

CONDICIONES ACTUALES DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MIPYMES COSTARRICENSES

Current financing conditions for costa rican SME companies

**Tec Empresarial, Agosto 2013,
Vol 7 Num 2 / p.29-39.**

Lizette Brenes Bonilla.
lbrenesb@uned.ac.cr

Doctora en Ciencias Económicas. Vicerrectora de Investigación de la Universidad Estatal a Distancia (UNED) de Costa Rica. Investigadora de la UNED y del Observatorio Costarricense de Mipymes (Omipymes). Catedrática de la UNED. Consultora internacional en redes, estrategia e innovación.

Ligia Bermúdez Mesén
lbermudez@uned.ac.cr

Licenciada en Estadística de la Universidad de Costa Rica. Investigadora de la UNED y del Omipymes.

- Recepción del artículo: 4 diciembre, 2012
- Aprobación del artículo: 9 abril, 2013

ABSTRACT

SME financing was one of the areas investigated in the Second National Survey of micro, small and medium sized Costa Rican companies during 2011. The most used financing sources, credit applications during the last five years, end use of this credit, and current credit requirements in various financing institutions were investigated. Similar to other countries, own funding was the main option for these

companies. Thus, this work examines the conditions that facilitate the use of self financing or other options available. Through statistic analysis of the information collected, variables like initial funding source, previous experience of the entrepreneur and priority given to financial management were shown to present a definite relationship to financing strategies for Costa Rican SMEs.

Keywords: SMEs, financing strategies, entrepreneurial management, company financial structure

RESUMEN

Uno de los temas indagados en el Segundo estudio nacional realizado por el Observatorio Costarricense de Mipymes durante el 2011 corresponde al financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas costarricenses. Se consultaron las fuentes de financiamiento más utilizadas, la presentación de solicitudes de crédito durante los últimos cinco años, la utilización que en general hacen estas empresas de los diferentes medios de financiamiento y sus requerimientos actuales. De forma similar a lo que ocurre en otros países, los fondos propios constituyen la principal

opción para estas empresas. Por ello, en este trabajo han sido analizadas las condiciones que propician la autofinanciación o el uso de otras opciones. Por medio del análisis estadístico de la información recopilada en la encuesta, se comprueba que algunas variables relativas a la gestión empresarial, tales como la fuente de financiamiento inicial, la experiencia del (de la) empresario(a) y la prioridad que dan al manejo de aspectos financieros, presentan una asociación significativa con las estrategias de financiamiento en las mipymes costarricenses.

Palabras clave: Mipymes, estrategias de financiamiento, gestión empresarial, estructura financiera empresarial.

>> INTRODUCCIÓN

Importancia y situación del financiamiento a las mipymes costarricenses

La disponibilidad de financiamiento para las empresas representa un elemento vital para impulsar el desarrollo económico y social de un país. Al respecto, las micros, pequeñas y medianas empresas (mipymes) poseen características particulares que con frecuencia limitan sus posibilidades de acceso a las fuentes de financiamiento disponibles. En Costa Rica, según datos actualizados a enero del 2011 (Gómez, 2012), el 98% de las empresas formalmente establecidas son mipymes¹, de ahí la importancia que reviste el análisis de las estrategias seguidas para obtener los recursos que les permitan cubrir sus necesidades actuales y expectativas de crecimiento.

Al respecto, durante los últimos años se han impulsado algunas iniciativas y políticas gubernamentales con el propósito de facilitar a las mipymes el acceso al crédito y otros servicios del sistema financiero costarricense. Entre los proyectos más importantes se encuentra la promulgación de la Ley de fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas (Ley N° 8262), publicada en mayo del 2002. Mediante esta ley se creó el Fondo especial para el desarrollo de las micros, pequeñas y medianas empresas (Fodemipyme), cuyos recursos están destinados a conceder avales o garantías a las mipymes, en condiciones especiales de acuerdo con sus actividades, así como créditos que promuevan la innovación y cambio tecnológico de las mismas. Además, comprende el Programa de apoyo a la pequeña y mediana Empresa (Propyme) orientado hacia el financiamiento de proyectos de investigación y desarrollo tecnológico de las pymes.

Otro proyecto relacionado fue la creación del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) por medio de la Ley N°8634 publicada en abril del 2008. Incluye la creación del Fideicomiso Nacional para el Desarrollo (Finade) y el Fondo de crédito para el desarrollo, ambos con el propósito de financiar proyectos productivos acordes con las prioridades y otras estipulaciones definidas en la misma ley.

No obstante, las leyes anteriores, aunadas a otras políticas públicas, no han logrado el efecto previsto en el financiamiento de las mipymes costarricenses, tal como refiere Monge (2009):

La literatura disponible sobre crédito y pymes en Costa Rica parece sugerir la existencia aún de obstáculos importantes para que las empresas de este sector puedan tener acceso al crédito y otros servicios bancarios dentro del sistema financiero formal costarricense. De hecho, se señala que el sistema financiero formal costarricense no es la principal fuente de financiamiento de las pymes de este país, sino el autofinanciamiento y los créditos de las empresas comerciales (p. 96).

Asimismo, en el informe Oferta de crédito para la pyme en Costa Rica elaborado por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC, 2012) sobresalen los siguientes resultados:

- Solo cuatro de las dieciocho entidades que brindaron la información otorgaron créditos para emprendimientos.

- La pequeña empresa recibió el 40% del crédito colocado, la mediana el 33% y las microempresas el 27%. Los emprendimientos obtuvieron menos del 1%.

