PBI destinada a financiar al sector privado ha sido relativamente estable (período 2009-

2010, 11,27%; período 2010-2011, 12,82%; y período 2011-2012, 11,72%), asigna un porcentaje mucho más grande de PBI para este fin. A modo de ejemplo, en el año 2010 destinó un 54,38% del PBI frente a un 11,65% del PBI que destinó Argentina. En el año 2009, Brasil asignó un 48,87% del PBI frente a un 68,54% del PBI en 2012, observándose un crecimiento del 40,25%.

A modo ejemplificativo, para la Argentina, en el año 2010 un 11,65% del PBI fue prestado al sector privado, siendo el crédito doméstico provisto por el sector financiero equivalente al 23,25% del PBI. Esto permite deducir que el sector financiero aportó fondos domésticos al sector público por el equivalente a un 11,60% del PBI, porcentaje casi idéntico al dirigido al sector privado. Por su parte, el resto de países analizados prestaron una mayor proporción del PBI dirigida al sector privado que al público, siendo en los casos de Chile y Colombia los que presentan un diferencia mayor entre las participaciones de financiamiento dirigidas a ambos sectores. En el caso puntual de Brasil, en el año 2010 un 54,38% del PBI fue prestado al sector privado, siendo el crédito doméstico provisto por el sector financiero igual al 96,26% del PBI. Por ende, se concluye que el sector financiero aportó fondos domésticos al sector público por el equivalente a un 41,88% del PBI.

Por último, en términos ordinales, los países que presentan mayor proporción de crédito doméstico provisto por el sector financiero en relación al PBI, son también los que presentan mayor porcentaje de financiamiento dirigido al sector privado, manteniéndose en el siguiente ordenamiento entre los países latinoamericanos seleccionados: Chile, Brasil, Colombia, México y Argentina.

### **3.2 El sistema bancario argentino versus el sistema bancario brasileño**

1) *El sistema bancario argentino.* En esta sección se describe la composición del sistema bancario argentino en relación al origen del capital, empleando datos del Banco Central de la República Argentina.

En la tabla 1 se presentan algunas características del sistema bancario argentino en función del origen del capital. El número de entidades públicas es menor que las privadas, representando el 18% del total de entidades, pero su participación en los activos totales del sistema bancario (promedio 2012-2014) es de 43,70%. La participación de los préstamos al sector privado no financiero es superior en la banca privada, la cual ha experimentado también un mayor crecimiento porcentual: 30,8% versus 21,70% (diciembre 2012 a diciembre 2013). El número de operaciones por préstamos a empresas es también superior en la banca privada, acompañado por una mayor cartera irregular en este sector, en línea con lo que observaba Fajfar (2003). Allami y Cibils (2011) analizan la evolución 2002-2009 del sistema bancario argentino y encuentran una tendencia decreciente en ese período de la participación del crédito a PyMEs sobre el total de crédito al sector privado no financiero, excepto para los bancos públicos nacionales, para los cuales el ratio se mantiene en promedio alrededor del 33%.

En cuanto a la tasa de interés activa, en el período 2012-2014 la banca pública ha contado con una tasa inferior en unos seis puntos a la banca privada, hecho que se condice con los roles de atenuación de fallas de mercado y fomento al desarrollo descriptos por Kampel y Rojze (2004).

Con respecto a la dispersión geográfica, el 35,50% de las sucursales de bancos habilitadas en la Argentina corresponden a bancos públicos. Las provincias que tienen mayor proporción de sucursales de entidades públicas son La Pampa (84%), Chaco y Corrientes (73%), Neuquén (70%), Chubut (61%), Catamarca (58%) y Córdoba (56%). En el resto de las provincias es superior el porcentaje de sucursales de entidades privadas, contando en las provincias de San Luis, Tucumán, Salta, Santiago Del Estero, Jujuy, Santa Fe, Entre Ríos y San Juan con una proporción superior al 80% de las sucursales por provincia respectiva.

Para la Argentina, el insuficiente tamaño del sistema financiero representa un importante límite estructural al crecimiento económico. Dadas las características de subdesarrollo del sistema financiero argentino, las PyMEs compiten en desventajas con sus pares del resto del mundo. En el caso de las PyMEs industriales argentinas, estas empresas acceden a menores volúmenes de préstamos para financiar la inversión, con mayores costos y con plazos de devolución más breves (Fundación Observatorio PyME, 2013).

2) *El sistema bancario brasileño.* En esta sección se describe la composición del sistema bancario brasileño en relación al origen del capital, empleando datos del Banco Central de Brasil.

