



Informe de resultados: análisis de financiamiento en las empresas

Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Unidad de Estudios
Julio 2015

Resumen: El presente boletín describe el acceso y uso de diversas fuentes e instrumentos financieros por las empresas durante el año 2013, empleando para ello los resultados de la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas.

Pamela Arellano
parellano@economia.cl

Sandra Peralta
speralaa@economia.cl

Resumen Ejecutivo

El presente documento entrega una descripción del acceso al financiamiento de las empresas a nivel nacional, empleando para ello los resultados de la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas. De tal modo se retrata la situación de empresas que hayan iniciado actividades en el Servicio de Impuestos Internos durante el año 2012 y cuyas ventas sean superiores a las 800,01 UF. Dentro de los principales hallazgos se encuentra que:

- Un 20% de las empresas no utilizó ninguna fuente de financiamiento durante el año 2013.
- Las fuentes de financiamiento más empleadas según tipo fueron recursos propios, bancos y proveedores, abarcando 50%, 23%, y 17% de la totalidad de casos, respectivamente.
- Los productos financieros más utilizados según tipo fueron cuenta corriente (38% de los casos), línea de crédito (24% de los casos) y tarjeta de crédito bancaria (11% de los casos).
- Un 21% de las empresas obtuvo un crédito durante el año 2013, mientras que el 79% no lo hizo.
- Entre aquellas que no obtuvieron un crédito, un 93% de los casos se debe a que la empresa no solicitó uno, un 4% porque la institución rechazó el requerimiento. Y, un 2% porque desistió de tomarlo.
- Del total empresas que no solicitaron un préstamo durante 2013, un 58% no lo hizo por considerar que no era necesario, y un 24% porque no deseaba contar con uno.
- Los principales motivos por los cuales las empresas enfrentaron un rechazo del crédito fueron los negativos antecedentes del propietario (28% de los casos), y la insuficiente capacidad de pago de la empresa (21% de los casos).
- El promedio de créditos otorgados durante el año 2013 alcanza 2,1.
- La tasa de interés promedio anual a la cual los bancos nacionales concedieron créditos a las empresas fue 14,2%. Mientras que en el caso de las entidades de crédito automotriz la media fue de 21,1%.
- Del total de préstamos concedidos durante 2013, los avales más solicitados fueron las garantías reales de la empresa (21% de los casos), seguidos por los avales privado (19%).
- Los motivos calificados como "más importantes" para solicitar un crédito fueron financiar el capital de trabajo de la empresa (63% de los casos) y la compra de maquinarias, equipos y herramientas (17% de los casos).
- Un 83% del total de empresas que cuenta con préstamos adeudados no registra atrasos, un 9% presenta un atraso de más de 30 días y un 3% registra uno por más de 90 días.

1. Introducción

Disponer de una correcta caracterización del acceso al financiamiento por parte de las empresas es fundamental al momento de diseñar de políticas públicas que busquen subsanar las dificultades que enfrentan las empresas a nivel nacional para su constitución, formalización y posterior crecimiento. Bajo tal contexto, se elabora el presente boletín, buscando ser un insumo de relevancia al momento levantar un diagnóstico de la situación empresarial en Chile.

El Ministerio de Economía desarrolló la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas (ELE-3) en conjunto con el Instituto Nacional de Estadísticas, con el objeto de caracterizar la situación de las empresas a nivel nacional en diversas áreas, una de ellas es financiamiento. De tal modo, al emplearla es posible determinar cuáles son las fuentes y los instrumentos principalmente utilizados por las empresas. Las necesidades que enfrentan y que originan que requieran financiamiento externo, las dificultades que ello implica, entre otros.

El marco muestral de la ELE-3 lo conforman 302.840 empresas, comprendiendo todas aquellas que en el año 2012 se encontraban en el directorio del Servicio de Impuestos Internos, y cuyas ventas superaban las 800, 01 UF. La muestra efectiva la comprenden 7.267 empresas, seleccionadas para alcanzar una representatividad según tamaño y sector económico.

Un aspecto a destacar de la tercera versión de la ELE es su fuerte componente de panel. En efecto, del total de empresas encuestadas un 49,5% fueron entrevistadas a su vez en la primera y/o segunda versión.

El documento presenta siete secciones adicionales. En la primera se abordan las fuentes de financiamiento empleadas, para posteriormente analizar el uso de productos financieros, la adquisición de créditos, el retraso en el pago de los préstamos adeudados, expectativas de financiamiento futuro, una sección con comentarios finales y por último un anexo, donde se incorpora una ficha técnica de la encuesta.

2. Fuentes de financiamiento empleadas

Diversas son las fuentes de financiamiento con las que puede contar una empresa tanto para iniciar, como para continuar su funcionamiento. De acuerdo a su origen, éstas pueden ser categorizadas como internas, o bien, como externas. Dentro de las internas se encuentran por ejemplo los recursos propios, mientras que en las externas se cuentan bancos, proveedores, casas comerciales, entre otros.