- En la banca pública, la colocación de crédito fue mayor en los sectores comercio y servicios, y, en tercer lugar, el sector agrícola. Por parte de la banca privada y financieras, el principal receptor fue el sector servicios, seguido por el comercio.

- Un 66% de los créditos fue otorgado a hombres y el 34% restante a mujeres.

- En la Región Central del país hay una mayor colocación del crédito a pymes (71%).

- Con relación a los Fondos Especiales, durante el primer semestre solamente se colocó el 11% de los recursos esperados para todo el año.

Durante el 2012 también se publicó el estudio Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas, elaborado por la Unidad de Inteligencia de la revista *The Economist*; en este se considera que el entorno para las microfinanzas en Costa Rica está subdesarrollado y enfrenta una fuerte competencia de los bancos estatales. Además, indica que no hay un vehículo especializado para las microfinanzas y la mayoría de instituciones microfinancieras están constituidas por organizaciones no gubernamentales (ONG) que tienen posibilidades limitadas. Además, sugiere que, debido al aumento registrado en los indicadores de pobreza a partir del 2009 en nuestro país, los microcréditos adquieren mayor importancia y pueden constituir un apoyo fundamental para las mipymes costarricenses.

Por otra parte, encontramos que actualmente se impulsa la revisión y fortalecimiento del SBD con el objetivo de adecuarlo a las necesidades reales de las empresas. Asimismo, el MEIC promueve un proyecto de ley sobre garantías mobiliarias cuyo objetivo es ampliar los bienes que pueden responder a préstamos y así incrementar el acceso al crédito. Dicho proyecto pretende ampliar categorías de bienes que pueden ser dados en garantía, tales como: inventarios, flujos de efectivo, contratos, propiedad intelectual, cuentas por cobrar, patentes o marcas, que constituirían una alternativa a la tradicional garantía hipotecaria o de bienes inmuebles.

La descripción de la situación actual en torno al financiamiento de las mipymes costarricenses permite colegir que existe preocupación e interés por mejorar el acceso al crédito y a los recursos de fondos especiales creados específicamente para este sector. Para ello consideramos necesario identificar cuáles condiciones de estas empresas están asociadas con las estrategias de financiamiento que utilizan, dado que al mejorarlas podrían alcanzarse de manera más efectiva los objetivos esperados. Por ende, el presente trabajo procura develar las condiciones que muestran un comportamiento estadísticamente significativo respecto a las principales fuentes de financiamiento a las cuales recurren las mipymes.

¹ Para clasificar como tales, una de las características que cumplen corresponde al número de trabajadores que contratan: micros (de uno a cinco), pequeñas (de seis a treinta) y medianas (de treinta y uno a cien).

La principal fuente de financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas costarricenses son los fondos propios, de forma similar a lo que ocurre en muchos otros países

Enfoques teóricos relativos a la estructura financiera de las empresas

Dentro de las teorías modernas que procuran explicar el comportamiento de las empresas con relación a sus estrategias de financiamiento se encuentran la Teoría de la Jerarquía Financiera (*o Pecking Order*), la Teoría del Ciclo de Vida Financiero y la Teoría del Racionamiento del Crédito, basadas principalmente en las asimetrías de información o desconocimiento de las dinámicas empresariales, que se da tanto entre los oferentes de servicios financieros y las empresas, como entre el gerente y los accionistas o inversores de una empresa. En general, plantean que la percepción de incurrir en altos riesgos al financiar proyectos productivos –especialmente en el caso de las empresas más pequeñas y nuevos emprendimientos– genera dificultades a las mipymes al buscar el financiamiento que necesitan para el desarrollo de sus negocios. A continuación se describe brevemente lo formulado en cada una de estas tres propuestas teóricas.

En la Teoría de la Jerarquía Financiera, propuesta por Donaldson (1961) y retomada por Myers y Majluf (1984), se propone explicar la preferencia inicial de las empresas por la utilización de fondos propios:

En la Teoría de la Jerarquía se establece un orden de preferencias de financiamiento, donde las empresas, en primera instancia se financian mediante recursos propios como beneficios retenidos y aportaciones de los propietarios, en caso de requerir fondos extras, recurrirán a préstamos bancarios y en último lugar a emisión de acciones; el origen de esta preferencia podría ser el costo del financiamiento. Esto coincide, con las prácticas de la pyme de acuerdo con los estudios de Reid (2003), ya que los pequeños negocios prefieren financiarse ellos mismos, pero más importante aún, es conservar la autonomía y el control de la empresa (Gómez, García & Marín, 2009, p. 219).

Por otra parte, la Teoría del Ciclo de Vida Financiero trata de explicar que las necesidades financieras evolucionan conforme las empresas atraviesan sus etapas de vida. Al respecto, un enfoque más reciente para analizar los requerimientos de las empresas según su crecimiento es el Berger y Udell (1998); en su modelo también es determinante la asimetría informativa, de manera que el crecimiento de una empresa está acompañado de mayor transparencia en la información y la formación de un historial y trayectoria financiera que le permiten el acceso a nuevas fuentes de financiación (Ferrer y Tresierra, 2009).

En general, esta teoría plantea que las empresas jóvenes deben recurrir más a los recursos propios, al crédito comercial o a la financiación ángel (*business angels*), y, a medida que la empresa crece, puede contar con más posibilidades hasta acceder a la deuda pública por medio de la

emisión de acciones o financiación a largo plazo. Quiroga (2010) advierte la necesidad de incorporar conocimiento especializado en gestión empresarial para avanzar exitosamente en el ciclo de vida financiero, de manera que las empresas puedan intensificar los procesos de innovación y aumentar su competitividad.

