

Indicador Pyme Anif: resultados del segundo semestre de 2018

Recientemente, se divulgaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, correspondientes al segundo semestre de 2018. Así, la GEP completó 26 lecturas semestrales (2006-2018) a nivel nacional, con la colaboración de Bancóldex, el Banco de la República, Confecámaras y el Fondo Nacional de Garantías (FNG). La encuesta fue realizada en los meses de septiembre-noviembre de 2018 por la firma encuestadora Cifras & Conceptos, cubriendo la opinión de 1.640 empresarios Pyme, en los sectores de industria, comercio y servicios.

Como ha sido costumbre, los resultados de la encuesta se sintetizan a través del Indicador Pyme Anif (IPA). Este resume el clima económico de las Pymes mediante la comparación de las variaciones en los índices de: i) situación económica; ii) volumen de ventas; iii) expectativas de desempeño general; y iv) expectativas de ventas (estas dos últimas a un semestre vista).

En la medición del segundo semestre de 2018, el IPA mostró una recuperación hacia niveles de 59 puntos (+5 puntos frente a un año atrás), regresando al plano de desempeño económico “bueno”. Este repunte marca un cambio en la tendencia negativa del indicador registrada desde 2014, luego de que el fin del auge minero-energético pusiera en evidencia las fragilidades estructurales de la economía colombiana, implicando descensos en el crecimiento potencial hacia solo un 3% anual durante el quinquenio 2015-2020 (vs. el 4.5% histórico), ver *Comentario Económico del Día* 30 de octubre de 2018.

Al diferenciar por tamaño de empresa, se observa cómo tanto las pequeñas como las medianas registraron una recuperación en su indicador. En particular, dicho repunte fue de mayor magnitud en las pequeñas empresas, ascendiendo el IPA +5 unidades en el último año (57 puntos en 2018-II vs. 52 puntos en 2017-II), permitiéndole pasar del plano de desempeño “regular” hacia

“bueno”. Por su parte, el rebote fue ligeramente más moderado en las medianas empresas, aumentando el IPA +3 unidades (62 puntos en 2018-II vs. 59 puntos en 2017-II), manteniéndose en el plano de desempeño “bueno”.

Esta recuperación del IPA obedeció a las mejoras en casi todas las variables que lo componen. En efecto, a nivel de índices de coyuntura, se tuvieron los siguientes resultados: i) en situación económica, se observaron menores deterioros en los balances de respuestas de las Pymes de los sectores de industria (-16% en 2018-I vs. -21% en 2017-I) y comercio (-9% en 2018-I vs. -24% en 2017-I), y un repunte en el balance de las del sector de servicios (+10% en 2018-I vs. -5% en 2017-I); y ii) en ventas, también se registraron menores deterioros en los balances de respuestas de las Pymes de industria (-18% en 2018-I vs. -27% en 2017-I) y comercio (-12% en 2018-I vs. -30% en 2017-I), y un rebote en el balance de las de servicios (+2% en 2018-I vs. -12% en 2017-I).

Por su parte, a nivel de índices de expectativas, se tuvieron los siguientes resultados: i) en desempeño general, se observó una mejora en los balances de respuestas de las Pymes de los sectores de industria (36% en 2018-II vs. 30% en 2017-II) y comercio (40% en 2018-II vs. 26% en 2017-II), y un balance positivo-estable en las del sector de servicios (40% inalterado frente a un año atrás); y ii) en ventas, se registró un ligero deterioro en los balances de respuestas de las Pymes de industria (34% en 2018-II vs. 36% en 2017-II) y servicios (28% en 2018-II vs. 39% en 2017-II), pero una recuperación en el balance de las de comercio (36% en 2018-II vs. 29% en 2017-II).

