

Qué y como se define ser grande o pequeña empresa

Nace el Índice Pyme

Juan Carlos Romero Z.

Empleos, ventas, activos, o patrimonio (con qué criterio o atributos se reconoce a una Pequeña o Mediana Empresa?). El mercado de valores ha construido el "Índice Pyme" que permite determinar "quién es quién" entre las empresas cuando de tamaño se trata.

Tres variables y tres límites determinan "quién es en el mercado de valores"

Generadoras de empleo por esencia, con ventas crecientes y alta rotación de sus productos y stocks, las Pymes adquieren, en los últimos años, un rol fundamental en la economía nacional. A ello, se agrega la necesidad del mercado bursátil boliviano de incrementar, cada vez más, el número de empresas emisoras.

El Índice Pyme nace de una metodología única, con una fórmula de cálculo específica y tres criterios básicos: Ingreso por Ventas y/o Servicios Operativos Anuales

Netos;

Patrimonio Neto; y Personal Ocupado. No es sencillo cumplir con todas las variables y límites establecidos pero el mercado de valores encontró mecanismos flexibles e incluso tuvo el cuidado de diferenciar entre empresas Productivas y de Servicios.

Aplicando la metodología, el Índice Pyme considera pequeñas empresas a todas aquellas cuyo coeficiente sea igual o superior a 0,4 hasta 0,11 puntos y medianas empresas a aquellas cuyo coeficiente sea igual o superior a 0,12 puntos hasta alcanzar uno.

La metodología establece, asimismo, que cuando el índice de una empresa sea igual o superior a 0,03, ó cuando exceda el valor de la unidad, ésta no será considerada dentro del estrato de la pequeña y mediana empresa.

El último Índice Pyme de la Bolsa Boliviana de Valores, a diciembre 2007, identificó 14 Pymes que cotizan en el mercado de valores, 29 "grandes"

empresas y 19 empresas "corporativas".

Con el Índice Pyme, el inversionista, financiador, accionista o el público en general observa ahora una herramienta adicional que les permitirá observar con mayor claridad el tamaño de las empresas en las que quieren invertir o en las que ya están operando, sea dentro o fuera del mercado de valores. Además de la transparencia que exige y ofrece el mercado de capitales.

El esfuerzo de la Bolsa de Valores, reguladores y actores bursátiles sigue también de la constatación de que las Pymes nacionales, por sus características y condiciones propias, requieren de un tratamiento particular en términos de políticas, normas, mecanismos e instrumentos diferenciados y específicos para incursionar en el mercado de valores.

Algunas consideraciones

A nivel regional una de las experiencias más exitosas de la presencia y participación de las Pymes en el mercado de valores es la de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que en los últimos cinco años consistentemente más de 3.000 pequeñas y medianas empresas argentinas operan y se financian en Bolsa.

Por otra parte, los estudios realizados para construir el Índice Pyme esta-

$$\sqrt[n]{\prod_{i=1}^n \frac{X_i}{Y_i}}$$

Rangos de estratificación

Para el establecimiento de los valores tope para las variables definidas en el punto 3 y de los subrangos menores, se tomarán los siguientes parámetros diferenciando a las empresas en Productivas y de Servicios.

Para efectos de esta Metodología, se entenderá por empresas productivas a aquellas empresas cuya actividad principal sea la transformación de materias primas para la elaboración de productos con valor agregado. Las empresas que no cumplen con la definición anterior serán consideradas de servicios.

Para Empresas Productivas:			
Ingreso por Ventas (Miles de Bs)	Patrimonio Neto (Miles de Bs)	Personal Ocupado	
Microempresa	Entre 0 y 100.000	Entre 0 y 60.000	1 a 10
Pequeña Empresa	Entre 100.001 y 350.000	Entre 60.001 y 200.000	11 a 30
Mediana Empresa	Entre 350.001 y 3.000.000	Entre 200.001 y 3.000.000	31 a 100

Para Empresas de Servicios:			
Ingreso por Servicios (Miles de Bs)	Patrimonio Neto (Miles de Bs)	Personal Ocupado	
Micro Empresa	Entre 0 y 60.000	Entre 0 y 100.000	1 a 5
Pequeña Empresa	Entre 60.001 y 250.000	Entre 30.001 y 100.000	6 a 20
Mediana Empresa	Entre 250.001 y 3.000.000	Entre 100.001 y 2.000.000	21 a 50

ESTRATIFICACIÓN

$$\sqrt{\frac{\text{Ingreso por Servicios Empresa} \times \text{Patrimonio Empresa} \times \text{Personal Empresa}}{4.000.000 \times 2.000.000 \times 50}}$$

$$\sqrt[3]{\frac{\text{Ingreso por Ventas Empresa} \times \text{Patrimonio Empresa} \times \text{Personal Empresa}}{5.000.000 \times 3.000.000 \times 100}}$$

Índice Pyme	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Gran Empresa
Entre 0 y 0,03	Entre 0,04 y 0,11	Entre 0,12 y 1,00	Mayor a 1,01

blecieron que cuando se utiliza el criterio de ventas de la gestión 2006, la puntuación en determinadas empresas supera la unidad, situación que hace que sea considerada "empresa grande", pero si solo se toma el promedio

de sus puntuaciones, su puntuación muestra que ésta es considerada mediana.