En la Tabla 1 se presentan algunas características del sistema bancario brasileño en función del origen del capital. El número de entidades públicas es menor que en las privadas, representando el 5,81% del total de entidades, pero su participación en los activos totales del sistema bancario (al año 2013) es de 34,39%. Según datos del Banco Central de Brasil, el número de agencias bancarias públicas, que al año 2013 suman un total de 9.951, continúan en crecimiento siguiendo una evolución equivalente a la que se venía dando en el primer semestre de 2012. Comparando ambos años se observa un aumento del 6,83%. En cuanto al número de agencias bancarias de control extranjero (3.767 entidades al 2013) posee un crecimiento pero menos intenso que las públicas, exactamente un 1,89% comparando los años 2012 y 2013. Por último, las agencias bancarias privadas nacionales que suman un total de 9.200 al 2013 poseen una estabilidad en su crecimiento.

En el presente estudio se han dividido las zonas geográficas de Brasil según posean un PBI alto, medio o bajo, y así se han clasificado las diversas regiones en pobres, medias y ricas. De acuerdo con los datos del Banco Central de Brasil, la región Norte es la que posee menor cantidad de operaciones de crédito, es decir que contrae menos préstamos (2,18%), y realiza menor cantidad de depósitos (1,40%). A su vez, dicha zona es la que cuenta con menor cantidad de agencias bancarias (4,83% al 2013). La zona Nordeste de Brasil también presenta una baja participación en las operaciones de crédito, en los depósitos bancarios y cuenta con un bajo porcentaje de agencias bancarias disponibles (15,75%). Ambas zonas son las que cuentan con el PBI más bajo del país. Respecto de la región que posee mayor porcentaje de operaciones de crédito (66,05%) y de depósitos (72,94%), es la Sudeste. Allí se lo localizan la mayor cantidad de agencias bancarias (52,47%). Los estados que conforman esta región son los que poseen el más alto PBI.

De acuerdo con el Informe de Estabilidad Financiera publicado por el BCB en Marzo de 2014, los bancos públicos continuaron impulsando el crecimiento del crédito como lo venían haciendo hasta el momento, pero disminuyeron el ritmo del mismo en el segundo semestre de 2013, pasando de un crecimiento anual de 29,30% en junio de 2013 a un 22,60% en diciembre de 2013. Por su parte, los bancos privados presentaron una recuperación, pasando de un 5,70% a 7,30%, teniendo en cuenta la misma base de comparación. Asimismo, continúa la tendencia de reducir la morosidad de la cartera de crédito total, alcanzando el 3,0% en diciembre de 2013, frente al 3,4% en junio de 2013, debido principalmente a la reducción de la morosidad en la cartera de los bancos privados, ya que por defecto en los bancos públicos, la que es inferior, cayó sólo un 0,1% en el primer semestre y se mantuvo estable en el año 2013.

Respecto de la cartera irregular sobre financiaciones, la tasa de morosidad de las personas jurídicas se redujo un 0,30% en el semestre, hasta alcanzar el 1,80% en diciembre de 2013, el nivel más bajo desde marzo de 2011. La variación de dicha morosidad se vio influenciada tras la reducción de la morosidad en los bancos privados que pasó de un 3,1% en junio de 2013 al 2,50% en diciembre de 2013, mientras que en los bancos públicos se mantuvo estable en 1,20% interanual. La reducción de la morosidad en los bancos privados se debió a disminución en los retrasos de las PyMEs, que pasó del 4,40% en diciembre de 2012 al 3,50% en diciembre de 2013. En cambio en las instituciones financieras de control público el nivel de



morosidad de las PyMEs se incrementó en 2013, del 2,80% al 3%. Sin embargo, la participación de las PyMEs en la cartera de las empresas públicas es mucho menor que la del privado (33,70% y 61,30%, respectivamente), por lo que el valor predeterminado de las PyMEs en el SFN (Sistema Financiero Nacional) cayó del 3,80% al 3,40% en 2013.

Se ha producido en el 2013 una ligera reducción de la tasa de crecimiento de la participación de los bancos públicos en el mercado de crédito del segmento bancario, en relación con el crecimiento que se viene produciendo desde la segunda mitad de 2011. Sin embargo, los indicadores de concentración y los posibles préstamos no cambiaron la tendencia al alza iniciada en el primer semestre de 2012.

En cuanto a las operaciones de crédito del sistema bancario se observa que dicho porcentaje es muy similar en ambas instituciones bancarias. En el caso de la banca pública es de un 46,20% y en la banca privada es de un 53,80%. Respecto a los depósitos totales, en la banca pública puede observarse que dicho porcentaje de 51,70% es mayor que en la banca privada.