A su vez, al utilizar una fuente externa las empresas disponen de diversos productos para financiar sus actividades. Dentro de éstos se encuentran la cuenta corriente, la tarjeta de crédito, diversos tipos de crédito, entre otros. Saber qué instrumentos se emplean más, cuáles son y para qué son usados principalmente resulta importante dado que ello permitirá retratar de forma más certera la realidad empresarial en Chile e identificar las principales restricciones que enfrentan las empresas para instalarse, o bien para continuar creciendo.

Con el objeto de tener un orden de magnitud en relación a las cifras presentadas en las siguientes secciones se presenta el Cuadro N°1, el que hace referencia a la distribución de empresas a partir de la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas, según tamaño. En él se observa que el 44,7% de las empresas es micro, el 52,1% es pyme y el 3,2% son grandes. Cabe destacar que se consideran micro aquellas empresas cuyas ventas anuales se ubicaron entre 800,01 y 2.400 UF, pequeñas aquellas que registraron ventas entre 2.400,01 y 25.000 UF, medianas las que vendieron entre 25.000,01 y 100.000 UF, y grandes a las que vendieron por sobre 100.000 UF.

Cuadro 1: Distribución de las empresas, según tamaño

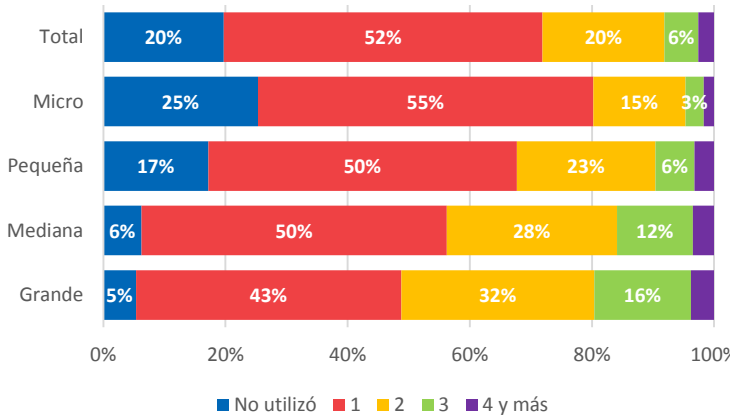
Tamaño	Número	% del total
Grande	9.714	3,2%
Mediana	20.343	6,7%
Pequeña	137.328	45,3%
Micro	135.455	44,7%
Total	302.840	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

De acuerdo a los resultados de la Encuesta, un 20% de las empresas no utilizó ninguna fuente de financiamiento durante el año 2013. Observándose un considerable margen entre aquellas de menor tamaño y las más grandes. En efecto, un 25% de las microempresas no empleó fuentes, mientras que en las medianas sólo un 6% no lo hizo.

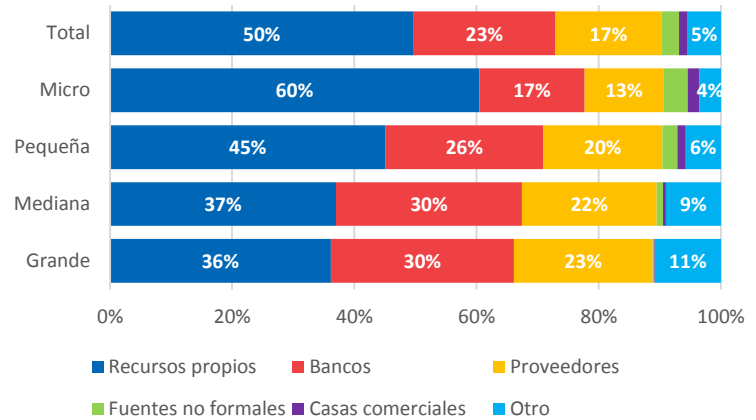
El registro promedio de aquellas que sí emplearon alguna fuente alcanza 1,7 en las grandes; 1,6 en las medianas; 1,3 en las pequeñas; y, 1,0 en las microempresas. Las más importantes según tipo fueron recursos propios, bancos y proveedores, abarcando 50%, 23%, y 17% de la totalidad de casos, respectivamente. Cabe destacar, la importancia del uso de recursos propios en las mipymes, comprendiendo el 50% de los casos.