Sobre las consideraciones anteriores también se estableció que cuando se trata de ingresos por ventas, esta variable, puede fluctuar considerablemen-

te de una gestión a otra, debido en algunos casos, a situaciones coyunturales como por ejemplo el pasado auge exportador. Por lo que se aconseja suavizar comportamiento atípicos utilizando por lo menos el promedio de dos gestiones.

Fórmula

La condición de Pequeña y Mediana Empresa se cuantificará a través de un Índice Pyme asignado a la empresa en base a la siguiente fórmula general:

Donde:

Xi es el número de variables
Yi es el valor tope para la variable i
Xi es el valor expresado por la empresa para la variable i

De la fórmula se deduce que para cualquier variable, si el valor que declara la empresa

excede el valor tope establecido, el cociente entre Xi y Yi será mayor a la unidad.

Los datos ingresados para el cálculo de la fórmula en ningún caso podrán ser negativos, en cuyo caso, a la empresa correspondiente no se le podrá asignar ningún valor como Índice Pyme y no calificará dentro ningún estrato según esta metodología.

El resultado de la aplicación de la fórmula considerará dos decimales.

Fuentes de información

El valor de los Ingresos por Ventas y/o Servicios Operativos Anuales Neto será el señalado en el Estado de Resultados que correspondió al último ejercicio contable concluido auditado externamente.

El patrimonio neto será el que se exponga en el Balance General que correspondió al último ejercicio contable concluido auditado externamente.

Para el personal ocupado se tomarán los niveles declarados

en el "Formulario Único de Presentación Trimestral de Hojas de Sueldos y Salarios y Accidentes de Trabajo" presentado al Ministerio de Trabajo, correspondiente al trimestre prescrito coincidiendo con la fecha de cierre del último ejercicio contable concluido auditado externamente. Esta información será remitida a la BBV a través de un formulario establecido por la BBV, detallando solamente el punto correspondiente a Personal Ocupado.

Índice Pyme

La metodología planteada en aplicación a la fórmula y en base a las variables y límites establecidos en los puntos 2 al 5, se traduce de la siguiente forma:

Dado la aplicación de la metodología, y para todas las empresas, el Índice Pyme se interpretará de la siguiente manera:

Ad. dentro del Índice Pyme se considerará pequeñas empresas a aquellas cuyo coeficiente sea igual

o superior a cero como cero (0,04) hasta como cero (0,11) puntos y medianas empresas a aquellas cuyo coeficiente sea igual o superior a cero como doce (0,12) puntos hasta uno (1).

Por defecto, cuando el Índice de una empresa sea igual al índice a cero como cero (0,03) o cuando exceda el valor de la unidad, ésta no será considerada dentro del estrato de la Pequeña y Mediana Empresa.

