

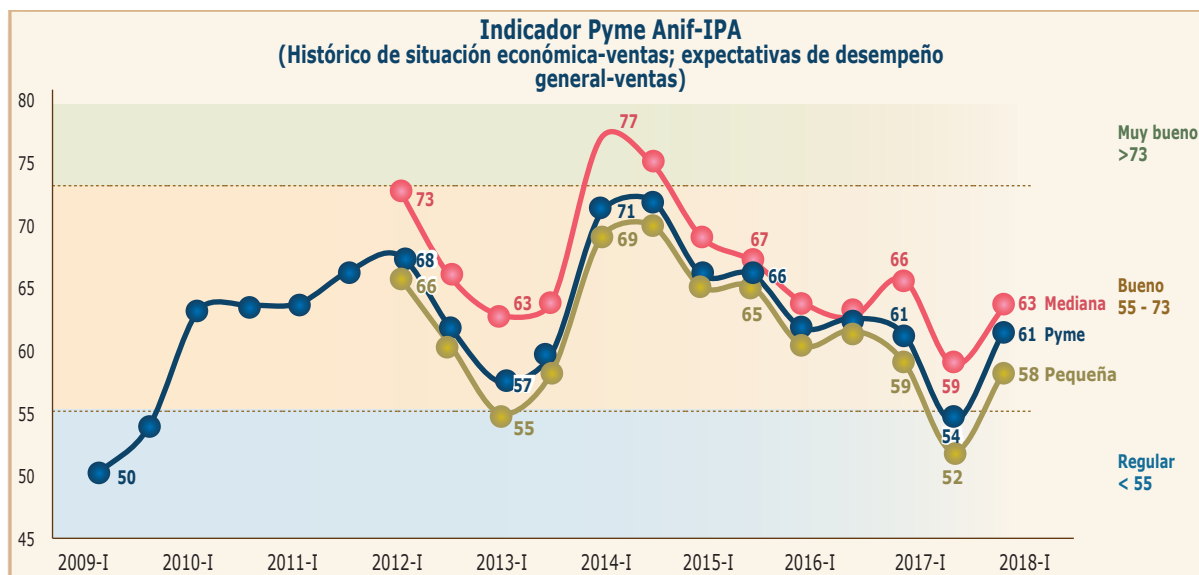
## Evolución reciente del segmento Pyme: resultados a nivel nacional de la Gran Encuesta Pyme del primer semestre de 2018

El pasado 2 de agosto se divulgaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, correspondientes al primer semestre de 2018. Así, la GEP completó 25 lecturas semestrales (2006-2018) a nivel nacional, con la colaboración de Bancóldex, el Banco de la República, Confecámaras y el FNG. La encuesta fue realizada en los meses de marzo-junio de 2018 por la firma encuestadora Cifras & Conceptos, cubriendo la opinión de 1.791 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 mediante la comparación de las variaciones en: i) el índice de la situación económica actual; ii) el volumen de ventas; iii) las expectativas de desempeño; y iv) las expectativas de ventas (ambas para el siguiente semestre).

En dicha medición del primer semestre de 2018, el IPA se recuperó hacia valores de 61 puntos, una expansión de 7 unidades frente a los 54 puntos registrados en el segundo semestre de 2017 (ver gráfico adjunto). Dicha recuperación significó que el indicador pasó del plano denominado como “regular” al “bueno” marcando el primer incremento de consideración desde el inicio de la desaceleración económica ob-



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2018-I.

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

**Contenido:**

- IPA
- Pymes
- GEP

servada durante 2015-2017, derivada del fin del súper-ciclo de precios de los *commodities* (ver *Comentario Económico del Día 15 de enero de 2018*).

En cuanto a la diferenciación por tamaño de empresas, los resultados del IPA muestran que tanto las pequeñas como las medianas empresas registraron una recuperación en su indicador y se situaron en el plano de desempeño económico denominado como “bueno”. Dicha recuperación fue de mayor magnitud para las pequeñas empresas, cuyo indicador se incrementó en 6 unidades (58 puntos en 2018-I vs. 52 puntos en 2017-II), mientras que para las medianas, dicho incremento solo fue de 4 unidades (63 puntos en 2018-I vs. 59 puntos en 2017-II).

La recuperación del IPA (con respecto al semestre anterior) obedeció principalmente a las mejores lecturas en el balance de respuestas acerca de la situación económica actual en industria (+8% en 2017-II vs. -21% en 2017-I), comercio (+8% en 2017-II vs. -24% en 2017-I) y servicios (+19% en 2017-II vs. -5% en 2017-I). Por su parte, en las expectativas de las pymes encuestadas, se observó relativa estabilidad en los sectores de industria (32% en 2018-I vs. 30% en 2017-II) y comercio (26%, inalterado frente a un año atrás), mientras que se dieron deterioros en el sector de servicios (31% en 2018-I vs. 40% en 2017-II).

No obstante, vale la pena resaltar que esta recuperación solo sitúa el IPA en los niveles registrados un año atrás, reflejando la moderada recuperación de la economía, donde Anif proyecta un crecimiento del PIB-real del 2.7% para el año 2018 (como un todo), luego del pobre 1.8% del año 2017.