Gráfico 1: Número de fuentes financieras utilizadas durante 2013, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 2: Tipos de fuentes financieras utilizadas durante 2013, según tamaño de empresa



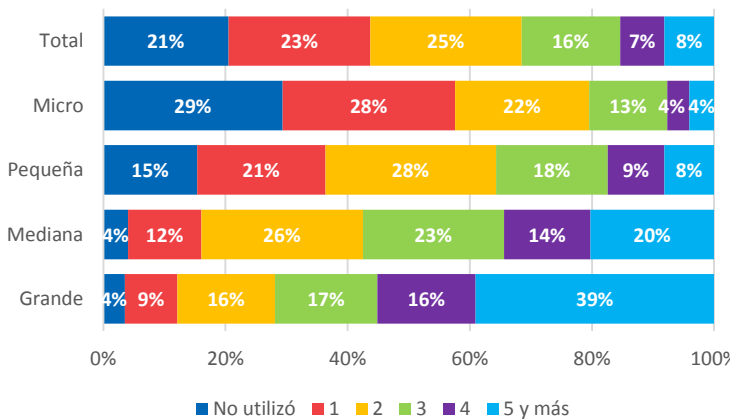
Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresa

3. Uso de productos financieros

Por su parte, un 79% de las empresas indica haber usado uno o más productos financieros. En las grandes la cifra se eleva a 86%, mientras que en las microempresas se reduce a 71%. En tanto, las grandes empresas registran un uso de 4,0 productos financieros en promedio, durante el período de análisis. Cifra que se reduce conforme se analizan empresas de menor tamaño. En efecto, las medianas presentan una media de 3,1, las pequeñas de 2,1 y las micro de 1,5.

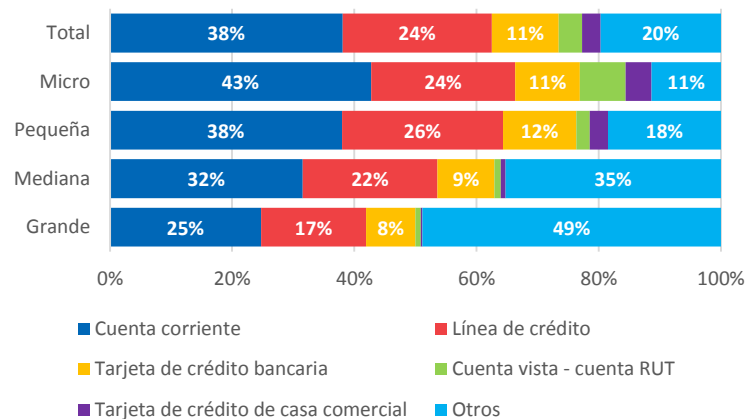
Los productos financieros más adquiridos fueron: cuenta corriente, línea de crédito y tarjeta de crédito bancaria, abarcando el 38%, 24% y 11% de los casos, respectivamente. Proporciones que se reducen al analizar la situación de empresas de mayor tamaño.

Gráfico 3: Número de productos financieros adquiridos durante 2013, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 4: Tipos de productos financieros adquiridos durante 2013, según tamaño de empresa



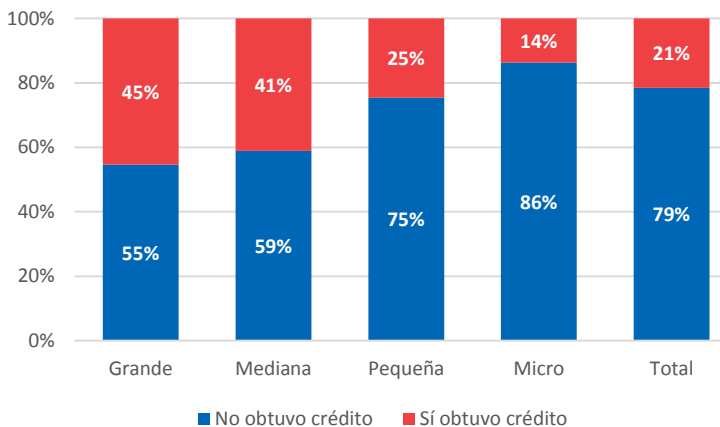
Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

4. Adquisición de créditos

Del total de empresas representadas en la encuesta, se observa que un 21% obtuvo un crédito durante el año 2013, mientras que el 79% no lo hizo. Donde se observa que la no adquisición de créditos registra una relación inversa al tamaño de la empresa. En efecto, en las empresas grandes, sólo el 55% no obtuvo crédito durante el período en consideración, mientras que en el caso de las microempresas, el 86% no lo hizo.