Otro enfoque sustentado en la información asimétrica es la Teoría del Racionamiento del Crédito propuesta por Stiglitz y Weiss (1981). El racionamiento del crédito puede tener dos posibles efectos principales generados por las condiciones que establecen los oferentes de fondos y debido al limitado conocimiento que poseen de las empresas y sus proyectos: selección adversa o riesgo moral (Quiroga, 2010). La selección adversa se produce cuando los bancos buscan atraer prestatarios que representen un menor riesgo, lo cual afecta particularmente a las pymes, ya que en este contexto están asociadas a un riesgo más alto. Por otra parte, el aumento de las tasas de interés como medida contra comportamientos oportunistas puede causar riesgo moral, ya que las empresas para enfrentar esta situación emprenden otros proyectos que quizás tengan menor probabilidad de éxito pero producen mayor rendimiento. >>



>> El racionamiento del crédito también puede darse cuando, a pesar de que los solicitantes posean características similares, algunos puedan obtener un crédito y otros no, lo cual obedece a límites establecidos en el número de créditos a otorgar y no a la falta de recursos.

Más adelante podrán contrastarse los postulados anteriores con los resultados de la encuesta nacional para determinar si las estrategias de financiamiento de las mipymes costarricenses muestran congruencia con alguno de estos enfoques teóricos.

Aspectos metodológicos

La elaboración del presente estudio implicó las siguientes tareas principales:

Recolección de la información: el Segundo estudio nacional realizado por el Observatorio de Mipymes (Gómez, 2012) constituyó la fuente de información primaria para llevar a cabo este trabajo. Se realizaron en total 1167 entrevistas efectivas a mipymes seleccionadas en una muestra representativa y estratificada según tamaño de la empresa y sector productivo. Esta muestra nacional tiene un nivel de confianza del 95% y un margen de error máximo en los resultados del 2,8%. En la encuesta fueron indagados los siguientes temas: características generales, origen de la empresa, trámites, capacitación, uso de tecnologías de información y comunicación, financiamiento, modelo de gestión, sostenibilidad e innovación, internacionalización y ventas.

Procesamiento de los datos: una vez revisada y codificadas las respuestas, se diseñó una base de datos en el programa SPSS (*Statistical Package for the Social Sciences*) versión 18 para Windows. A partir de la misma fueron generados los cuadros, cruces de variables y la aplicación de las pruebas estadísticas.

Análisis estadístico: en primera instancia, se realizó un análisis descriptivo de los resultados, con el objetivo de conocer la distribución de

las diferentes variables relacionadas con el financiamiento de las mipymes. Luego, se aplicó un análisis inferencial por medio de pruebas de independencia entre variables para verificar la existencia de las asociaciones estadísticamente significativas.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Características del financiamiento en las mipymes costarricenses

Con base en los resultados obtenidos, específicamente en el módulo de financiamiento, a continuación se describen las características generales que muestran las mipymes con relación a su principal fuente de financiamiento, la utilización del crédito durante los últimos cinco años, la pérdida de oportunidades por falta de crédito y sus necesidades actuales, entre otros temas relacionados.

• Principal fuente de financiamiento

La fuente de financiamiento utilizada por la mayoría (75%) de mipymes para cubrir las necesidades más importantes son los ingresos propios, en el caso particular de las microempresas, ese porcentaje aumenta a 77%. Respecto a otras opciones, los proveedores representan una alternativa relativamente importante para las empresas dedicadas a la industria y a los servicios; mientras que los préstamos personales son utilizados en un porcentaje más alto por las empresas de agricultura y pesca. El menor porcentaje corresponde a los préstamos diseñados para pymes, con un promedio general de 2,2% (Cuadro 1).

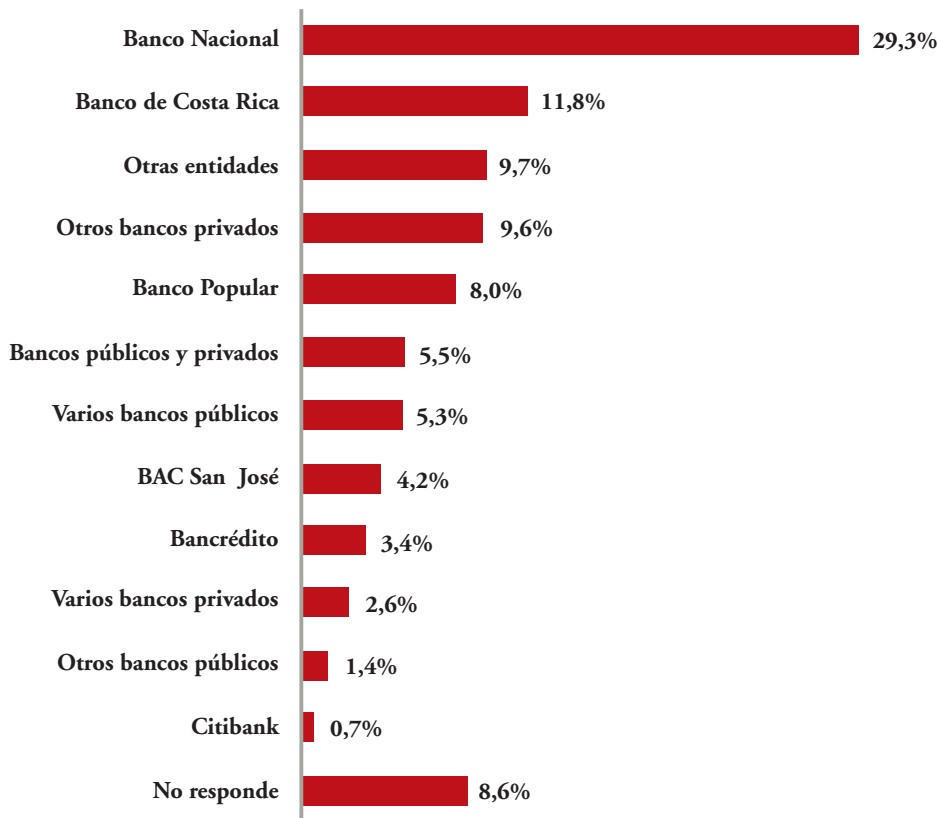
Las principales razones señaladas por los empresarios para financiar sus necesidades con ingresos propios son: porque cuentan con el capital, no les gusta endeudarse, por autosuficiencia, por ser más fácil y porque no requieren financiamiento. En general, puede decirse que las razones están