Los préstamos concedidos por los bancos públicos sumaron US\$644.190 millones en diciembre de 2013, aumentando un 22,60% respecto del año anterior y pasando a representar 51,20% de la cartera total del sistema financiero (47,90% en 2012). Los préstamos realizados por las instituciones privadas nacionales y extranjeras crecieron un 6,60% y 9,10% respectivamente en 2013, con participaciones relativas de 33,20% y 15,50% del total de créditos del sistema financiero.

La tasa de interés promedio de las operaciones de crédito del sistema financiero alcanzó un 19,70% en diciembre de 2013. El crecimiento anual de 1,7 p.p., en línea con la trayectoria de la tasa básica de interés, provino de elevaciones respectivas de 3,7 p.p. y 0,5 p.p. en las tasas medias de los segmentos de recursos libres (las entidades financieras tienen autonomía para aplicar el dinero captado en el mercado y definir las tasas de interés) y direccionados (préstamos con reglas definidas por el gobierno), que alcanzaron 29% y 7,50%, respectivamente. La tasa de interés activa para las instituciones no financieras es de 16% en el mes de julio de 2014 y de 15% para el período enero 2013-julio 2014.

Los préstamos a las personas jurídicas registraron una tasa media de interés del 15,10% en diciembre de 2013. El aumento anual de 1,8 p.p. reflejó los crecimientos respectivos de 3,4 p.p. y 0,5 p.p. en las operaciones con recursos libres y direccionados, en las cuales la tasa media alcanzó 21,40% y 7,70%, respectivamente. En el segmento de recursos libres, se destacaron las elevaciones en las modalidades de capital de giro (4,8 p.p.) y financiamiento a exportaciones (2,5 p.p.), mientras que en el ámbito de las operaciones con recursos direccionados sobresalieron las altas respectivas de 2,4 p.p. y 0,7 p.p. en las modalidades de crédito rural y financiamiento inmobiliario.

En cuanto a la segmentación en función del tamaño de las empresas, la cartera de crédito de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) siguió registrando tasas de crecimiento más bajas en comparación con los grandes. Por lo tanto, la representación de las PyMEs en el total de préstamos a empresas se redujo a 46,8% en diciembre de 2013, en comparación con 48,9% en el año anterior. Este hecho se explica en parte por el rápido crecimiento de la cartera de crédito con recursos direccionados, en los que las grandes empresas están utilizando más crédito, en comparación con los recursos libres. Además, las PyMEs también han perdido el interés en la cartera de recursos libres, lo que representa el 59% de ésta, en diciembre de 2013, frente al 61,20% de doce meses antes.

A partir de la Tabla 1 se pueden realizar algunas comparaciones de las características de los sistemas bancarios argentino y brasileño. Se puede observar que en ambos casos la cantidad de entidades bancarias privadas es mayor que las públicas. Pero la banca pública argentina posee más cantidad de entidades en términos relativos que la brasilera, exactamente un 18,18% frente a un 5,81%. En ambos casos, argentino y brasileño, el monto de activos es mayor en la banca privada, indicador utilizado para medir el tamaño de la banca. Pero, en el caso de la Argentina, la banca pública posee, en términos relativos, un monto mayor que Brasil, exactamente un 43,80% frente a un 34,39%. Por último, la tasa de morosidad en la cartera de

financiaciones en ambos países es mayor en la banca privada, como afirma Fajfar (2003), al encontrar para la Argentina que la irregularidad media de la cartera de préstamos es menor en los bancos públicos que en los privados. Particularmente en el caso argentino dichas tasa es menor en ambas bancas, la pública y la privada. Precisamente en la banca pública es 0,17 p.p. más baja en Argentina que en Brasil, y en la banca privada argentina la tasa es 0.84 p.p. más baja que en la brasilera.