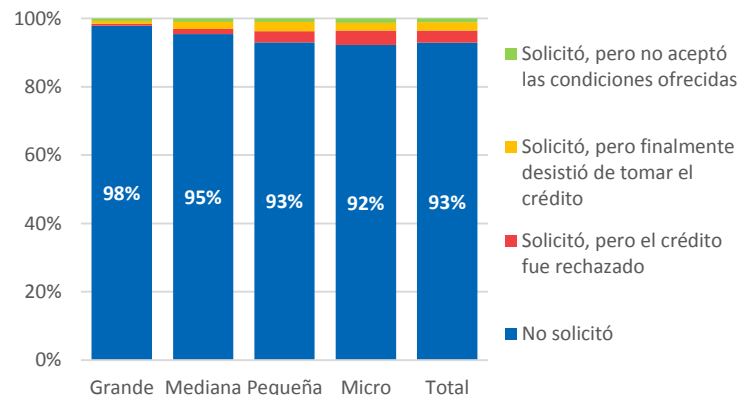
En tanto, en relación a los motivos que explicarían la no adquisición de un crédito, se observa que un 93% de las empresas no solicitó uno. Un 4% no lo hizo porque la institución rechazó el requerimiento. Mientras que, un 2% no obtuvo un crédito porque desistió de hacerlo. Al analizar las cifras según tamaño de empresa no se observan profundas diferencias, observándose que entre las grandes se registra la mayor prevalencia por no solicitud del crédito durante el período de análisis, alcanzando el 98% de los casos.

Gráfico 5: Adquisición de créditos durante 2013, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 6: Razones por las que no obtuvo algún crédito durante 2013, según tamaño de empresa

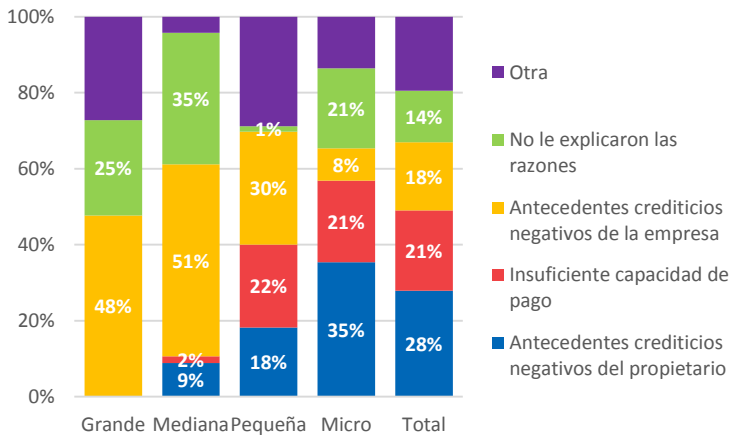


Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Ahora bien, al analizar los motivos por los cuales los créditos fueron rechazados se observa que los motivos más relevantes fueron los negativos antecedentes crediticios del propietario, y la insuficiente capacidad de pago de las empresas. En las grandes, la principal razón fueron los antecedentes negativos de la empresa, abarcando un 48% de los casos. Proporción que decrece en las micro y pequeñas empresas. En tanto, los negativos antecedentes crediticios del propietario junto con la disposición de una insuficiente capacidad de pago fueron más relevantes en las empresas de menor tamaño, representando el 56% de los casos en las microempresas y el 39% en las pymes.

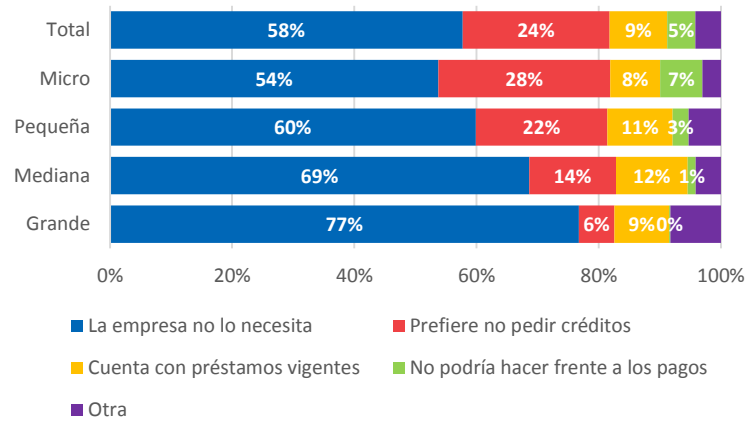
Por su parte, del 2% empresas que no solicitó un préstamo durante 2013, el 58% no lo hizo por considerar que no era necesario, el 24% porque prefería no contar con uno, el 9% puesto que contaba con préstamos vigentes y el 5% por considerar que no hubiese podido hacer frente a los pagos.