Cuadro 1: Porcentaje de mipymes según actividad, tamaño y principal fuente de financiamiento utilizada para las necesidades de la empresa

Fuente de financiamiento para las necesidades de la empresa:									
Actividad	Ingresos Propios	Préstamos Pymes	Préstamos Personal	Ambos (pers y Pym)	Tarjeta Crédito	Proveedores	Otros	NS/NR	Total
Servicios	76,6	1,6	3,5	3,1	2,7	2,8	6,0	3,8	100
Comercio	70,7	2,1	3,9	3,0	2,2	6,3	4,5	7,1	100
Industria	76,1	3,6	2,4	3,2	1,0	6,9	3,3	3,6	100
Agricultura y pesca	76,0	4,1	6,0	2,5	2,1	3,2	3,2	2,9	100
Total	74,6	2,2	3,8	3,0	2,3	4,3	5,0	4,8	100
Tamaño									
Micro	77,2	1,7	4,2	2,5	2,6	4,5	4,3	3,1	100
Pequeña	70,4	3,2	3,6	4,1	2,1	3,8	6,1	6,5	100
Mediana	72,7	1,9	0,7	2,2	1,3	5,7	5,2	10,3	100
Total	74,6	2,2	3,8	3,0	2,3	4,3	5,0	4,8	100

Fuente: Elaboración propia con base en resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011.

Figura 1: Porcentaje de empresas según entidad(es) donde solicitaron el crédito



Fuente: Elaboración propia con base en resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011

asociadas con la capacidad de la empresa para cubrir las necesidades con sus propios ingresos, para evitar el endeudamiento y por constituir un medio fácil de usar.

• Utilización de créditos durante los últimos cinco años

Del total de mipymes entrevistadas, el 38% afirmó haber solicitado un crédito durante los últimos cinco años. Por rama de actividad, las mipymes industriales fueron las que solicitaron crédito en mayor porcentaje (47%) y, al contrario, las empresas de servicios lo hicieron en menor proporción (35,5%). En relación con el tamaño, 48,5% de las empresas medianas solicitaron crédito, y el porcentaje más bajo corresponde a las microempresas (33%).

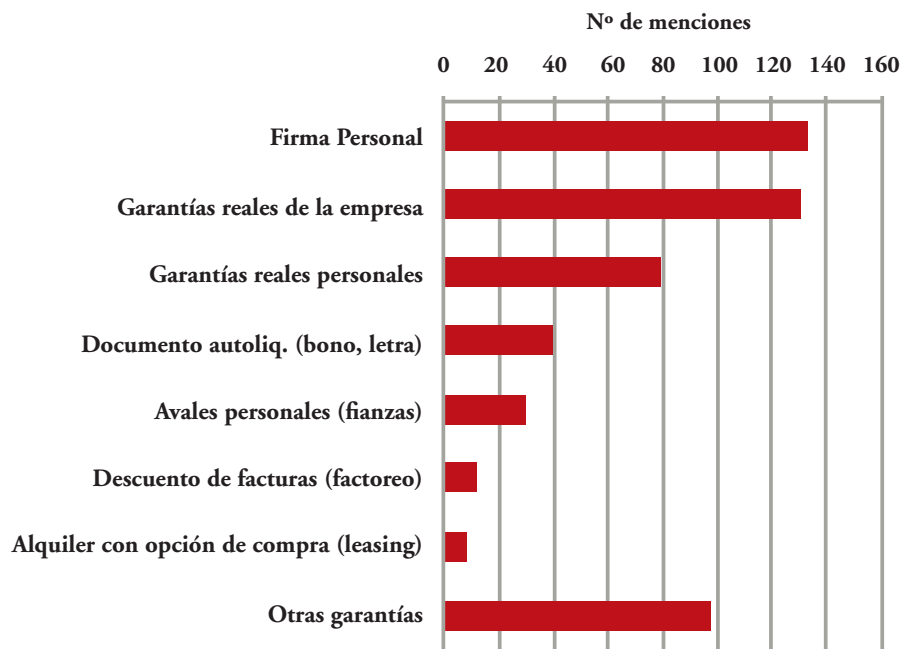
Respecto a las entidades donde fueron solicitados los créditos (Figura 1), el Banco Nacional fue mencionado en 29% de los ca-

sos, seguido por el Banco de Costa Rica (11,8%). En varias empresas indicaron haber recurrido a varios bancos públicos o privados así como a otras entidades.

