



Noviembre de 2018

ISSN 1909-6100

No. 114

## Financiamiento Pyme en Colombia: diferencias regionales 2017

Hacia mediados de agosto de 2018, se divulgaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) Anif, correspondientes al primer semestre del año. Así, la GEP completó 25 lecturas semestrales (2006-2018) a nivel nacional y 8 mediciones anuales a nivel regional, llegando hasta 15 regiones donde se incluyen los resultados para las 5 principales ciudades del país (Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali y Medellín).

Una forma de sintetizar los resultados más recientes de la GEP es a través del Indicador Pyme Anif (IPA). Este resume el clima económico de las Pymes mediante la comparación de: i) el índice de la situación económica actual; ii) el volumen de ventas; iii) las expectativas de desempeño; y iv) las expectativas de ventas (estas dos últimas para el siguiente semestre).

En esta ocasión, el IPA nacional se recuperó frente a la medición anterior (61 vs. 54 de un semestre atrás), regresando al plano de “buen” desempeño económico. 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 (ver *Comentario Económico del Día* 9 de agosto de 2018).

Sin embargo, al margen del ligero repunte económico del país (y de las Pymes según el IPA) existen preocupaciones por el ciclo de deterioro crediticio. En este frente, a los malos indicadores de rentabilidad de los bancos (RoE cercano al 11% al corte de agosto de 2018 vs. el 15.6% promedio de 2010-2015), se suma un cúmulo de provisiones extraordinarias (bordeando casi los \$6 billones durante 2017, resultantes de malos negocios en Ruta del Sol II-III, transporte masivo y Electricaribe) y un deterioro de la calidad de la cartera (cartera morosa/cartera to-

tal), llegando a niveles del 5% al corte de agosto de 2018 (superando los niveles del 4.8% observados en la crisis de Lehman), ver *Informe Semanal* No. 1394 de enero de 2018. Dicho lo anterior, resulta entonces relevante analizar cuál ha sido el comportamiento del financiamiento para las Pymes del país en este ciclo crediticio.

Según la GEP de 2018-I, las Pymes no han reflejado una menor intención de solicitud de crédito, aunque dichas solicitudes siguen mostrando que menos de la mitad de las Pymes accede a crédito formal. En efecto, los niveles de solicitud se mantuvieron cerca del 40% del total de empresarios Pyme a nivel nacional en el segundo semestre de 2017 (en línea con el promedio histórico). Estas solicitudes fueron levemente mayores al agregado nacional en las ciudades de Bogotá (47%), Cali (47%) y Medellín (45%), mientras que Barranquilla (40%) se situó en el promedio nacional y Bucaramanga (38%) registró valores inferiores (ver cuadro adjunto).

Respecto a las tasas de aprobación de dichas solicitudes, estas descendieron hacia el 92% del total de empresarios Pyme durante el segundo semestre de 2017 (vs. aprobaciones del 96% en el segundo semestre de 2016, aunque con el atenuante de ser todavía históricamente elevadas). Allí, las ciudades que presentaron un nivel de aprobaciones superior al promedio nacional fueron Bogotá (96%), Medellín (95%), Cali (95%) y Bucaramanga (93%), mientras que en Barranquilla (91%) dichas aprobaciones fueron inferiores al promedio nacional.

La satisfacción de los empresarios Pyme respecto al monto aprobado de sus solicitudes fue similar en el último año (89% en 2017-II vs. 90% de un año atrás), lo que refleja que el sistema

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

**Contenido:**

- GEP
- Financiamiento
- Regional

financiero sigue cubriendo ampliamente la demanda de los empresarios Pyme. Las ciudades en donde se presentó una mayor satisfacción (respecto al agregado nacional) fueron: Bucaramanga (95%) y Medellín (93%), mientras que las ciudades de Cali (88%), Barranquilla (87%) y Bogotá (85%) se mostraron menos satisfechas que el promedio nacional con el monto recibido.