Gráfico 7: Principal razón por la cual el crédito solicitado fue rechazado, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

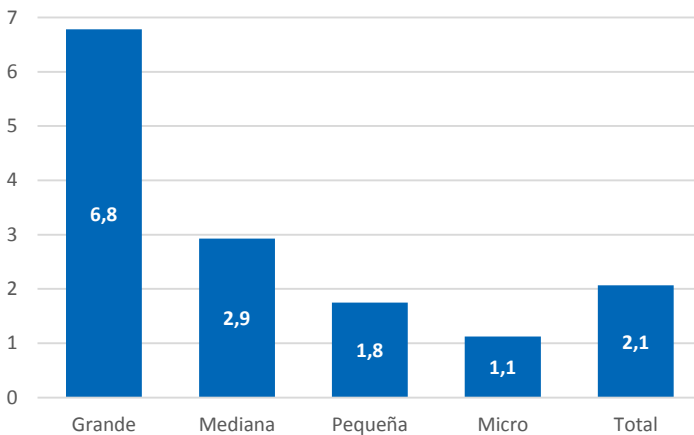
Gráfico 8: Motivos "más importantes" por las que no solicitó un préstamo durante 2013, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

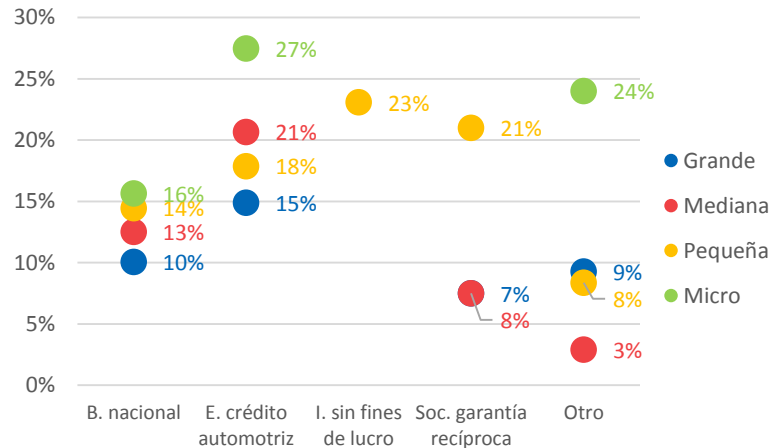
Complementando la información proporcionada en el Gráfico N°5, se presenta el Gráfico N°9. En él se observa que en promedio, las empresas que pudieron acceder al instrumento obtuvieron 2,1 créditos durante el año. Donde destaca la importante diferencia entre las grandes y las mipymes. En efecto, en el caso de las primeras la media alcanza 6,8, mientras que en el resto la cifra se ubica entre 2,9 y 1,1.

Gráfico 9: Cantidad promedio de créditos otorgados por bancos nacionales durante 2013, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 10: Tasa de interés anual promedio a la que fueron otorgados los créditos durante 2013, según institución financiera y tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

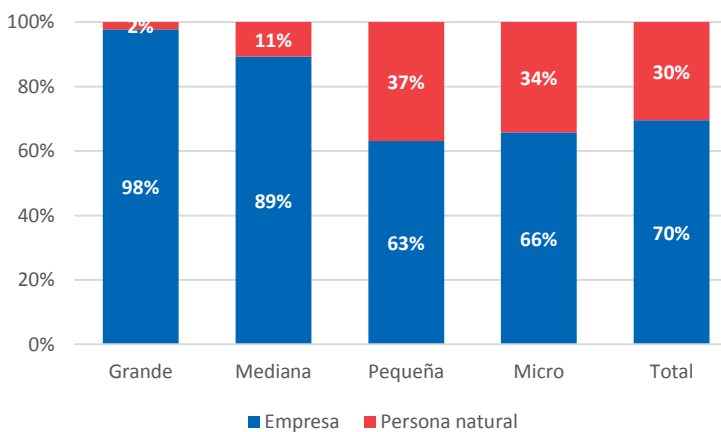
Con el objeto de proporcionar un insumo adicional al análisis se presenta la tasa de interés promedio anual a la cual fueron otorgados los créditos durante el período de análisis, según institución financiera y tamaño de empresa. Dentro de las instituciones presentadas destaca la situación de los bancos nacionales, las entidades de crédito automotriz y las sociedades de garantía recíproca, donde la tasa promedio a la cual

fueron pactados los créditos fue 14,2%, 21,1% y 17,3%, respectivamente. Al respecto, llama la atención la baja dispersión de los registros en el caso de los bancos nacionales. En efecto, si bien las grandes consiguieron, en promedio, una menor tasa de interés anual (10% en promedio), no dista en gran medida del registro de las microempresas (16% en promedio). Sin embargo, la brecha se amplía en caso de las entidades que proporcionan créditos automotrices y en las sociedades de garantía recíproca, donde la diferencia alcanza 12 y 14 p.p., respectivamente.

Adicionalmente resulta interesante saber si los créditos otorgados, fueron solicitados a nombre de personas naturales, o bien, a nombre de las empresas. Ello puesto que, una mayor proporción de créditos otorgados a nombre de personas naturales podría ser reflejo, por ejemplo, de un menor acceso a éstos por parte de las mismas, una falta de instrumentos que subsanen necesidades específicas, entre otros. Tal como es posible observar en el Gráfico N°11, un 30% de los créditos otorgados fue pactado a nombre de personas naturales. Los que predominan en el caso de las pequeñas empresas, (37% del total) y las micro (34% del total). En contraposición, se observa que en las grandes empresas el 98% de los créditos fueron otorgados a nombre de las empresas solicitantes.