Los resultados de las solicitudes fueron favorables para la mayoría de empresas, ya que se aprobaron el 95% de los créditos, lo cual refleja un porcentaje de éxito bastante alto en la tramitación de créditos. En cuanto a las garantías presentadas para respaldar los créditos, en la figura 2 se observa que en un mayor número de casos utilizaron la firma personal y las garantías reales de la empresa. También muestran una frecuencia alta, la presentación de garantías personales y los documentos de autoliquidación, tales como bonos y letras de cambio, y los avales personales (fianzas). Con menor frecuencia se recurrió al descuento de facturas y al alquiler con opción de compra.

En promedio, estas empresas deben destinar el 16% de sus in- >>

Figura 2: Garantías utilizadas para los créditos solicitados durante los últimos cinco años



Fuente: Elaboración propia con base en resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011

Cuadro 2: Porcentaje aproximado de ingresos mensuales que las mipymes destinan al pago de los créditos solicitados en los últimos cinco años

TAMAÑO	ACTIVIDAD	%
Micro	Servicios	17,8
	Comercio	22,7
	Industria	25,6
	Agricultura y pesca	11,0
Pequeña	Servicios	11,1
	Comercio	17,8
	Industria	9,2
	Agricultura y pesca	12,1
Mediana	Servicios	14,1
	Comercio	8,1
	Industria	12,9
	Agricultura y pesca	3,3
Total	Servicios	14,8
	Comercio	19,8
	Industria	16,0
	Agricultura y pesca	11,2
	Micro	18,8
	Pequeña	12,8
	Mediana	11,5
Total	16,0	

Fuente: Elaboración propia con base en resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011.

>> ingresos mensuales para el pago del crédito recibido (Cuadro 2). Por rama de actividad, el porcentaje más alto corresponde a las empresas comerciales (20%) y, por tamaño, a las microempresas, con un promedio de 19%.

Al relacionar las actividades con los tamaños de empresa, se obtiene que las microempresas industriales deben dedicar un porcentaje más alto al pago de créditos (26%), seguidas por las microempresas comerciales (23%). Por otra parte, los porcentajes promedio más bajos corresponden

a las empresas medianas de agricultura y pesca, con un 3%, y las empresas medianas dedicadas al comercio, las cuales destinan 8% al pago de créditos.

• Utilización general de fuentes de financiamiento

Con relación a las fuentes de financiamiento que más utilizan o han utilizado las mipymes, el porcentaje más alto corresponde a los bancos públicos con 36,5% (Cuadro 3). La segunda fuente en orden de importancia son los proveedores y la tercera los bancos privados. Los parientes o amigos también constituyen una fuente importante para 5,5% de las empresas.

En el análisis por rama de actividad, la utilización de bancos públicos es mayor en las empresas de agricultura y pesca (46%), y en las otras tres actividades tienen una importancia similar. Los proveedores, como fuente de financiamiento, revisten especial importancia en las empresas dedicadas al comercio (33%), mientras que, a los bancos privados, recurren en mayor porcentaje las empresas de servicios (24%). Las cooperativas muestran un porcentaje de utilización relativamente alto por parte de las empresas agrícolas y de pesca, donde alcanza 12%.

Por tamaño de empresa, los bancos públicos son utilizados por 42% de las empresas pequeñas y medianas; ese porcentaje disminuye a 32,5% en las microempresas. Los proveedores presentan porcentajes más altos de utilización por parte de las microempresas (25%) y las empresas medianas (20%); estas últimas también utilizan en mayor porcentaje los bancos privados.

De nuevo, los fondos diseñados para mipymes, tanto Propyme como el Sistema Banca para el Desarrollo, aparecen entre las opciones de financiamiento con menores porcentajes de utilización, en conjunto con las organizaciones de microfinanzas; todas con porcentajes inferiores a 2%.

• Pérdida de oportunidades y requerimientos actuales

En general, 16,6% de las mipymes consideran que han perdido oportunidades de negocio por no conseguir financiamiento. El porcentaje más alto de pérdida de negocios por falta de financiamiento corresponde a las empresas industriales (25%), y el más bajo a la agricultura y pesca (15,4%). En relación con el tamaño de empresa, las micros y pequeñas empresas muestran porcentajes alrededor de 17%, mientras que en las empresas medianas disminuye a 5,4%. Por tanto, se reiteran algunos resultados anteriores que indican una mayor accesibilidad al financiamiento para las empresas de mayor tamaño.

Actualmente, hay necesidades de financiamiento en 40% de las mi-

Algunas variables relativas a la gestión empresarial, tales como la fuente de financiamiento inicial, la experiencia del (de la) empresario(a) y la prioridad que dan al manejo de aspectos financieros, presentan una asociación significativa con las estrategias de financiamiento en las mipymes costarricenses

Cuadro 3: Porcentaje de mipymes por fuente de financiamiento más utilizada según rama de actividad y tamaño de la empresa

