



Financiamiento Pyme y uso de fondos de capital privado

De acuerdo con el último informe de la Asociación Colombiana de Fondos de Capital Privado (Col-capital), al corte del segundo trimestre de 2016, el país contaba con 87 Fondos de Capital Privado-FCPs (vs. 21 de 2010), con recursos cercanos a los US\$9.400 millones. Ello da cuenta de la preponderancia que han venido ganando estos vehículos en el mercado local durante los últimos años. De hecho, los FCPs han representado una oportunidad de transformación productiva y financiera para más de 500 firmas, consolidándose como una importante alternativa de financiamiento empresarial para el país.

Ante esta dinámica reciente de los FCPs, resulta útil analizar qué ocurre en el segmento Pyme a nivel de financiamiento, según los resultados de la más reciente medición de la Gran Encuesta Pyme Anif (GEP). En materia de acceso al crédito, se observa que, en promedio, solo un 42% de las empresas Pyme solicitó crédito al sistema financiero formal en el primer semestre de 2016 (2016-I). Dicho porcentaje ascendía al 46% en el sector industrial, al 43% en el de comercio y al 38% en el de servicios (ver gráfico 1). Al comparar estos resultados con lo encontrado en 2015-I,



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2016-II.

se observa que el uso del crédito disminuyó en 3 puntos porcentuales durante el último año (45% en promedio en 2015-I).

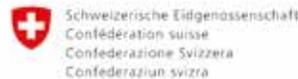
Al indagar sobre las razones que explican la baja utilización del crédito por parte de las Pymes, se evidencia que el 77% de estas firmas (promedio para los tres macrosectores durante 2006-2016) ha indicado no usarlo porque no lo necesita. No obstante, recientemente los elevados costos financieros han ganado peso dentro de dichas razones. Por ejemplo, en el sector industrial, el 5% de las Pymes no solicitó crédito por sus altos costos en 2015-I, cifra que se duplicó (10%) un año después. En el sector de comercio, este porcentaje aumentó del 10% al 19% entre 2015-I y 2016-I, al tiempo que en el de servicios se incrementó del 8% al 13% en el mismo período.

Estos resultados son consistentes con el marcado incremento de la tasa repo del Banco de la República durante 2015-2016, pasando del 4.5% en septiembre de 2015 al 7.75% en septiembre de 2016. Ello conllevó aumentos de 270 puntos básicos en la DTF (del 4.4% al 7.1% en dicho período), encareciendo y desincentivando la demanda por crédito.

Director: Sergio Clavijo
Subdirector: Alejandro Vera
Investigadores: Julián Cortés y David Malagón

Contenido:

- Financiamiento Pyme
- Fondos de Capital Privado
- Gran Encuesta Pyme Anif



Departamento Federal de Economía,
Formación e Investigación DEFI
Secretaría de Estado para Asuntos Económicos SECO



En línea con la anterior, los costos de financiamiento para las Pymes se han incrementado en el transcurso del último año. En efecto, el porcentaje de estas firmas que obtuvieron créditos con tasas de interés ubicadas en el rango hasta DTF+4 puntos (franja más barata) disminuyó del 50% (en promedio) en 2015-I al 48% en 2016-I. De hecho, esta última cifra se ubicó por debajo de su promedio histórico del 51% calculado para el período 2006-2016. Asimismo, el 10% de los créditos otorgados en el sector industrial se aprobó a tasas superiores a DTF+8 puntos en el primer semestre de 2016 frente al 6% de 2015-I. Este incremento en las aprobaciones con tasas más altas (mayores a DTF+8 puntos) también se registró en el sector de comercio (10% en 2016-I vs. 6% en 2015-I) y de servicios (8% vs. 6%).

Por su parte, también preocupa el bajo uso de fuentes alternativas de financiamiento al interior de este nicho empresarial, donde cerca de un 47% de los encuestados afirmó no utilizarlas en 2016-I (vs. 46% de 2015-I). De hecho, apenas un 9% de las Pymes industriales encuestadas (promedio histórico de 2006-2016) y un 6% de las comerciales y de servicios reportó haber utilizado el *leasing*. Para el caso del *factoring* esta proporción resulta más baja, pues, históricamente, en ninguno de los macrosectores se logra superar el 5% del total de encuestados (ver *Comentario Económico del Día 27* de octubre de 2014).

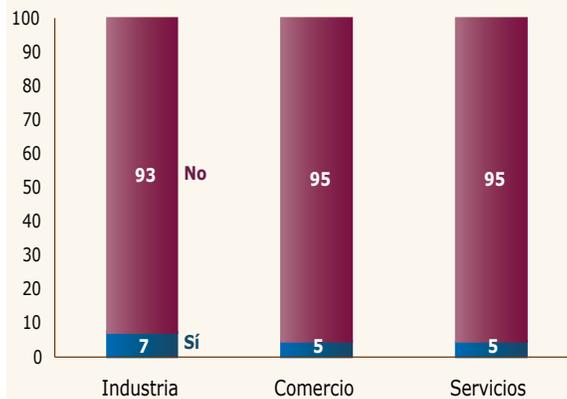
Ante la baja utilización de fuentes alternativas de financiamiento por parte del segmento Pyme, en las últimas dos ediciones de la GEP se incluyó una pregunta referente al uso de recursos provenientes de los FCPs (*private equity*) y apoyo emprendedor (*venture capital*). Sin embargo, los resultados obtenidos por la Encuesta fueron desalentadores, ya que la mayoría de los encuestados no ha accedido a este tipo de recursos. Específicamente, el 93% de los empresarios Pyme de la industria y el 95% de los de comercio y los de servicios no accedió a este tipo de recursos durante el último año (ver gráfico 2).