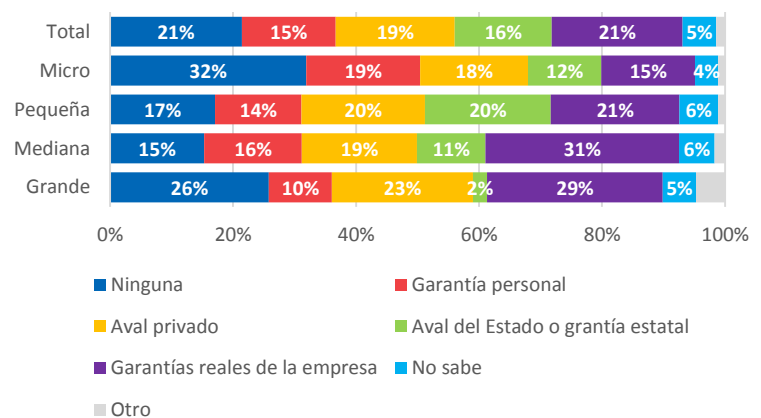
Respecto a los avales exigidos para la adquisición de un crédito, se encuentra que del total de préstamos pactados durante 2013, se solicitaron garantías reales de la empresa en un 21% de los casos, un aval privado en el 19% de ellos, una garantía estatal en el 16%, mientras que las garantías personales abarcan el 15% de las concesiones. Al desagregar las cifras según tamaño de empresas, destaca la situación de las pequeñas empresas, donde el 20% de los créditos requirieron un aval del Estado.

Gráfico 11: Créditos otorgados durante 2013 a nombre de empresas y personas naturales, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 12: Avales exigidos por las instituciones financieras para otorgar crédito durante 2013, según tamaño de empresa

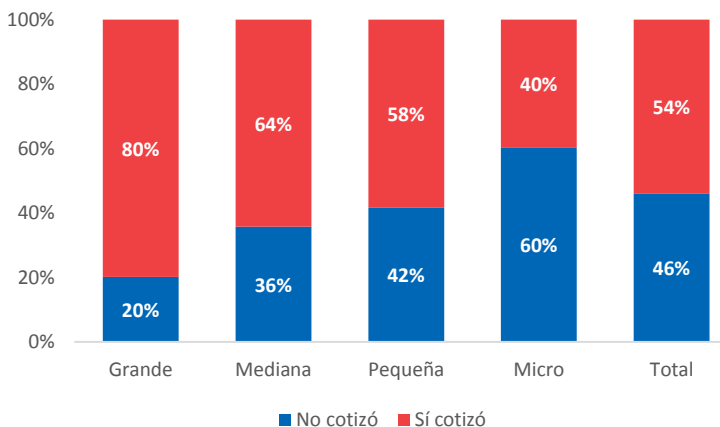


Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Ahora bien, de aquellas empresas que adquirieron un crédito se encuentra que sólo un 54% efectuó una cotización previa en más de una institución financiera. Observándose una importante diferencia entre las empresas de mayor tamaño y el resto. En efecto, en el caso de las grandes la cotización abarca el 80% de los casos, mientras que en las pymes, ésta alcanza el 59%.

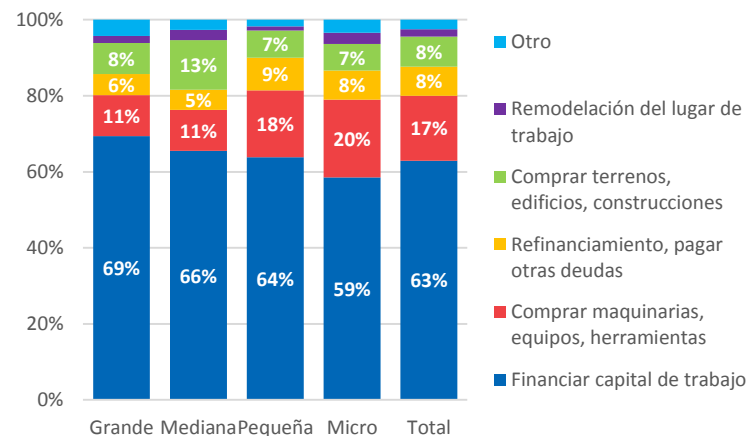
En tanto, si se analizan los motivos calificados como "más importantes" para solicitar un crédito se observa que en el 63% de los casos el requerimiento tuvo como objetivo financiar capital de trabajo de la empresa, en un 17% fue para comprar maquinarias, equipos y herramientas, en un 8% para comprar terrenos, edificios y construcciones, y, que en un 8% fue para refinanciamiento y pagar otras deudas. Al analizar los datos según tamaño, llama la atención la importancia que en las empresas medianas adquiere la adquisición de terrenos, edificios y construcciones, (13% de los casos). Así como también, la relevancia de la compra de maquinaria, equipos y herramientas en el caso de las microempresas, (20% de los casos).

