

IPA regional: Primer Semestre de 2017

El pasado 2 de agosto se presentaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, tanto a nivel nacional como regional, correspondientes al primer semestre de 2017. En la medición a nivel regional se incluyeron los resultados de la profundización en las ciudades-regiones de Aburrá Sur, Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Buga, Cali, Cartago, Cundinamarca, Manizales, Medellín, Oriente Antioqueño, Pereira y Tuluá. La Encuesta fue realizada en marzo-mayo de 2017, cubriendo la opinión de 3.550 empresarios Pyme en los sectores de industria, comercio y servicios.

Una forma de sintetizar dichos resultados es a través del Indicador Pyme Anif (IPA). Este resume el clima económico de las Pymes al comparar las variaciones en: i) el índice de situación económica; ii) el volumen de ventas; iii) las expectativas de desempeño; y iv) las expectativas de ventas (ambas para el siguiente semestre). La más reciente lectura de la GEP incluye una medición de este indicador tanto para el nivel nacional como para el regional.

Los resultados nacionales de la GEP mostraron una leve caída del IPA nacional, el cual pasó de un nivel de 62 puntos en 2016-I a 61 durante 2017-I. Esta reducción del IPA en una unidad muestra que dicho indicador mantuvo la tendencia negativa que se observa desde 2015-I, como consecuencia de la reciente desaceleración económica del país. No obstante, se logró mantener el ambiente de negocios Pyme en el rango de “buen” desempeño, lo que muestra “mayor resistencia” de este segmento en la actual fase de desaceleración (2015-2017) frente a lo observado en 2008-2009 (ver *Comentario Económico del Día* 14 de agosto de 2017).

Regionalmente, se ratificó el menor optimismo en las percepciones empresariales observadas a nivel nacional. Así, el IPA para Medellín (64), Pereira (63), Cali (62), Barranquilla (62), Manizales (62), Bogotá (61), Cartago (60), Oriente

Antioqueño (60), Aburrá Sur (57) y Cundinamarca (56) se ubicó en el plano de “buen desempeño” empresarial Pyme, mientras que en Bucaramanga (55), Buga (54) y Tuluá (53) se ubicó en el plano de “desempeño regular” (ver gráfico adjunto).

Medellín y Pereira encabezaron el *ranking* regional del segmento Pyme con un IPA de 64 y 63, respectivamente, en el primer semestre de 2017. En el último año, Medellín mostró una reducción de un punto en el IPA, mientras que Pereira registró una reducción de 5 unidades. El comportamiento del IPA en Medellín contrasta con el optimismo reflejado en las expectativas de desempeño general en 2017-I (vs. 2016-I) de los empresarios de los sectores de industria (+12 puntos en el balance de respuestas positivas - negativas) y servicios (+5). Por su parte, el deterioro del ambiente de negocios para las Pymes pereiranas se debió principalmente a la reducción de las perspectivas positivas en el desempeño general de los sectores de industria (-3 puntos en el balance de respuestas) y comercio (-15).

Barranquilla, Cali y Manizales registraron valores del IPA de 62 en el primer semestre de 2017. Barranquilla y Manizales mostraron descensos de 4 puntos frente a lo registrado un año atrás. El pesimismo respecto al desempeño económico reciente (cierre de 2016) de los empresarios industriales y de servicios de las ciudades de Barranquilla y Manizales influyó en la caída del IPA. De forma similar, las perspectivas desfavorables respecto a las ventas del empresariado Pyme de los sectores de industria y comercio de Cali tuvieron una fuerte incidencia en la caída de una unidad en el registro del IPA de esta ciudad en el último año.

Bogotá fue la única ciudad que registró una recuperación en el IPA con un indicador de 61 en 2017-I (+6 puntos frente a 2016-I). Ello estuvo respaldado por el optimismo de todos los macrosectores en el rubro de ventas al cierre de 2016 y las

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

Contenido:

- Desempeño económico
- IPA
- GEP



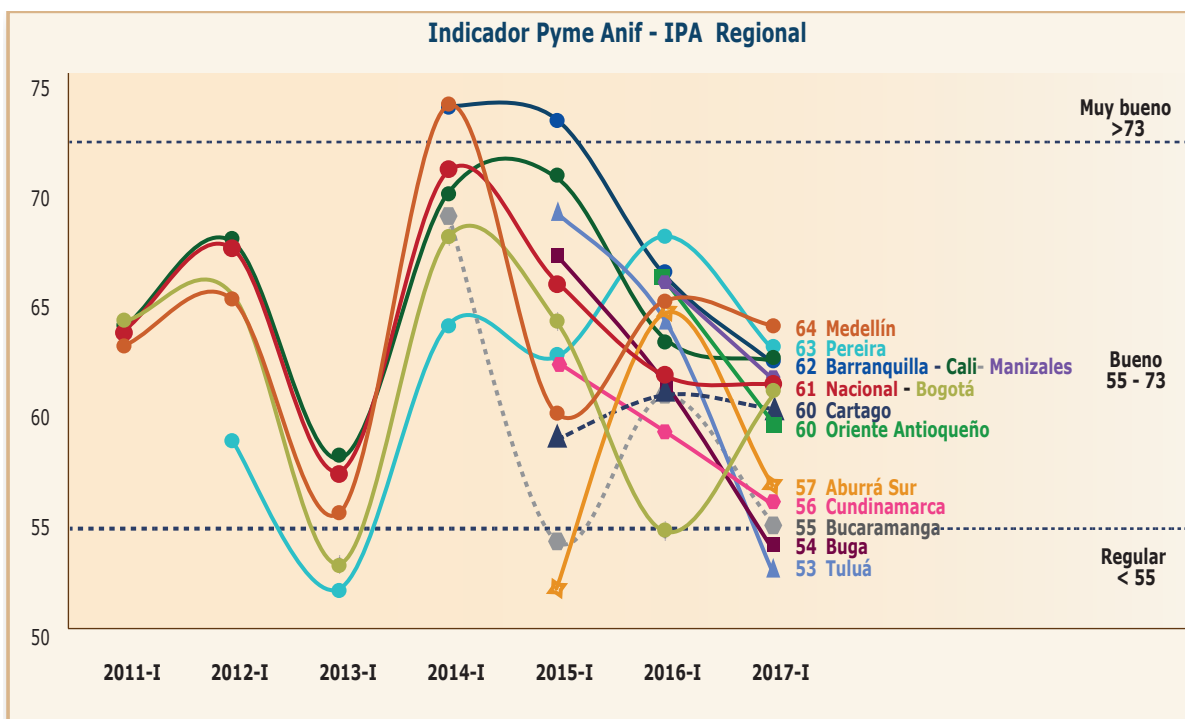
perspectivas favorables que había hace tres meses en los sectores de comercio y servicios sobre el primer semestre de 2017.

Cerrando el grupo de regiones con “buen desempeño” empresarial en el primer semestre de 2017 se encontraron Cartago (60 vs. 61 un año atrás), Oriente Antioqueño (60 vs. 66), Aburrá Sur (57 vs. 65) y Cundinamarca (56 vs. 59), aunque deteriorándose frente a sus valores de un año atrás. En el caso de Cartago y Cundinamarca pesaron las bajas expectativas de los comerciantes, mientras que en Oriente Antioqueño jugó el pesimismo de los industriales.

Finalmente, Bucaramanga (55 vs. 61 un año atrás), Buga (54 vs. 61) y Tuluá (53 vs. 64) obtuvieron los registros del IPA más bajos en el primer semestre de 2017, ubicándose en el plano de “regular desempeño” empresarial. En el caso de Bucaramanga, esto fue consecuencia de una reducción generalizada en las perspectivas positivas de corto plazo sobre las ventas de los empresarios industriales y de servicios. En Buga y Tuluá, estos resultados son coherentes con el desplome de las expectativas de desempeño general del sector industrial,

las cuales registraron caídas de -39 puntos (en el balance de respuestas) para Buga y de -7 para Tuluá en el último año.

En síntesis, el IPA mostró un deterioro en el clima económico de las Pymes a nivel regional en el último año, lo cual coincidió con lo observado a nivel nacional. Medellín fue la ciudad que registró el IPA más alto entre las encuestadas (64), mientras que Tuluá registró el IPA más bajo (53). Dentro de las cuatro principales ciudades, únicamente Bogotá mostró mejoras en el indicador, ya que Barranquilla, Cali y Medellín evidenciaron deterioros en el IPA. Esto último se explica por el menor dinamismo que experimentaron los empresarios de los tres macrosectores Pyme con respecto a su situación económica y por la reducción en el optimismo frente a las perspectivas sobre su desempeño general, producción y ventas. No obstante, a nivel general, el segmento muestra algo de “resiliencia” en la fase actual de desaceleración (vs. lo ocurrido en 2008-2009), aunque el panorama se avizora complicado en los próximos meses. Esto ya que ahora Anif está proyectando un crecimiento de solo 1.8% en el PIB-real para 2017, completando dos años por debajo del crecimiento potencial cercano al 3%.



Fuente: Gran Encuesta Pyme 2017-I.



INDICADORES ECONÓMICOS

4 septiembre 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	Jun 17	118.591	12.3	13.0	13.7	11.8
Comercial	Jun 17	238.806	3.9	2.5	2.9	10.8
Microcrédito	Jun 17	11.707	8.6	7.3	8.1	4.4
Desembolsos Bancóldex ^{2/}						
Pequeña	Jul 17	59.269	-27.9	19.9	63.5	76.8
Mediana	Jul 17	73.930	-36.0	-10.8	72.9	51.5
Créditos garantías FNG ^{2/}	Jul 17	1.035.635	10.9	3.7	-4.8	-8.0
TRM (\$/US\$)	Sep4	2.936.07	-0.73	-5.01	-4.08	-5.20
			Valores			
Unidad de Valor Real (UVR)	Sep4		251.68	251.67	250.49	242.91
DTF efectiva anual	Sep4-Sep10		5.64	5.56	6.05	7.22
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 (CREE)	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	1.8
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	4.2
Tasas de interés (valores absolutos)		
DTF nominal (promedio año)	6.8	6.0
Tasa de cambio y devaluación (\$)		
TRM (promedio año)	3.051	2.988
Devaluación nominal anual (promedio)	11.2	-2.1

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