**Tabla 1. Características del sistema bancario argentino y el brasileño**

Variables	Argentina		Brasil	
	Banca pública	Banca privada	Banca pública	Banca privada
Número de entidades	12 <sup>1</sup> (18,18%)	54 <sup>1</sup> (81,82%)	9 <sup>2</sup> (5,81%)	146 <sup>2</sup> (94,19%)
Activos (en millones de USD)	73.413 (43,80%)	94.212 <sup>3</sup> (56,20%)	976.242 <sup>4</sup> (34,39%)	1.862.641 <sup>4</sup> (65,61%)
Préstamos al sector público no financie-ro como % de los activos (promedio)	10,80% <sup>5</sup>	0,30% <sup>5</sup>	ND	ND
Préstamos al sector privado no financie-ro como % de los activos (promedio)	36,80%	57,10%	ND	ND
Cantidad de operaciones por préstamos Empresas (2012-2014)	244.661- 298.958	741.092 - 783.172	ND	ND
Cartera irregular sobre financiaciones (promedio)	1,03% <sup>6</sup>	1,66% <sup>6</sup>	1,20% <sup>7</sup>	2,50% <sup>8</sup>
Tasa activa implícita (2012 -2014)	14,30%- 16,97% <sup>9</sup>	20,03% - 23,05% <sup>9</sup>	ND	ND

Notas: <sup>1</sup>/ Diciembre de 2014. <sup>2</sup>/ Diciembre de 2013. <sup>3</sup>/ Se utilizó el tipo de cambio promedio Enero 2012 a Junio 2014 (5,5716 \$/USD), dado que el valor de los activos estaba dado para dicho período. <sup>4</sup>/ Se utilizó el tipo de cambio promedio del año 2013 (2,1593 R\$/USD), ya que el valor de los activos estaba dado para ese período. <sup>5</sup>/ Promedio período diciembre de 2012-diciembre de 2013. <sup>6</sup>/ Promedio 2012-2014. <sup>7</sup>/ Promedio año 2013. <sup>8</sup>/ Diciembre de 2013. <sup>9</sup>/ Promedio período 2012-2014.

Fuente: BCRA Información de Entidades Grupos de entidades Datos promedio 2012-2014 / BCB <sup>2</sup>

## 4. Metodología

### 4.1 Fuentes de información

En el análisis empírico se emplean datos a nivel empresa de la World Enterprise Surveys (WES) del Banco Mundial. El muestreo realizado por la WES se encuentra estratificado siguiendo tres criterios: ubicación geográfica<sup>3</sup>, tamaño de la empresa según el número de empleados (se incluyen empresas con mínimo cinco empleados), y sector de actividad (excluye sector agropecuario). A fines de este trabajo se consideran solo aquellas empresas que contratan en forma permanente hasta 200 empleados.

<sup>2</sup> Para ver información ingresar a: <http://www.bcb.gov.br>

<sup>3</sup> Para la Argentina las regiones de muestreo son: Buenos Aires, Rosario, Mendoza, Córdoba y Chaco; para Brasil son : San Pablo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Santa Catarina, Rio Grande do Sul, Paraná, Distrito Federal, Mato Grosso, Ceara, Pernambuco, Maranhao, Bahia, Amazonas, Goias y Paraíba.

## 4.2 Definiciones operativas de las variables y efectos esperados

El objetivo de este trabajo es estudiar las características que diferencian a las PyMEs en función del nivel de uso de financiamiento en la banca pública. El enfoque de la investigación es descriptivo-correlacional.

La variable dependiente bajo estudio se define en forma binaria, considerando el origen de la última línea de crédito aprobada que posee la empresa, tomando sólo dos respuestas: banca pública (1) y banca privada (0) (se excluyen en este caso a las empresas que no poseen líneas de crédito vigentes al momento de la encuesta). A fines de comparar resultados, se estudia también los determinantes del empleo de líneas activas de crédito. En la Tabla 2 se muestra la conformación de la muestra.

En la Tabla 3 se presenta una breve descripción de cada variable involucrada en el análisis y su efecto esperado en relación a la probabilidad de las PyMEs de financiarse a través de la banca pública.

*Tabla 2. Descripción de la muestra*

	Argentina	Brasil
Tiene línea de crédito activa	48,5%	60,8%
Usa banca pública (% de las que tienen línea activa)	23,76%	27,12%
Total empresas WES	448	947
Muestra empleada <sup>4</sup>	212	288
Sub-muestra industriales	115	-

La hipótesis general planteada en este trabajo es que aquellas variables que miden asimetrías de información y desarrollo regional (como por ejemplo, región pobre, innovación, número de empleados, etc.) deberían tener una relación favorable en el uso de líneas de crédito de banca pública, mientras que el efecto observado en la banca en general debería ser inverso. En la tabla 3 se señala con + aquellas variables cuyo efecto se espera que sea positivo en relación a la probabilidad de tomar i) crédito de la banca pública y ii) crédito en general; mientras que el signo – se refiere a efectos esperados negativos.