Gráfico 13: Empresas que cotizaron un crédito en más de una institución antes de solicitarlo, según tamaño



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 14: Razones "más importantes" por los que se solicitaron los créditos durante 2013, según tamaño



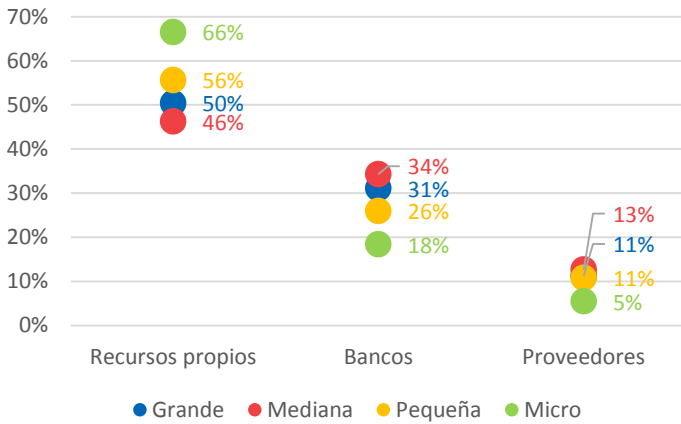
Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Dado que un motivo importante para adquirir financiamiento fue invertir en activos fijos, resulta relevante saber qué proporción de ésta fue financiada con cada fuente. Tal como es posible observar en el Gráfico N°15, las empresas utilizaron principalmente recursos propios para financiar tanto la adquisición, reparación como también la mantención de distintos activos fijos durante 2013, alcanzando, en promedio, un máximo de 66% en el caso de las microempresas y un mínimo de 46% en el caso de las medianas. En tanto los instrumentos bancarios, tales como línea de crédito, créditos de consumo, leasing y factoring, fueron empleados, en promedio, un 18% en las microempresas y un 26% en el caso de las pequeñas. En tanto, la línea de crédito con proveedores fue empleada en promedio un 11% en el caso de las grandes y pymes.

5. Retraso en el pago de préstamos adeudados

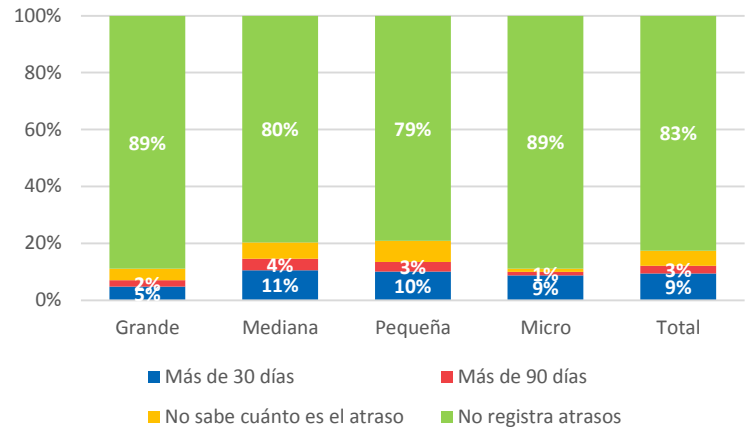
Tras analizar el acceso al financiamiento resulta importante indagar en la capacidad de pago de aquellas empresas que adquirieron los créditos. De acuerdo a la información reportada por los encuestados, un 83% del total de empresas que contaba con préstamo adeudado no registraba atrasos, un 9% presentaba un atraso de más de 30 días y un 3% registraba uno por más de 90 días.

Gráfico 15: Proporción promedio de uso de fuentes de financiamiento para la inversión en activos fijos durante 2013, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

Gráfico 16: Atraso en algún pago de los créditos adeudados, según tamaño de empresa