Nótese cómo este comportamiento favorable de los índices de coyuntura y expectativas del segmento Pyme es consistente con el desempeño sectorial de la economía durante 2018 (con ex-

Director: Sergio Clavijo
Subdirector: Nelson Vera
Investigadores: Ekaterina Cuéllar y Juan Diego Londoño

Contenido:

- Gran Encuesta Pyme (GEP)
- Indicador Pyme Anif (IPA)
- Desafíos estructurales de las Pymes

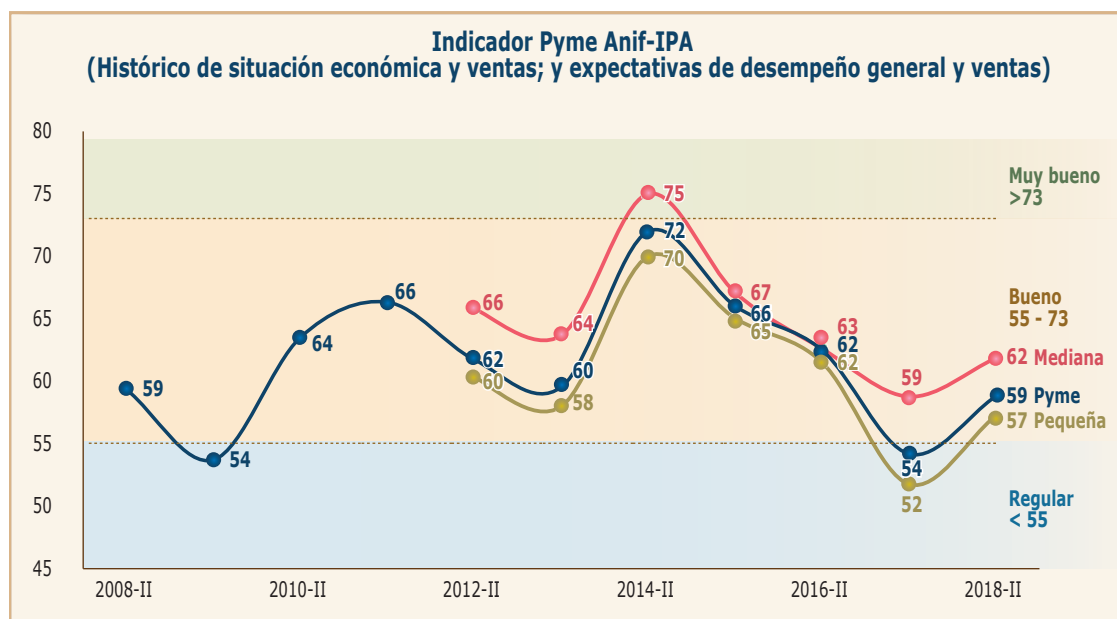


pansiones del PIB-real total del 2.5% anual en enero-septiembre vs. 1.8% un año atrás). En particular, se han observado repuntes sectoriales en: i) industria (+1.5% en enero-septiembre de 2018 vs. -1.8% en 2017), gracias al dinamismo de la refinación (+5.1%) y algún repunte en los demás sectores (+1.1%); ii) comercio (3.7% vs. 1.8%), donde ha jugado la superación del choque de costos que había generado el aumento (necesario) del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016); y iii) servicios (3% vs. 2.1%), impulsados en gran parte por la recuperación de los precios del petróleo, promediando US\$71/barril-Brent en 2018 (+30% anual).

Al margen de dichos repuntes en el indicador, la reciente medición de la GEP muestra la persistencia de desafíos estructurales en las Pymes. Allí cabe resaltar: i) los reiterados bajos registros de acceso al crédito, con solo un 37% solicitando crédito al sector financiero formal (siendo un elemento clave del círculo vicioso de informalidad-baja productividad y baja bancarización de este segmento empresarial); ii) la precaria diversificación del crédito mediante mecanismos alternativos como el *leasing* (usado solo por el 3% de las Pymes) o el *factoring* (3%), este último con potencial de profundizarse gracias a la implementación obligatoria de la Factura Electrónica, según lo establecido en la Ley 1819 de 2016 (aunque su entrada en vigencia se ha venido aplazando hacia el horizonte 2020-2021 para las Pymes); iii) la baja vocación

exportadora (rondando solo un 15% de las Pymes), donde la mitad de la muestra tiene su mercado concentrado en su ciudad; y iv) el elevado porcentaje de Pymes que no efectúan alguna acción de mejoramiento (41% en la última lectura).