Fuente de financiamiento para las necesidades de la empresa:										
Actividad	Bancos Públicos	Proveedores	Bancos Privados	Parientes o Amigos	Cooperativa	S. Banca Desarrollo	Fondos Propyme	Microfinanzas	Otros	NS/NR
Servicios	35,2	14,3	23,5	6,0	2,6	2,8	1,3	1,4	3,8	9,0
Comercio	35,7	32,9	10,6	5,0	2,4	0,8	0,8	1,6	4,7	5,5
Industria	35,9	15,3	16,0	7,0	1,9	3,0	4,2	3,5	0,0	13,2
Agricultura y pesca	45,8	8,9	8,5	3,7	12,1	0,0	3,7	0,0	5,6	11,7
Total	36,5	20,2	16,8	5,5	3,5	1,9	1,7	1,5	3,9	8,5
Tamaño										
Micro	32,5	24,8	11,6	6,0	3,9	1,9	2,0	1,6	6,6	3,1
Pequeña	42,2	12,7	23,2	5,3	3,4	1,9	1,4	1,7	0,0	6,5
Mediana	42,1	19,8	28,2	2,8	0,0	1,6	0,0	0,0	1,6	10,3
Total	36,5	20,2	16,8	5,5	3,5	1,9	1,7	1,5	3,9	4,8

Fuente: Elaboración propia con base en resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011.

pymes, lo cual, en 20% de los casos, corresponde a la actualización de equipo o maquinaria, y en 17% a la posible ampliación del negocio. Otras necesidades son: capital de trabajo (8,3%), adquisición de mercadería (7,8%) y ampliación del inventario (5%).

Por último, en relación con los medios a utilizar para resolver las necesidades anteriores, el 28% de los casos recurrirían a préstamos o créditos, mientras que el 14% resolvería sus necesidades utilizando recursos propios. Otras opciones serían: buscar financiamiento (4,6%), ahorrar (4,2%), aumentar las ventas (3,6%), o mediante ingresos de la empresa (2,6%).

Asociación entre las condiciones de las mipymes y sus estrategias de financiamiento

Para realizar las pruebas de asociación entre las principales características y condiciones de las mipymes con respecto a las estrategias de financiamiento que utilizan, se recodificó la variable dependiente (fuente de financiamiento) con el propósito de reducir el número de categorías y así facilitar la comprensión de los resultados. De esta manera, las tres categorías resultantes fueron:

- Ingresos propios: solo utiliza los recursos de la empresa.
- Préstamos: incluye préstamos a pymes, préstamos personales o ambos.
- Otros: comprende tarjetas de crédito, crédito de proveedores y otras fuentes.

Con relación a las pruebas de significancia, por tratarse de variables nominales, se utilizó el estadístico Coeficiente de contingencia y, con base en la probabilidad del valor obtenido en cada caso, se determinó si hay presencia de asociación significativa entre las variables, ya sea a un nivel de error (α) del 1%, 5% o 10%. En todos los casos fueron consideradas únicamente las respuestas válidas emitidas en las preguntas

correspondientes.

Asociación del financiamiento con características generales de las mipymes

De acuerdo con lo planteado en las teorías relacionadas con el financiamiento de las empresas, sería factible esperar una relación significativa entre características tales como la actividad principal, el tamaño y antigüedad de la mipyme, y la forma en que la empresa financia sus necesidades. No obstante, en los siguientes resultados (cuadro 4) puede verificarse que dichas asociaciones no son estadísticamente significativas para las mipymes costarricenses.

Por otra parte, se comprueba que la ubicación geográfica de la empresa a nivel de provincia presenta un valor significativo. Las empresas ubicadas en San José, Heredia, Cartago y Alajuela recurren en mayor porcentaje al autofinanciamiento; mientras que las mipymes de Limón y Guanacaste presentan los porcentajes más altos en la utilización de otros recursos, y en Puntarenas se observa la proporción más alta en el uso de préstamos.

Asociación del financiamiento con características de la persona propietaria de la mipyme

Al considerar que las características de la persona propietaria de la empresa pueden influir en las decisiones que se toman con relación al financiamiento, fue sometida a prueba la posible asociación entre las variables: sexo, nivel de escolaridad, edad al iniciar la empresa y tenencia previa de otra empresa, en relación con la fuente de financiamiento utilizada en la mipyme. Los resultados pueden observarse en el cuadro 5.

De acuerdo con las pruebas realizadas, la única característica de la persona propietaria que muestra asociación significativa con la >>

Cuadro 4: Porcentaje de utilización de las principales fuentes de financiamiento según características de las mipymes y pruebas de asociación

Característica de la mipyme	Principal fuente de financiamiento				Significancia
	Ingresos Propios	Préstamos	Otros	Total	
Actividad principal					
Servicios	79,7	8,5	11,8	100	0,588
Comercio	76,2	9,7	14,1	100	
Industria	79,4	9,3	11,3	100	
Agricultura y pesca	78,0	12,9	9,1	100	
Total	78,4	9,5	12,2	100	
Tamaño					
Micro	79,7	8,7	11,6	100	0,336
Pequeña	75,2	11,9	12,9	100	
Mediana	80,6	6,0	13,4	100	
Total	78,3	9,6	12,1	100	
Antigüedad de la empresa					
Joven	76,2	6,9	16,8	100	0,356
En proceso	80,5	8,8	10,7	100	
Madura	78,0	10,6	11,4	100	
Total	78,5	9,7	11,7	100	
Provincia					
San José	81,6	6,7	11,7	100	0,020**
Alajuela	76,1	11,3	12,7	100	
Cartago	78,6	10,7	10,7	100	
Heredia	80,6	10,2	9,3	100	
Guanacaste	66,1	14,3	19,6	100	
Puntarenas	74,7	17,3	8,0	100	
Limón	67,3	9,6	23,1	100	
Total	78,3	9,5	12,2	100	

**Significativa a un nivel α del 5%.

Fuente: Elaboración propia con base en los resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011.