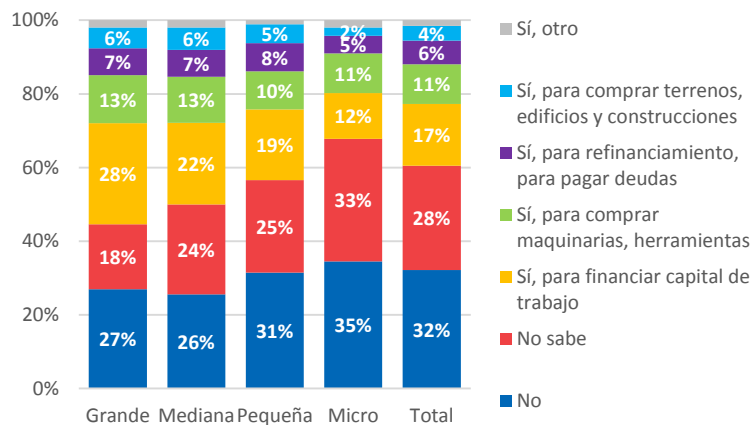


Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

6. Expectativas

Finalmente, los resultados de la Encuesta indican que un 40% de las empresas consideraban que podría requerir financiamiento dentro de los siguientes 12 meses. En particular, un 17% de los encuestados cría que podría necesitar recursos adicionales para financiar capital de trabajo, un 11% para comprar maquinarias y herramientas, un 6% para refinanciamiento y un 4% para adquirir terrenos, edificios y construcciones. El restante 60% lo conforman aquellas que no sabían si lo necesitarían (28%) y las que consideraban que no lo harían (32%).

Gráfico 17: Requerimientos de financiamiento esperados dentro de los próximos 12 meses, según tamaño de empresa



Fuente: Elaboración propia en base a la Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas

7. Comentarios finales

En función a la información recopilada por la ELE-3 es posible indicar que a pesar de que empresas de todos los tamaños cuentan con acceso de diversas fuentes de financiamiento externo, aún un importante porcentaje emplea recursos propios para cubrir sus necesidades, lo que se acentúa al analizar las cifras según tamaño de empresas.

Adicionalmente, se encuentra que sólo 2 de cada 10 empresas obtuvo un crédito durante el año 2013. Al analizar además los principales motivos para explicar la no adquisición se releva que aún persisten importantes brechas que subsanar en materia de acceso al financiamiento, entre las empresas de menor tamaño y las grandes.

No obstante, si se analiza el costo de acceso al financiamiento se encuentra que, en el caso de los créditos pactados con bancos nacionales, la dispersión según tamaño se mantiene acotada, lo que refleja un equiparamiento de las condiciones de las empresas más pequeñas con las grandes.

Finalmente, un 83% de las empresas que registraba préstamos adeudados al momento de la encuesta no reportó atrasos en sus pagos. Si bien es cierto, se deben observar las cifras con cautela, dadas las limitaciones que presenta el instrumento para medir tal aspecto. El hallazgo constituye un soporte para promover un aumento en la penetración de préstamos a las empresas en general.

Anexo

Ficha técnica

Nombre de la encuesta	Tercera Encuesta Longitudinal de Empresas
Cobertura geográfica	Nacional
Cobertura Temática	Todas las actividades a nivel de categoría de acuerdo a la CIIU Rev.3, excluyendo las actividades económicas: Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria (L); Enseñanza (M); Servicios sociales y de salud (N); Hogares privados con servicio doméstico (P); Organizaciones y órganos extraterritoriales (Q)
Unidad estadística	La empresa formal que corresponde a la organización que tiene iniciación de actividades en forma independiente, con RUT, contabilidad propia y cuyo giro lo puede realizar en uno o más establecimientos
Población objetivo	Conformada por empresas formales que desarrollan actividad productiva, comercial o de servicio, dentro de los límites territoriales del país y su nivel de venta es superior a 800,01 UF durante el año 2012 (302.840 empresas)
Marco muestral	Directorio Nacional de Empresas, año contable 2012
Estratificación	A nivel de actividad económica y tamaño de ventas
Tamaño muestral	7.267 empresas
Niveles de estimación	<ul style="list-style-type: none"> - Representatividad a nivel de categoría de tabulación - Representatividad a nivel de tamaño de ventas - Representatividad a nivel de categoría de tabulación y tamaño de ventas
Formato	No presencial. Envío de cuestionarios en forma física o electrónica a las empresas. Chequeo aleatorio de la información
Institución a cargo	Instituto Nacional de Estadísticas (INE) encargado del diseño muestral y levantamiento de la información
Fecha encuesta	Junio 2014 - enero 2015
Error muestral	1,27%
Nivel de confianza	95%

La muestra está compuesta por cuatro partes,

- a. La primera comprende aquellas empresas que han sido encuestadas en las tres versiones de la encuesta, y abarcan el 25,3% del total.
- b. La segunda por las empresas que fueron encuestadas en la primera y en la tercera versión (4,9% del total).
- c. La tercera se conforma por aquellas empresas que han sido encuestadas en la segunda y en la tercera versión (19,3% del total).

- d. Mientras que, la cuarta se compone por aquellas encuestadas sólo en la tercera y última versión (50,5% del total).

Cabe destacar que las tres primeras partes, comprenden la totalidad del panel de la encuesta. De tal modo, el número de empresas que han sido encuestadas en más de una ocasión son 3.595, lo que representa el 49,5% del total de la muestra.