En síntesis, a nivel nacional, las Pymes de los tres macrosectores encuestadas en la GEP reportaron un comportamiento favorable en su situación económica y expectativas para el segundo semestre de 2018. Así lo reflejó el desempeño del IPA, regresando al plano de “buen” desempeño económico (aunque todavía ubicándose en niveles inferiores al promedio histórico de 62 puntos), en línea con la recuperación macroeconómica de los sectores que concentran una alta proporción de las Pymes colombianas. Prospectivamente, para 2019, se estima que continúe esta senda de recuperación de las Pymes, impulsadas por el rebote de la economía hacia expansiones del 3.3% (vs. el 2.7% que se habría observado en 2018). Materializar dicha proyección dependerá de: i) la estabilización de los precios del petróleo en al menos US\$71/barril-Brent (viendo algunos analistas probables riesgos de descensos hacia US\$60-65); ii) lograr destrabar los cierres financieros de la segunda ola de concesiones 4G; y iii) la recuperación de la confianza corporativa y de los hogares (preocupando las lecturas todavía negativas de -8.3 al cierre de 2018 en el ICC de Fedesarrollo).



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2018-II.

INDICADORES ECONÓMICOS

4 de febrero de 2019	Variaciones % anuales					
	Fecha	Último valor	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
Tipo de cartera ^{1/}						
Consumo	Nov 18	135.063	8.9	8.7	8.5	10.5
Comercial	Nov 18	246.572	3.0	2.2	1.5	2.3
Microcrédito	Nov 18	12.575	3.9	3.8	4.2	7.8
Desembolsos Bancóldex ^{2/}						
Pequeña	Ene 19	35.720	41.2	63.1	97.3	17.1
Mediana	Ene 19	30.213	0.4	85.8	58.7	58.2
Créditos garantías FNG ^{2/}	Ene 19	958.719	10.1	15.8	11.2	15.9
TRM (\$/US\$)	Feb4	3.102.61	8.64	13.50	11.27	-0.83
	Valores					
Unidad de Valor Real (UVR)	Feb4		261.32	260.71	260.04	253.22
DTF efectiva anual	Feb4-Feb10		4.54	4.54	4.41	5.28
Tasa de interés bancario corriente microcrédito	Ene1/19-Mar31/19		36.65	36.65	36.72	36.78
Tasa de usura microcrédito	Ene1/19-Mar31/19		54.98	54.98	55.08	55.17
	Otros indicadores					
	Aportes (%)			Parafiscales (%)		
			Salud	Pensión		
Salario mínimo (\$)	828.116	Total	12.5	16.0	C. Compes. Familiar	4.0
Auxilio de transporte (\$)	97.032	Empresa	-	12.0		
Salario Integral (\$)	10.765.508	Trabajador Gobierno	4.0 8.5	4.0 -		

1/ Miles de millones de pesos. 2/ Millones de pesos.

Fuentes: Dane, Banco de la República, Superfinanciera, Bancóldex y FNG.

PROYECCIONES ECONÓMICAS ANIF

	2018	2019 (Proyección)
Producción (variación porcentual anual)		
Producto Interno Bruto	2.7*	3.3
Desempleo (%)		
Tasa nacional de desempleo (promedio)	9.7	9.5
Tasa de desempleo 13 ciudades (promedio)	10.8	10.6
Inflación (variación porcentual anual)		
IPC total nacional	3.2	3.5
Tasas de interés (valores absolutos)		
DTF nominal (promedio año)	4.7	4.7
Tasa de cambio y devaluación (\$)		
TRM (promedio año)	2.956	3.181
Devaluación nominal anual (promedio)	0.2	7.6

*Proyección

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Banco de la República.