## 4.3 Métodos de procesamiento y análisis de datos

La metodología de análisis de los datos consta de dos etapas. Primero se realiza un análisis bivariado de las características generales de las PyMEs y de las variables de financiamiento, a fines de constatar si existen diferencias significativas entre las PyMEs en función del origen del financiamiento bancario que toman. Para el análisis de relaciones entre variables se emplean el test para variables cuantitativa (como antigüedad de la empresa) y el test de Pearson Chi2 para variables categóricas (como forma legal).

En segundo lugar, se realiza un análisis multivariado para identificar qué variables influyen en el empleo de financiamiento en la banca pública en la última línea de crédito aprobada. Para este último análisis se emplea un modelo probit. Se realizaron estimaciones de un modelo con selección muestral, pero los resultados no fueron significativos.

<sup>4</sup> Son las observaciones que cuentan con datos completos para las variables analizadas.

Tabla 3. Definiciones operativas de las variables explicativas

		<i>Efecto esperado en banca</i>	
		<i>pública</i>	<i>general</i>
<b>Tamaño, antigüedad y crecimiento</b>			
Antigüedad de la empresa	Es una variable cuantitativa que registra los años de vida de cada ente jurídico.	-	+
Empleados	Número de empleados permanentes tiempo completo.	-	+
Ventas	Ingresos por ventas del último año fiscal, en dólares.	-	+
Crecimiento	Variación porcentual del número de trabajadores permanentes, del año de la encuesta respecto a tres años antes.	+	-
<b>Formal legal y actividad</b>			
Forma legal	Variable binaria. Toma valor unitario para las Sociedad Anónima (SA) y Sociedades de Responsabilidad Limitada (SRL).	-	+
Sector industrial	Variable binaria. Se denota con valor unitario que la empresa pertenece al sector secundario de la economía.	-	+
Trabajadores calificados*	Porcentaje de trabajadores permanentes calificados.	+	-
<b>Estructura del mercado de productos</b>			
Ventas nacionales	Porcentaje de las ventas anuales que son destinadas al mercado nacional.	-	-
Oligopolio*	Variable binaria. Toma valor 1 si la empresa declara no tener competidores, o tener un único competidor.	-	+
Informalidad	Variable binaria. Toma valor 1 si la empresa declara que las prácticas de los competidores en el sector informal son un obstáculo severo.	-	-
<b>Aspectos de género</b>			
Top manager mujer	Variable binaria. Toma valor 1 si el principal decisor de la empresa es mujer.	+	-
Empleados mujeres	Porcentaje de empleados permanentes que son mujeres.	+	-
<b>Estructura de propiedad</b>			
Empresa familiar**	Porcentaje de empleados tiempo completo que eran familiares al momento de inicio de actividades.		
Concentración propiedad	Porcentaje de la propiedad de la empresa que pertenece al principal propietario.	-	-
<b>Innovación</b>			
Innovación*,**	Variable binaria. Toma valor 1 si el emprendimiento se basa en una nueva idea o producto.	+	-
I+D /Ventas*,**	Gastos en investigación y desarrollo (I+D) como porcentaje de ventas.	+	-
Innovación-productos*,**	Variable binaria. Toma valor 1 si en los últimos tres años la empresa introdujo productos o servicios nuevos o significativamente mejorados.	+	-
Innovación-procesos*,**	Variable binaria. Toma valor 1 si en los últimos tres años la empresa introdujo procesos nuevos o significativamente mejorados	+	-
<b>País y región</b>			
Brasil	Variable binaria. Toma valor 1 para muestra de Brasil.		
Región pobre	Variable binaria. Toma valor 1 si la región a la cual pertenece la empresa posee un PBI per cápita inferior al 55% del promedio del país, para el año de la muestra.	+	-

Nota:\* Variables disponibles sólo para empresas manufactureras (sector industria); \*\* Variables disponibles sólo para la Argentina.

Para evaluar la significatividad de los resultados en ambos análisis se determina un nivel de confianza del 90% como aceptable. Todos los análisis se realizaron empleando los ponderadores definidos bajo el supuesto de mediana, provistos en la misma base de datos WES.

## 5. Resultados

### 5.1 Estadística descriptiva y análisis bivariado

En las tablas 4 y 5 se muestran los resultados del análisis bivariado.

