



TRES SEMANAS, LA SUPERVIVENCIA DE UNA PYME SIN CRÉDITO

Los costos del aislamiento son desiguales entre sectores y tamaños de empresa. Las pymes cuentan con menos recursos para soportar el freno abrupto en los flujos de caja y gran parte de ellas está fuera del sistema financiero, lo que dificulta la asistencia crediticia impulsada por el gobierno. En este informe te contamos cómo y cuánto pueden sobrevivir las pequeñas y medianas empresas y la efectividad que vienen teniendo estos programas en este universo.

- La cuarentena entró en su fase 3. El impacto económico del aislamiento es, y seguirá siendo, significativo.

- En Analytica creemos que, de continuar la tendencia observada, **aumentará la mortalidad de las empresas**, por la falta de liquidez y a las restricciones sistémicas para una eficiente implementación de las medidas de estímulo.

- **Una pyme puede sobrevivir sólo tres semanas sin crédito.** Hoy se estima que unas 325.000 no tienen actividad, más de un 50% del total.

- Por cada 10.000 pymes que mueren (tan sólo 3% de las están en situación crítica), el desempleo aumenta 3 puntos.

- Estos datos no hacen más que ilustrar la necesidad de **acelerar la implementación de las medidas de asistencia, en especial las crediticias que dependen del Banco Central.** El tiempo que dure la cuarentena estricta (cinco semanas) hace que al menos 325.000 pequeñas y medianas empresas tengan que sobrevivir, en ausencia de crédito, sólo de sus stocks, si los tuvieran.

- Si esto no sucede, **la recuperación posterior no tendrá forma de "V", sino de "U", con fuertes efectos sobre el stock de capital** de la economía.

Según un trabajo reciente del Observatorio Pyme, solo 10% de las pequeñas empresas se encuentran totalmente operativas, mientras que 325.000 no están funcionando en absoluto. Esto implica que esas empresas no tienen ingresos corrientes, aunque deban hacer frente a sus costos fijos, entre ellos la nómina salarial.

¿Cuánto tiempo puede sobrevivir una pyme bajo estas condiciones?

De acuerdo a la última información disponible del Ministerio de Trabajo sobre la cantidad de empresas y del Banco Central sobre disponibilidades (dinero en cajas de ahorro, cuentas corrientes y plazos fijos), se observa que existen 597.000 empresas, de las cuales 97% son pymes de hasta 49 trabajadores. Del análisis se concluye que:

- Una pyme de estas características tiene disponibilidades por \$1,3 millones.
- Con un salario bruto mensual promedio de \$75.000, la nómina salarial asciende a \$1,9 millones.
- Por lo tanto, esta pyme promedio puede pagar sólo tres semanas de sueldos.
- En consecuencia, en ausencia de capital líquido y/o crédito enfrenta tres opciones:
 - Deja de pagar los sueldos
 - Despide a su personal
 - Quiebra

La situación de las empresas con mayor número de trabajadores es, en cambio, más holgada, pudiendo soportar hasta 14 semanas (3,5 meses) de pago de salarios.

Estos números son bien elocuentes respecto de las urgencias financieras que enfrenta el entramado de empresas argentinas en el contexto de aislamiento sanitario.

DIFERENTE CAPACIDAD PARA SOBREVIVIR

	Hasta 49 Empleados	Más de 50 Empleados
Número de empresas	578.000	19.000
Disponibilidades totales, en millones \$	750.489	495.511
Disponibilidades por empresa, en millones \$	1,3	26,1
Costo salarial bruto promedio mensual, en millones \$	1,9	7,5
Semanas de Supervivencia	3	14

Fuente: Analytica en base a Ministerio de Trabajo y BCRA

Veamos ahora el impacto de la desaparición de empresas sobre el desempleo, en especial pymes. Si tan solo 10.000 de las 325.000 Pymes (3%) sin flujo de caja despiden a 5 de sus empleados, el desempleo aumentaría 3 puntos porcentuales, ubicándose en torno de 13%. Un trabajador tarda un año en promedio en recuperar su puesto de trabajo.

La quiebra de empresas implica destrucción de capital físico. El despido de trabajadores, de capital humano. Una recesión como la que se vislumbra supone inevitablemente estas pérdidas de tipo permanente. Esto a su vez implica una recuperación lenta de la actividad una vez superada la pandemia.

La velocidad es tan crítica como el tamaño

En el contexto actual la velocidad de la asistencia crediticia a las pymes es crítica. El Banco Central informó que las entidades financieras ya inyectaron \$29.545 millones al capital de trabajo de las pymes. **Este monto alcanza para cubrir por el momento las necesidades de apenas el 2,7% de las pymes promedio de menos de 50 empleados.** Vale recordar que el programa total de asistencia comprometido (\$ 325.000 millones) cubriría el 30% de las necesidades de este universo.

Esta escasez, junto con el escaso poder de fuego debido a los problemas de implementación en un marco de alta informalidad, dificultan la capilaridad de las asistencias: al no contar con historial crediticio, a muchas pymes les toma tiempo conseguir la garantía del Estado para acceder al financiamiento.

Esta recesión tendrá presumiblemente menor impacto que la de 2001-02 (referencia ineludible del presidente Fernández), pero también involucrará destrucción de stocks.

Incluso si la negociación de deuda resultara exitosa, la sequía de caja implica el cierre de empresas y/o despidos masivos.

Una posibilidad es que el BCRA cambie de estrategia. El otorgamiento de crédito vía venta de Leliqs podría ser reemplazado por una inyección directa de capital a las instituciones a través de redescuentos. De esta forma, se solidificaría la posición patrimonial de los bancos, los cuales podrían tolerar eventuales mayores índices de morosidad de los nuevos créditos asistidos.

DIRECTORES

RICARDO DELGADO - RODRIGO ALVAREZ

