

Financiamiento Pyme en Colombia: Lectura de la Gran Encuesta Pyme de Anif al cierre de 2018

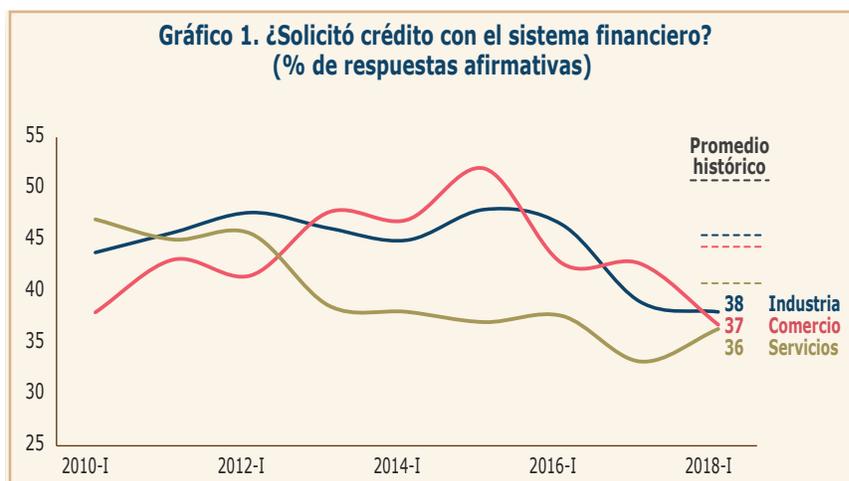
Recientemente, se divulgaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, correspondientes al segundo semestre de 2018. Así, la GEP completó 26 lecturas semestrales (2006-2018) a nivel nacional, con la colaboración de Bancóldex, el Banco de la República, Confecámaras y el Fondo Nacional de Garantías. La encuesta fue realizada en los meses de septiembre-noviembre de 2018 por la firma 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" (ver *Comentario Económico del Día* 30 de enero de 2019). 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).

En materia de financiamiento, vale la pena recordar que uno de los principales hallazgos estructurales de la GEP sobre el segmento Pyme en Colombia es que históricamente solo reducidas porciones del 44% de las Pymes solicita créditos al sistema financiero. Para el primer semestre de 2018, dicho registro fue del 37% promedio para los tres macro-sectores (aún por debajo del promedio histórico), donde se registraron disminuciones al interior de las Pymes de industria (38% en 2018-I vs. 39% en 2017-I) y comercio (37% vs. 43%), aunque aumentos en el caso de las Pymes de servicios (36% vs. 33%), ver gráfico 1.

Lo anterior es consistente con una leve reducción en la tasa de aprobación de dichos créditos en la industria (91% en 2018-I vs. 94% en 2017-I) y el comercio (93% vs. 95%), junto con re-



Fuente: Gran Encuesta Pyme 2018-II.

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

Contenido:

- Gran Encuesta Pyme (GEP)
- Crédito Pyme
- Fuentes alternativas de financiamiento

lativas estabilizaciones en el caso de servicios (95% vs. 94%). Aunque dichas aprobaciones aún rondan valores cercanos al promedio quinquenal del 95%.

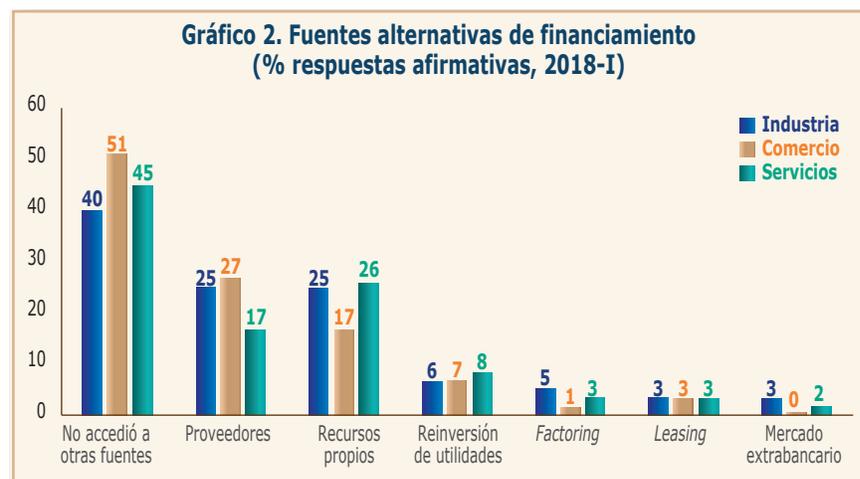
Respecto a la satisfacción de las Pymes con la tasa de interés a la que les fue otorgado el crédito, se reportaron descensos en industria (64% en 2018-I vs. 66% en 2017-I) y servicios (64% vs. 73%), y valores relativamente estables en comercio (70% vs. 69%). Ello resulta algo contraintuitivo, considerando que las tasas de interés del crédito ordinario-Pyme disminuyeron del 12.9% a niveles del 10.8% durante junio 2017-junio 2018 (período relevante para la encuesta). Ello podría explicarse por: i) aumentos puntuales en el elemento de *spread* de riesgo en la tasa de interés, ante la tensión del ciclo crediticio de 2017-2018, evitando la transmisión de dichas menores tasas del sistema a deudores particulares (endeudados en su gran mayoría a tasa variable); y ii) reducciones en los plazos de aprobación de dichos créditos, incrementando las cuotas de amortización + intereses que son las que finalmente afectan el flujo de caja de las empresas. Este último punto se refleja en la reducción del porcentaje de créditos aprobados a largo plazo en los sectores de industria (29% vs. 32%), comercio (30% vs. 33%) y servicios (27% vs. 35%).