*Tabla 4. Variables binarias*

Variable	Banca pública	Banca privada	P-value (Pearson)
Forma legal	94,76%	90,11%	0,2733
Top manager mujer	13,20%	17,92%	0,5239
Oligopolio*	0,8993%	3,566%	0,0595
Informalidad	43,93%	58,58%	0,2558
Sector industria	85,10%	87,58%	0,6775
Innovación*	74,14%	12,11%	0,000
Región pobre	14,19%	10,72%	0,6158
Innovación-productos*,**	80,05%	59,74%	0,0769
Innovación-procesos*,**	27,66%	43,14%	0,3024

Nota: se indica porcentaje de presencia de la característica en el grupo de empresas que usa banca pública versus el grupo de empresas que usa banca privada.

*Tabla 5. Variables cuantitativas*

Variable	Banca pública	Banca privada	P-value
Antigüedad de la empresa	20,55 años	24,8 años	0,158
Empleados	41,30	65,33	0,021
Ventas (en USD)	2.641.431	4.967.266	0,14
Crecimiento	1,703	1,416	0,337
Trabajadores calificados*	0,50	0,67	0,101
Ventas nacionales	97,60%	97,30%	0,774
Empleados mujeres	0,2934	0,3766	0,319
Concentración propiedad	66,23	66,20	0,996
I+D /Ventas*,**	0,021	0,025	0,688

Nota: Se indica la media de la variable en el grupo de empresas que usa banca pública versus el grupo de empresas que usa banca privada.

Los resultados muestran que existen diferencias significativas en el tamaño de las empresas medido como número de empleados, siendo la media para las empresas con financiamiento en la banca pública inferior a la media para la banca privada (41,30 versus 65,33 empleados). En este sentido, la banca pública apoya en mayor medida a las empresas de menor tamaño.

Asimismo, considerando sólo a las industrias, las empresas con mayor actividad innovadora (medido por las variables Innovación e Innovación en productos) muestran que estas firmas reciben mayor apoyo de la banca pública. En el caso de empresas manufactureras argentinas, se observa que si en los últimos tres años la empresa introdujo productos o servicios nuevos o significativamente mejorados, reciben más financiamiento de la banca pública. Es decir que es relevante la innovación en productos, pero no en procesos.

Por último, la estructura de competencia también diferencia ambos sectores de financiamiento, caracterizándose la banca privada por financiar una mayor proporción de empresas con estructura de mercado de productos oligopólica que la banca pública.

## 5.2 Análisis multivariado

Para la muestra en general (Tabla 6), se observa que el tamaño medido como número de empleados tiene un efecto negativo en la probabilidad de tener una línea de la banca pública. Lo mismo ocurre con las empresas del sector industria. Es decir, las empresas que enfrentan mayores problemas de asimetrías de información (menor tamaño y sector servicios-comercio) tienen mayor probabilidad de obtener financiamiento en la banca pública que en la privada.

Con respecto a la diferenciación en los efectos entre Brasil y la Argentina (Tabla 7), se observa que en ambos países el tamaño medido como empleados tiene efecto negativo en la probabilidad de tener una línea de crédito en la banca pública, siendo el efecto de mayor cuantía para Brasil. Las empresas argentinas del sector industrial, y aquellas que tienen mayor proporción de sus ventas destinadas al mercado nacional, tienen menor probabilidad de haber obtenido su último crédito en la banca pública. Estas variables no son significativas para Brasil. En cambio, una empresa de origen brasileño dirigida por una mujer tiene menor probabilidad de tener una línea de crédito en la banca pública, mientras que esta variable no es relevante en la Argentina.

**Tabla 6. Resultados del Probit para la variable dependiente uso de banca pública, efectos globales para la Argentina y Brasil**

Variable	Efecto marginal	P-value
Antigüedad de la empresa	0.002	0.648
Empleados	-0.004	0.024
Ventas	0.000	0.818
Crecimiento	-0.001	0.973
Sector industrial	-0.364	0.023
Ventas nacionales	-0.003	0.374
Informalidad	-0.073	0.496
Top manager mujer	-0.222	0.15
Empleados mujeres	-0.128	0.537
Concentración propiedad	-0.002	0.386
Brasil	0.133	0.232
Región pobre	0.030	0.784
<b>Prob&gt; F</b>	0,0004	

Nota: Se indican los efectos marginales de cada variable sobre la probabilidad de tener una línea de crédito en la banca pública, manteniendo el resto de las variables en sus valores medios. Para las variables binarias se indica el efecto de cambiar de 0 a 1.