Estas cifras son decepcionantes si se tiene en cuenta que la experiencia internacional ha demostrado que el financiamiento a través de FCPs es una herramienta eficaz para promover el desarrollo de empresas no listadas en el mercado bursátil, como es el caso de la mayoría de las Pymes locales (ver *Enfoque* No. 91 de diciembre de 2015). Las ventajas que ofrecen estos vehículos no se limitan a resolver problemas de liquidez o financiamiento. En general, los recursos de dichos fondos vienen ligados a estrategias de fortalecimiento empresarial a nivel de gobierno corporativo y mejores prácticas técnico-financieras. Es decir, los FCPs, además de aportar recursos, contribuyen al diseño de nuevas estrategias de creación de valor a partir de su experiencia-conocimiento empresarial.

En síntesis, según la GEP, un porcentaje considerable del segmento Pyme local reporta no acceder al crédito formal (cerca del 54% del total en promedio para 2006-2016). Los resultados de la Encuesta muestran que una porción significativa de las Pymes no accede al crédito porque no lo considera necesario para el funcionamiento de su negocio (77% del total). Asimismo, es preocupante observar que estos empresarios usan muy poco otras fuentes alternativas de financiamiento, como el *leasing*, el *factoring* y los FCPs. Respecto a estos últimos, cabe destacar que menos del 6% de las Pymes reportó haber utilizado dichos vehículos durante el último año, pese a los múltiples beneficios que ofrecen a nivel financiero y de gobierno corporativo.

Todo lo anterior sugiere que una parte de la política pública en materia de financiamiento Pyme debería enfocarse en fortalecer su educación financiera (ver *Comentario Económico del Día 6* de febrero de 2017). Así, dichos empresarios contarían con herramientas de análisis que les permitan entender los riesgos y beneficios asociados con el crédito de cara a sus proyectos de inversión. Ello también les permitiría conocer las distintas alternativas de financiación disponibles para el segmento Pyme, donde se destacan los FCPs.

Gráfico 2. ¿Su empresa ha accedido a recursos de fondos de capital privado (PE: *private equity*) y apoyo emprendedor (VC: *venture capital*) durante el último año? (%)



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2016-II.



INDICADORES ECONÓMICOS

27 febrero de 2017	Variaciones % anuales					
	Fecha	Último valor	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
Tipo de cartera ^{1/}						
Consumo	Dic 16	113.379	13.2	12.9	12.2	12.1
Comercial	Dic 16	231.946	4.0	4.9	6.2	13.2
Microcrédito	Dic 16	11.257	6.7	6.3	6.3	15.3
Desembolsos Bancóldex ^{2/}						
Pequeña	Ene 17	21.619	129.2	39.1	-28.6	-80.3
Mediana	Ene 17	19.026	56.6	-2.4	-46.6	-74.4
Créditos garantías FNG ^{2/}	Ene 17	750.842	7.9	14.1	9.2	9.1
TRM (\$/US\$)	Feb27	2.886.52	-12.69	-13.01	2.29	33.06
			Valores			
Unidad de Valor Real (UVR)	Feb27		244.66	242.97	242.40	231.57
DTF efectiva anual	Feb27-Mar5		6.78	7.12	7.00	6.43
Tasa de interés bancario corriente microcrédito	Oct1/16 - Sep30/17		36.73	36.73	36.73	35.42
Tasa de usura microcrédito (anual)	Oct1/16 - Sep30/17		55.10	55.10	55.10	53.13
			Otros indicadores			
			Aportes (%)		Parafiscales (%)	
			Salud	Pensión		
Salario mínimo (\$)	737.717	Total	12.5	16.0		
Auxilio de transporte (\$)	83.140	Empresa	-	12.0	C. Compes. Familiar	4.0
Salario Integral (\$)	9.590.321	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

	2016	2017 (Pr)
Producción (variación porcentual anual)		
Producto Interno Bruto	2.0	2.2
Desempleo (%)		
Tasa nacional de desempleo (promedio)	9.2	9.5
Tasa de desempleo 13 ciudades (promedio)	10.0	10.3
Inflación (variación porcentual anual)		
IPC total nacional	5.7	4.6
Tasas de interés (valores absolutos)		
DTF nominal (promedio año)	6.8	6.6
Tasa de cambio y devaluación (\$)		
TRM (promedio año)	3.051	3.204
Devaluación nominal anual (promedio)	11.2	5.0

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