Estratificación Empresarial de los Emisores en Bolsa al 31 de diciembre de 2007

Sector	Rolero	Empresa	Ventas (Miles de Bs)	Patrimonio (Miles de Bs)	Empleados	Índice	Estrato General	Estrato Específico		
Agricultura		Bolivia y Videta S.A. Concepción	2.993,07	1.979,70	78	0,51	Pyme	Mediana		
		Guandá S.A.	186.055,53	52.817.212	175	0,08	Gran	Corporativa		
		COSE S.A.	20.979,32	96.966,937	199	7,26	Gran	Corporativa		
		Corali S.A.	22.756,896	115.931.704	45	4,34	Gran	Corporativa		
		GUANAY S.A.	41.426,441	108.058.785	67	0,51	Gran	Corporativa		
		Gas y Electricidad S.A.	1.448,877	2.377,339	54	0,5	Pyme	Mediana		
		Hidroeléctrica Boliviana S.A.	11.348,877	35.542,898	49	2,36	Gran	Corporativa		
		Vale Hemosa S.A.	21.578,996	62.719.105	57	3,72	Gran	Corporativa		
		Industria		AMETEX S.A.	37.044,957	9.154.956	2,96	6,36	Gran	Corporativa
				Drogas INTI S.A.	26.292,94	16.442,375	531	4,8	Gran	Corporativa
Fábrica Nacional de Celulosa S.A.	43.651,678			98.124.151	238	6,27	Gran	Corporativa		
Productos Químicos Orientado S.A.	822,53			603,896	62	0,28	Pyme	Mediana		
Plamer S.A.	26.830,330			11.397,013	132	2,96	Gran	Corporativa		
SOBOCE S.A.	89.307,304			96.022,177	1.320	19,67	Gran	Corporativa		
Petrolera Andina S.A.	479.873,794			853.302,468	25	15,04	Gran	Corporativa		
Petrolera Chico S.A.	215.586,687			598.542,115	248	27,55	Gran	Corporativa		
Banco				Banco de Brasil S.A.	1.989,432	13.120,347	24	1,16	Gran	Corporativa
Banco Ecuatoriano S.A.				20.533,296	29.894,861	506	1,9	Gran	Corporativa	
Banco Guarani S.A.		25.912,797	20.763,912	277	6,77	Gran	Corporativa			
Banco S.A.		48.424,147	60.897,204	737	25,87	Gran	Corporativa			
Banco Mercantil Santa Cruz		74.112,65	89.327,477	1.531	26,48	Gran	Corporativa			
Banco Nacional de Bolivia S.A.		96.316,172	62.273,136	1.159	21,42	Gran	Corporativa			
Banco Santísimo S.A.		40.163,768	20.298,917	1.212	14,73	Gran	Corporativa			
Banco de Crédito S.A.		51.192,734	34.217,701	1.543	26,86	Gran	Corporativa			
Banco Unión S.A.		36.775,828	28.298,433	653	15,48	Gran	Corporativa			
Citibank N.A.		2.502,897	32.448,704	3	0,96	Pyme	Mediana			
Banco de América Per. Chile S.A.	42.426,793	26.798,252	1.527	17,62	Gran	Corporativa				
Comercio		Banco de Comercio Productivo S.A.M.	42.363,691	42.371,596	43	3,06	Gran	Corporativa		
		Compañía Anónima Numero Ltda.	10.677,673	12.846.102	229	3,26	Gran	Corporativa		
Electricidad		ELPEC S.A.	15.843,462	10.233.014	70	2,59	Gran	Corporativa		
		ELPEC S.A.	94.212,417	49.038,044	334	12,77	Gran	Corporativa		
		Electroch S.A.	77.493,827	60.421.136	200	15,06	Gran	Corporativa		
		Transportadora de Electricidad S.A.	30.407,783	106.785,966	119	5,98	Gran	Corporativa		
		Fábrica Fero de la Comarcal S.A.	2.578,657	4.421,964	73	1,28	Gran	Corporativa		
		Financiera		Exhibición S.A.	6.615,427	4.075,326	306	2,72	Gran	Corporativa
		Fábrica FPP S.A.		6.936,298	6.196,300	248	2,57	Gran	Corporativa	
		FPP PFC S.A.		26.292,291	19.819,291	118	1,8	Gran	Corporativa	
		FPP PROCCO S.A.		23.186,987	21.175,105	1.722	14,32	Gran	Corporativa	
		Fondo Financiero Fasis S.A.		3.474,637	1.110,559	214	1,96	Gran	Corporativa	
Materiales		Matal La Plata		1.971,231	6.002,256	27	0,53	Pyme	Mediana	
Trombones S.A.		136.307,248		626.147.190	434	44,73	Gran	Corporativa		
Seguros				Alsepa S.A.	21.820,343	4.019,863	166	3,3	Gran	Corporativa
Alsepa Vida S.A.				5.991,546	3.592,463	29	1,16	Gran	Corporativa	
Alsa Seguros S.A.				40.366,162	10.235,799	228	6,36	Gran	Corporativa	
Parques Seguros y Resseguro S.A.			7.266,533	3.284,290	157	1,19	Gran	Corporativa		
Luzes Seguros Patrimonales S.A.			1.906,871	1.082,105	42	0,71	Pyme	Mediana		
La Valerosa S.A.			1.537,128	37.221.136	103	0,07	Gran	Corporativa		
Nacional Vida S.A.			10.333,554	1.983,278	114	2,19	Gran	Corporativa		
Seguros Privada S.A.			1.743,917	14.421,255	14	0,96	Pyme	Mediana		
Seguros Ithari S.A.	3.687,419		1.798,322	49	0,31	Pyme	Mediana			
Servicios			EPAS S.A.	23.220,478	38.848,596	396	5,36	Gran	Corporativa	
BOLSAER Ltda.		11.548,010	3.221,929	208	2,37	Gran	Corporativa			
AMCOE Ltda.		1.498,390	4.338,332	58	0,96	Pyme	Mediana			
Carson Traction Facility S.A.		42.717	3.296,254	1	0,10	Pyme	Mediana			
Carson Las Vegas S.A.		8.818,117	1.413,216	308	0,38	Gran	Corporativa			
Panamerican Investments S.A.		1.265,541	16.107,402	1	0,28	Pyme	Mediana			
Intega S.A.		8.379,290	3.058,671	16	1,39	Gran	Corporativa			
Financieras			Beta Leasing S.A.	2.872,154	4.954,024	28	1	Pyme	Mediana	
RMSA S.A.			96,433	1.818,758	17	0,16	Pyme	Mediana		
Bolsa Boliviana de Valores S.A.			699,738	1.229,262	23	0,37	Pyme	Mediana		
Transporte			Ferrovías Orientales S.A.	34.875,959	88.271.334	561	14,9	Gran	Corporativa	
Ferrovías Andina S.A.			12.858,917	33.892,002	428	7,63	Gran	Corporativa		