Los mayores balances de respuestas en cuanto a la situación actual y la estabilización de las expectativas (excepto en servicios) para el año 2018 en el segmento Pyme son consistentes con el desempeño sectorial de la economía. En efecto, el PIB industrial creció a una tasa de +0.8% en el primer semestre de 2018, recuperándose frente al registro de todo el 2017 (-1.8%). De la misma forma, el sector comercio creció a una tasa de 4.2% en el primer semestre de 2018, por encima de los registros de todo el año 2017 (1.3%). Finalmente, el PIB de todos los sectores de servicios se expandió al 3.9% durante el primer semestre de 2018, lo cual representó una

mejora frente al 2.8% del cierre de 2017. Sin embargo, las expectativas de este sector empresarial son menores a las presenciadas un año atrás, divergiendo respecto al prospectivo mejor dinamismo del sector en 2018.

Al margen de dichos repuntes en el indicador general, la reciente medición de la GEP muestra la persistencia de desafíos estructurales. Allí cabe resaltar: i) los reiterados bajos registros de acceso al crédito por parte de dichas Pymes, con solo un 40% solicitando crédito al sector financiero formal (siendo un elemento clave del círculo vicioso de informalidad-baja productividad y baja bancarización del segmento); ii) precaria diversificación del crédito mediante mecanismos alternativos como el *leasing* (solo usado por el 5% de las Pymes en 2017-II) o el *factoring* (3%), pero este último con potencial de mayor profundidad prospectiva dada la implementación obligatoria de la Factura Electrónica a partir de 2019 (según lo mandado en la Ley 1819 de 2016); iii) la baja vocación exportadora de las Pymes (rondando solo un 15% del total), con agravantes de la mitad de la muestra concentrada en el mercado de su ciudad (ver *Comentario Económico del Día 30 de agosto de 2018*); y iv) el elevado porcentaje de Pymes que no efectúan ninguna acción de mejoramiento (39% de las Pymes en 2017-II no hicieron mejoras en sus empresas).

En síntesis, a nivel nacional, las Pymes de los tres macrosectores encuestados en la GEP reportaron un comportamiento favorable de su situación económica y mantuvieron estables sus expectativas sobre el desempeño de corto plazo en la medición del primer semestre de 2018. Esto se reflejó en que el IPA se expandió de manera significativa frente a la medición anterior, regresando al plano de “buen” desempeño económico luego de haber pasado al plano de desempeño “regular” en la anterior medición (segundo semestre de 2017). La recuperación de las percepciones de las Pymes a nivel nacional estuvo en línea, en gran medida, con el desempeño macroeconómico de los sectores que concentran una alta proporción de estas empresas en el país en el primer semestre de 2018, aunque dichas percepciones todavía no superan lo observado un año atrás. Hacia el cierre de 2018, la senda de recuperación macroeconómica debería mantenerse impulsando positivamente el comportamiento de este segmento empresarial.

## INDICADORES ECONÓMICOS

3 septiembre de 2018	Variaciones % anuales					
	Fecha	Último valor	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
<b>Tipo de cartera <sup>1/</sup></b>						
Consumo	Jun 18	128.427	8.3	8.6	8.6	12.3
Comercial	Jun 18	243.115	1.8	2.7	3.6	3.9
Microcrédito	Jun 18	12.342	5.4	6.8	6.7	8.6
<b>Desembolsos Bancóldex <sup>2/</sup></b>						
Pequeña	Jul 18	73.927	24.7	54.0	5.7	-27.9
Mediana	Jul 18	43.936	-40.6	-1.6	-34.9	-36.0
<b>Créditos garantías FNG <sup>2/</sup></b>	Jul 18	1.101.706	6.4	2.8	11.1	10.9
<b>TRM (\$/US\$)</b>	Sep3	3.053.14	3.99	-2.02	-0.92	-0.73
			<b>Valores</b>			
Unidad de Valor Real (UVR)	Sep3		259.60	259.65	258.31	251.69
DTF efectiva anual	Sep3-Sep9		4.54	4.56	4.68	5.64
Tasa de interés bancario corriente microcrédito	Jul1/18-Sep30/18		36.81	36.81	36.85	36.73
Tasa de usura microcrédito	Jul1/18-Sep30/18		55.22	55.22	55.28	55.10
			<b>Otros indicadores</b>			
			<b>Aportes (%)</b>		<b>Parafiscales (%)</b>	
			<b>Salud</b>	<b>Pensión</b>		
Salario mínimo (\$)	781.250	Total	12.5	16.0		
Auxilio de transporte (\$)	88.200	Empresa	-	12.0	C. Comp. Familiar	4.0
Salario Integral (\$)	10.156.150	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

	2017	2018 (Proyección)
<b>Producción (variación porcentual anual)</b>		
Producto Interno Bruto	1.8	2.7
<b>Desempleo (%)</b>		
Tasa nacional de desempleo (promedio)	9.4	9.6
Tasa de desempleo 13 ciudades (promedio)	10.6	10.8
<b>Inflación (variación porcentual anual)</b>		
IPC total nacional	4.1	3.3
<b>Tasas de interés (valores absolutos)</b>		
DTF nominal (promedio año)	6.0	4.6
<b>Tasa de cambio y devaluación (\$)</b>		
TRM (promedio año)	2.951	2.887
Devaluación nominal anual (promedio)	-3.3	-2.2

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