Otra de las tendencias históricas reportadas en la GEP ha sido un sector Pyme más “preocupado” por financiar sus actividades diarias y mucho menos por tener vocación de expansión o innovación. Ello se refleja en que la mayoría de las Pymes continúa destinando los recursos obtenidos vía crédito (u otros mecanismos alternativos de financiación) a fines relacionados con el capital de trabajo (63% en industria, 67% en comercio y 60% en servicios), dejando de lado actividades como la compra y/o arriendo de maquinaria (15% en industria y 9% en comercio-servicios) o las remodelaciones-adequaciones (11% en industria-comercio y 14% en servicios).

Finalmente, la mayoría de Pymes no accede a fuentes alternativas de financiamiento (40% en industria, 51% en comercio y 45% en servicios), dejando proporciones relativamente reducidas de acceso a financiamiento vía recursos propios (25% en industria, 17% en

comercio y 26% en servicios) y proveedores (25% en industria, 27% en comercio y 17% en servicios). En este último punto, se ha venido discutiendo la manera de evitar esas presiones de caja para las Pymes mediante requerimientos de pagos de facturas a plazos inferiores a los 60 días mediante la anunciada Ley-MiPyme (vs. los 90-180 días actuales). En este tema de financiamiento alternativo, también resultará crucial romper los cuellos de botella en la licitación del Registro Unificado de Facturas Electrónicas (REFEL), con miras a profundizar el pando mercado del *factoring* en Colombia (con usos inferiores al 5%, según la muestra de la GEP), ver gráfico 2.

En síntesis, el ciclo de deterioro crediticio no parece haber repercutido significativamente en el financiamiento de las Pymes de Colombia. Aunque hay un leve deterioro coyuntural en materia de aprobación de montos y satisfacción con las tasas de interés en el último año, se mantienen las conclusiones estructurales en materia de financiamiento Pyme: i) bajo acceso al crédito formal (rondando históricamente proporciones del 40%-45%); ii) solicitud de recursos principalmente para el corto plazo (capital de trabajo) en vez de usarlos en temas relacionados con expansión-innovación; y iii) renuencia a solicitar créditos por “no necesitarlos”. Esto último puede evidenciar reducidas opciones de inversión rentable-productiva que apalanquen el crecimiento empresarial, una elevada aversión al riesgo de los empresarios y/o un problema de autoexclusión relacionado con la falta de educación financiera de este segmento empresarial.



Fuente: Gran Encuesta Pyme 2018-II.

INDICADORES ECONÓMICOS

4 de marzo 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	Dic 18	135.822	9.2	8.9	8.4	9.7
Comercial	Dic 18	247.378	3.2	3.0	1.0	3.3
Microcrédito	Dic 18	12.557	3.5	3.9	3.4	7.7
Desembolsos Bancóldex ^{2/}						
Pequeña	Feb 19	37.079	29.3	41.2	-23.0	-24.8
Mediana	Feb 19	16.515	-48.5	0.4	-67.5	-25.9
Créditos garantías FNG ^{2/}	Feb 19	1.165.212	9.6	10.1	3.7	0.6
TRM (\$/US\$)	Mar4	3.091.49	3.83	4.20	7.35	-3.30
			Valores			
Unidad de Valor Real (UVR)	Mar4		262.55	261.32	260.39	254.53
DTF efectiva anual	Mar4-Mar10		4.63	4.54	4.43	5.10
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		
Auxilio de transporte (\$)	97.032	Empresa	-	12.0	C. Compes. Familiar	4.0
Salario Integral (\$)	10.765.508	Trabajador	4.0	4.0		
		Gobierno	8.5	-		

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	9.4
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	4.9
Tasa de cambio y devaluación (\$)		
TRM (promedio año)	2.956	3.181
Devaluación nominal anual (promedio)	0.2	7.6

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