>> fuente de financiamiento es la tenencia de otra empresa anteriormente. Cuando el(la) empresario(a) posee experiencia previa, el porcentaje de utilización de los ingresos propios es menor con respecto a quienes no han tenido antes un negocio. Este resultado indica que la experiencia empresarial es importante con relación a las estrategias de financiamiento utilizadas por las mipymes costarricenses.

Asociación del financiamiento con características de la gestión de las mipymes

Por último, se verificó la posible asociación entre aspectos relacionados con el origen, gestión y acciones de innovación en las mipymes,

respecto a la principal forma de financiación utilizada. En el cuadro 6 pueden observarse los resultados obtenidos para las variables: financiamiento inicial con recursos propios, realización de trámites, rubro prioritario en la administración, utilización de programas de ayuda a mipymes, realización de exportaciones, asociaciones o alianzas con otras empresas, certificaciones de calidad y realización de innovaciones durante los últimos tres años.

Destaca la alta significancia que muestra el financiamiento inicial de la empresa con el uso actual de las fuentes de recursos. Se comprueba que los ingresos propios son utilizados en alto porcentaje (81,2%) por las mipymes cuyo origen también fue autofinanciado. En caso contra-

rio, hay mayor posibilidad de recurrir a préstamos y otras fuentes.

La prioridad que se le da en la mipyme a los temas administrativos también presenta relación significativa con el financiamiento. Puede observarse que las empresas donde es más importante la información financiera, el manejo de los costos, el flujo de efectivo y la producción tienden a utilizar los préstamos y otras fuentes de recursos en porcentajes relativamente más altos. Al contrario, las mipymes que otorgan mayor prioridad a las ventas, los clientes o el personal recurren más a los ingresos propios.

Además, se verifica una asociación significativa entre las fuentes de financiamiento tanto con la utilización de programas de apoyo a las mipymes como con la realización de exportaciones. Las empresas que han utilizado este tipo de programas, al igual que las mipymes exportadoras, utilizan en menor proporción el autofinanciamiento y apelan más a los préstamos y a otras fuentes para financiar sus necesidades.

Por otra parte, la realización de los trámites desde el inicio o poco a poco, el establecimiento de asociaciones o alianzas con otras empresas, la posesión de certificaciones de calidad y las actividades de innovación durante los últimos tres años no presentan relación significativa con los medios de financiamiento utilizados.

REFLEXIONES FINALES

La mayoría de mipymes costarricenses utilizan como principal fuente de financiamiento los ingresos propios, tal como se plantea en diferentes enfoques teóricos relativos a la estructura financiera de las empresas. No obstante, algunas condiciones de las mipymes, que acorde con estas teorías se esperaba presenten una asociación significativa con sus estrategias de financiamiento, arrojan resultados que no poseen significancia estadística; como es el caso de las variables tamaño, actividad principal y antigüedad de la empresa.

Por otra parte, las condiciones de las mipymes que obtienen valores significativos respecto a las fuentes de financiamiento utilizadas permi-

Cuadro 5: Porcentaje de utilización de las principales fuentes de financiamiento según características de la persona propietaria y pruebas de asociación

Característica de la persona propietaria	Principal fuente de financiamiento				Significancia
	Ingresos Propios	Préstamos	Otros	Total	
Sexo de la persona propietaria					
Hombre	78,9	8,9	12,2	100	0,161
Mujer	72,9	13,0	14,1	100	
Total	77,8	9,6	12,5	100	
Nivel de escolaridad					
Primaria o menos	69,4	15,3	15,3	100	0,921
Secundaria	69,7	12,8	17,4	100	
Técnico	69,0	13,8	17,2	100	
Universitaria	75,5	11,6	13,0	100	
Posgrado	78,9	5,3	15,8	100	
Total	72,8	12,4	14,8	100	
Edad cuando inició la empresa					
Menor de 24 años	80,0	9,2	10,8	100	0,229
de 25 a 34	70,3	12,7	17,1	100	
de 35 a 49	71,3	12,2	16,5	100	
de 50 y más	75,6	20,0	4,4	100	
Total	72,7	12,7	14,6	100	
¿Había tenido antes otra empresa?					
Sí	66,4	13,4	20,2	100	0,091*
No	75,5	12,1	12,4	100	
Total	73,1	12,4	14,4	100	

**Significativa a un nivel α del 10%.

Fuente: Elaboración propia con base en los resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011.

ten colegir que el grado de conocimiento y experiencia en el manejo de un negocio y su situación financiera constituyen elementos importantes con relación al uso de fuentes adicionales a los ingresos propios. En particular, el tipo de financiamiento utilizado al iniciar la empresa es altamente significativo, de manera que las mipymes emprendidas con recursos propios muestran mayor tendencia a seguir dependiendo del autofinanciamiento. Este resultado también reitera la importancia de contar en el país con iniciativas que provean capital semilla para apoyar los emprendimientos desde sus inicios y no solo cuando las mipymes hayan alcanzado mayor desarrollo.