**Tabla 7. Resultados del Probit para la variable dependiente uso de banca pública, efectos diferenciales para la Argentina y Brasil**

Variable	Argentina		Brasil	
	Efecto marginal	P-value	Efecto marginal	P-value
Antigüedad de la empresa	0.001	0.418	0.002	0.726
Empleados	-0.002	0.078	-0.004	0.023
Ventas	0.000	0.522	0.000	0.518
Crecimiento	-0.016	0.859	-0.001	0.949
Sector industrial	-0.534	0.000	-0.205	0.418
Ventas nacionales	-0.007	0.000	0.007	0.613
Informalidad	0.059	0.460	-0.076	0.511
Top manager mujer	0.293	0.197	-0.190	0.088
Empleados mujeres	-0.018	0.911	-0.138	0.498
Concentración propiedad	0.002	0.243	-0.002	0.336
Región pobre	0.034	0.828	0.025	0.833
<b>Prob&gt; F</b>	0,0000			

Nota: Se indican los efectos marginales de cada variable sobre la probabilidad de tener una línea de crédito en la banca pública, manteniendo el resto de las variables en sus valores medios. Para las variables binarias se indica el efecto de cambiar de 0 a 1.

**Tabla 8. Resultados del Probit para las variables dependientes i) línea de crédito activa y ii) uso de banca pública, para la sub-muestra de empresas industriales argentinas**

	Y= Línea crédito activa		Y= Línea banca pública	
	Efecto marginal	P-value	Efecto marginal	P-value
Antigüedad de la empresa	0.000	0.963	0.000	0.778
Empleados	-0.003	0.181	0.000	0.331
Ventas	0.000	0.020	0.000	0.598
Forma legal	0.195	0.271	0.033	0.133
Oligopolio	0.318	0.217		
Informalidad	-0.059	0.681	-0.011	0.65
Top manager mujer	-0.489	0.000	0.088	0.667
Empresa familiar	0.507	0.031	-0.160	0.03
Innovación	0.164	0.283	0.244	0.034
Región pobre	-0.320	0.019	0.384	0.035
<b>Prob&gt; F</b>	0,0013		0,0002	

Nota: Se indican los efectos marginales de cada variable sobre la probabilidad de tener una línea de crédito en la banca pública, manteniendo el resto de las variables en sus valores medios. Para las variables binarias se indica el efecto de cambiar de 0 a 1.

Para la sub-muestra de empresas industriales de la Argentina (Tabla 8), se observa que el tamaño medido como nivel de ventas influye positivamente en la probabilidad de tener una línea de crédito activa. Para una empresa con ventas de un millón de U\$ (resto de las variables

en su valor medios), la probabilidad de tener una línea de crédito activa es de 39,6%, para una empresa con ventas de U\$ 50 millones, es de 60%. En cambio, el tamaño no afecta al crédito en la banca pública. Asimismo, en el caso de las PyMEs en las que el principal decisor de la empresa sea mujer, esto incide de manera negativa en la utilización de una línea de crédito. Pero dicha particularidad no es significativa para contraer crédito en la banca pública.

A mayor porcentaje de empleados tiempo completo que eran familiares al momento de inicio de actividades (variable empresa familiar) mayor es la probabilidad de que la PyME utilice una línea de crédito. Pero se observa que esta característica incide negativamente en el caso de que dicha línea de crédito provenga de la banca pública.

Un resultado notable es que para aquellas empresas industriales argentinas que han surgido como un emprendimiento basado en una nueva idea o producto (variable innovación) la probabilidad de tener una línea en la banca pública es mayor, mientras que dicha variable no es relevante en el caso de la utilización de una línea de crédito en general.

Por último, aquellas PyMEs localizadas en regiones consideradas pobres en la Argentina (si la región a la cual pertenece la empresa posee un PBI per cápita inferior al 55% del promedio del país para el año de la muestra., en este caso sería para el año 2010), utilizan en menor medida las líneas de crédito. Pero en el caso de la banca pública, esto es una característica significativa para conceder financiamiento a las PyMEs industriales. Estos resultados indican que banca pública beneficia en mayor medida las empresas localizadas en zonas más marginales y con menor posibilidad de desarrollo.

## 6. Conclusiones

El objetivo de este trabajo es estudiar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en la banca pública, con un enfoque descriptivo-correlacional, y desde una perspectiva de la demanda. En el análisis empírico a nivel empresa se emplea la base de datos World Enterprise Surveys del Banco Mundial, para la Argentina (año 2010) y Brasil (año 2009).

Los resultados del análisis bivariado a nivel global muestran que las PyMEs con mayor probabilidad de tener una línea de crédito en la banca pública se caracterizan por ser de menor tamaño teniendo en cuenta el número de empleados. Respecto a las PyMEs industriales argentinas, las características que se encontraron como significativas son una mayor actividad innovadora (particularmente es relevante la innovación en productos para este tipo de financiamiento) y cuya estructura de mercado de productos no sea oligopólica.

En el análisis multivariado, para los casos de la Argentina y Brasil, se encuentran como características significativas de las PyMEs que recurren a la banca pública, el menor tamaño medido en función del número de empleados. En la Argentina también inciden negativamente pertenecer al sector industrial, y tener un mayor porcentaje de las ventas dedicadas al mercado nacional. En cambio, en Brasil incide negativamente que el director de la empresa sea mujer. Este último es un resultado interesante para los estudios de género a nivel latinoamericano.

En cuanto al caso particular de las PyMEs industriales argentinas, se observa que las que recurren más frecuentemente al financiamiento a través de la banca pública, son más innovadoras, están ubicadas en regiones más pobres (si la región a la cual pertenece la empresa posee un PBI per cápita inferior al 55% del promedio del país, para el año de la muestra, que es 2010 en este caso) y poseen menor cantidad de empleados familiares al momento de inicio de su actividad. En cambio, considerando la probabilidad de tener líneas de crédito activas en general al momento de la muestra, incide negativamente que el principal decisor sea una mujer, y que la región en la que se encuentra la empresa sea poco socioeconómicamente poco desarrollada. Estos resultados, si bien son anteriores a la Línea de Crédito para Inversiones Productivas vigente en la Argentina desde el año 2012, concuerdan con el rol de la banca



pública en el suavizamiento de fallas de mercado en el sistema crediticio y como instrumento de desarrollo.

## REFERENCIAS

- Allami y Cibils (2011). El financiamiento bancario de las pymes en Argentina (2002-2009). *Revista Problemas del Desarrollo*, 165 (42), 61-86.
- Bebczuk, R (2004). What Determines the Access to Credit by SMEs in Argentina?, Documento de trabajo n° 48. Consultado el 21-02-2005, disponible en:<http://www.depeco.econo.unlp.edu.ar>
- Beck, T., Kunt, A. y Martínez Pería, M. (2011). Bank Financing for SMEs: Evidence Across Countries and Bank Ownership Types, *Journal of Financial Services Research*, 39, 35-54.
- Berger, A. N. y Udell, G. F. (1995). Relationship lending and lines of credit in small firm finance. *Journal of Business*, 68, 351- 382.
- Berger A, y Udell G (2006). A more complete conceptual framework for SME finance, *Journal of Banking and Finance*, 30, 2945–2966.
- Berger, A. N., Klapper, L.F y Udell, G. F. (2001). The ability of banks to lend to informationally opaque small business, *Journal of Banking and Finance*, 25, 2127 – 2167.
- Berger A, Rosen R, Udell G (2007). Does market size structure affect competition? The case of small business lending, *Journal of Banking and Finance*, 31, 11–33.
- Villar, L., Briozzo, A.Pesce, G. y Vigier, H. (2014). Banca privada vs. banca pública en el financiamiento de las PyMEs. Un análisis del lado de la demanda, XIX Reunión de la Red PYMES MERCOSUR.
- De la Torre A, Martínez Pería M, Schmukler S (2010). Bank involvement with SMEs: beyond relationship lending, *Journal of Banking and Finance*, 34, 2280-2293. Citados por Beck, Kunt y Martínez-Pería (2011).
- Fajfar, Pablo (2003). Las Pequeñas Empresas y el Crédito Bancario en la Argentina: Un Estudio entre la Banca Pública y la Privada. Presentado en: VIII Reunión Anual Red PyMEs MERCOSUR - Rosario, Octubre de 2003.
- Fundación Observatorio PyME. (2013). Informe Especial: Acceso al crédito y crecimiento económico.
- Galindo A. y Micco, A. (2004). Do state owned banks promote growth? Cross-country evidence for manufacturing industries, Junio de 2004.
- Kampel y Rojze (2004). Algunas reflexiones sobre el rol de la banca pública. CEFID – AR – Centro de economía y finanzas para el desarrollo de la Argentina. Documento de Trabajo N° 2 - 2004
- Marshall, Wesley (2007). Estructura de mercado, racionamiento crediticio a las Pymes, y la banca pública, Noviembre-Diciembre 2007.
- Mian A (2003) Foreign, private domestic, and government banks: new evidence from emerging markets. University of Chicago, mimeo. Citado por Beck, Kunt y Martínez Pería (2011).
- Myers, S. (1984), The Capital Structure Puzzle, *The Journal of Finance*, 39 (3), 575-592.
- Sapienza, Paola (2002). The effects of government ownership on bank lending, Octubre de 2002.