La significancia de las variables relacionadas con las exportaciones y el uso de programas de apoyo a las mipymes puede considerarse que también refleja un mayor grado de avance en la gestión empresarial y desarrollo de las empresas, ya que para su crecimiento o expansión requieren contar con otras fuentes de financiamiento. >>

Cuadro 6: Porcentaje de utilización de las principales fuentes de financiamiento según características de la gestión y pruebas de asociación

Característica de la mipyme	Principal fuente de financiamiento				Significancia
	Ingresos Propios	Préstamos	Otros	Total	
¿El inicio de la empresa fue financiado con recursos propios?					
Sí	81,6	8,2	10,2	100	0,000***
No	62,7	18,4	19,0	100	
Total	78,7	9,8	11,5	100	
Realización de los trámites					
Todos desde el inicio	78,4	9,1	12,4	100	0,513
Poco a poco	75,8	11,4	12,7	100	
Total	77,6	9,9	12,5	100	
¿A qué rubro se le da prioridad en la administración?					
Los resultados de las ventas	78,2	9,6	12,2	100	0,014**
El manejo de los costos	76,8	6,3	16,8	100	
El flujo de efectivo	73,4	19,3	7,3	100	
Otra información financiera	62,5	0,0	37,5	100	
Al personal	87,5	4,2	8,3	100	
La producción	73,7	12,1	14,1	100	
La satisfacción de los clientes	80,4	7,3	12,3	100	
Otro	82,8	10,3	6,9	100	
Total	78,4	9,4	12,2	100	
¿Ha utilizado la ayuda que dan los programas de apoyo a las mipymes?					
Sí	66,7	14,0	19,4	100	0,014**
No	79,6	9,1	11,3	100	
Total	78,5	9,5	12,0	100	
Durante los últimos 12 meses ¿su/la empresa ha realizado alguna exportación?					
Sí	76,3	14,1	8,8	100	0,085*
No	78,3	9,1	12,7	100	
Total	78,1	9,7	12,2	100	
¿Durante los últimos cinco años se han asociado o aliado formal o informalmente a otra empresa, u otras empresas, para lograr algún objetivo comercial?					
Sí	73,4	13,0	13,6	100	0,235
No	79,0	9,2	11,8	100	
Total	78,2	9,7	12,1	100	
¿Cuenta la empresa con certificaciones de calidad?					
Sí, nacional	76,9	11,8	11,2	100	0,648
Sí, internacional	82,5	6,2	11,3	100	
No cuenta con certificaciones	78,0	9,7	12,3	100	
Total	78,2	9,7	12,1	100	
¿Cuenta la empresa con certificaciones de calidad?					
Sí	76,7	10,3	13,0	100	0,222
No	81,1	8,0	10,8	100	
Total	78,5	9,4	12,2	100	

***Significativa a un nivel α del 11%. **Significativa a un nivel del 5% *Significativa a un nivel del 10%.

Fuente: Elaboración propia con base en los resultados de la encuesta nacional aplicada en el 2011.

Actualmente, se promueven en el país algunas propuestas con el objetivo de brindar a las mipymes mejores opciones de financiamiento. Con base en los resultados de este trabajo, es recomendable tomar en cuenta tanto la necesidad de intensificar la capacitación y asesoría a las mipymes costarricenses en aspectos financieros como de impulsar programas que brinden capital semilla para los nuevos emprendimientos. Esta segunda recomendación constituye uno de los aspectos a valorar dentro las posibles modificaciones al Sistema Banca para el Desarrollo.

Referencias bibliográficas

- Berger, A. & Udell, G. (1998). The Economics of Small Business Finance: The Roles of Private Equity and Debt Markets in the Financial Growth Cycle. *Journal of Banking & Finance*, 22 (8), 613-673.
- Donaldson, G. (1961). *Corporate debt capacity: a study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity*. Harvard Business School: Division of Research. Harvard University.
- Economist Intelligence Unit. (2012). *Microscopio global sobre el entorno de negocios para microfinanzas 2012*. Recuperado de <http://idb-docs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=37201011>
- Ferrer, M. y Tresierra, Á. (2009). Las PyMEs y las teorías modernas sobre estructura de capital. *Compendium* [online]. 12(22), 65-83. Recuperado de http://www2.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1317-60992009000100005&nrm=iso
- Gómez, A. (2012). *Informe técnico: Segundo diagnóstico nacional de MIPYMES*. [Documento de trabajo].
- Gómez, A., García, D. y Marín, S. (2009) Restricciones a la finan-

ciación de la pyme en México: una aproximación empírica. *Análisis Económico*, 24(57), 217-238.

MEIC. (2012). *Oferta de crédito para la pyme en Costa Rica. Informe primer semestre 2012*. Recuperado de <http://reventazon.meic.go.cr/informacion/estudios/2012/pyme/credito/setiembre/informe.pdf>

Monge, R. (2009). *Banca de desarrollo y pymes en Costa Rica*. Recuperado de <http://www.ecla.cl/publicaciones/xml/9/36109/IC13016-p.pdf>

Myers, S. y Majluf, N. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.

Quiroga, E. (2010). *Ciclo de vida financiero de la empresa. Manifestaciones en el mercado argentino*. (Tesis de Maestría, Universidad Nacional de la Plata). Recuperado de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/3426/Documento_completo.pdf?sequence=1

Stiglitz, E. y Weiss, A. (1981). Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. *American Economic Review*, (71), 393-410.

Leyes y reglamentos:

- Asamblea Legislativa de Costa Rica. (2002). Ley de fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas. *La Gaceta* N° 94 del 17 de mayo del 2002. San José: Imprenta Nacional.
- Asamblea Legislativa de Costa Rica. (2008). Ley Sistema Banca para el Desarrollo. *La Gaceta* N° 87 del 7 de mayo del 2008. San José: Imprenta Nacional. ■