Por su parte, la satisfacción con respecto a la tasa otorgada fue del 63% en el agregado nacional en 2017-II, cayendo del 70% de un año atrás, en contravía de lo actuado por el Banco de la República que redujo en 350pb su tasa repo entre diciembre de 2016 y abril de 2018. Allí las ciudades que mostraron una mayor satisfacción con la tasa de interés fueron Barranquilla (72%) y Bucaramanga (69%), mientras que Bogotá (60%), Medellín (58%) y Cali (56%) estuvieron por debajo del agregado nacional.

Los recursos obtenidos por crédito se destinaron principalmente a financiar el capital de trabajo (62% de los empresarios a nivel nacional durante 2017-II vs. 61% en 2016-II), evidenciando la preferencia de las Pymes por recursos de corto plazo. Las principales ciudades del país siguieron esta tendencia. En concreto, las ciudades donde las Pymes centraron más sus recursos en capital de trabajo fueron Bucaramanga (64%) y Cali (64%), seguidos por Barranquilla (59%), Bogotá (58%) y Medellín (52%).

Finalmente, la principal razón expuesta por las Pymes a nivel nacional para no solicitar crédito fue que no lo necesitaban

(73% del total de empresarios en 2017-II vs. 77% en 2016-II). Nuevamente, dicho comportamiento se mantuvo a nivel regional, aunque con mayor intensidad en cuatro de las cinco principales ciudades del país. En efecto, Barranquilla (83%) y Cali (83%) fueron las más reacias a pedir crédito por la no necesidad de este, seguidas por Medellín (81%) y Bogotá (80%). En cambio, Bucaramanga (68%) se ubicó levemente por debajo del promedio nacional.

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; ii) solicitud de recursos principalmente para el corto plazo (capital de trabajo) en vez de usarlos en temas relacionados con innovación; y iii) renuencia a solicitar créditos por no necesitarlos (lo que puede evidenciar bajo entendimiento del valor agregado que la deuda le da a un negocio en crecimiento). En las cinco principales ciudades del país, las conclusiones en materia de financiamiento Pyme son muy similares al agregado nacional, lo que evidencia una reacción similar en todo el país a la política financiera y bancaria, y demuestra que la solución a los cuellos de botella del financiamiento Pyme no requiere necesariamente alternativas de diferenciación regional.

## Segmento Pyme: Condiciones crediticias y utilización del sistema financiero por región 2017 (% de empresas Pyme)

	Percepción de las condiciones crediticias					
	Barranquilla	Bogotá	Bucaramanga	Cali	Medellín	Nacional
Solicitudes (%)	40	47	38	47	45	40
Aprobación (%)	91	96	93	95	95	92
Satisfacción respecto al monto (%)	87	85	95	88	93	89
Satisfacción respecto a la tasa (%)	72	60	69	56	58	63
	Utilización del sistema financiero					
Recursos destinados a capital de trabajo (%)	59	58	64	64	52	62
No necesita crédito (% de Pymes)	83	80	68	83	81	73

Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2018-I.

## INDICADORES ECONÓMICOS

29 de octubre 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	Ago 18	130.477	8.5	8.2	8.6	11.5
Comercial	Ago 18	240.570	1.5	1.7	2.7	2.3
Microcrédito	Ago 18	12.416	4.2	4.6	6.8	8.4
<b>Desembolsos Bancóldex <sup>2/</sup></b>						
Pequeña	Sep 18	100.353	52.1	65.1	54.0	49.7
Mediana	Sep 18	144.588	113.0	87.1	-1.6	59.8
<b>Créditos garantías FNG <sup>2/</sup></b>	Sep 18	1.028.114	0.1	7.3	2.8	2.2
<b>TRM (\$/US\$)</b>	Oct29	3.185.26	5.83	1.06	-3.82	1.42
			<b>Valores</b>			
Unidad de Valor Real (UVR)	Oct29		259.96	259.61	259.59	252.04
DTF efectiva anual	Oct29-Nov4		4.41	4.48	4.58	5.66
Tasa de interés bancario corriente microcrédito	Oct1º/18-Dic31/18		36.72	36.72	36.81	36.76
Tasa de usura microcrédito	Oct1º/18-Dic31/18		55.08	55.08	55.22	55.14
			<b>Otros indicadores</b>			
			<b>Aportes (%)</b>		<b>Parafiscales (%)</b>	
			<b>Salud</b>	<b>Pensión</b>		
Salario mínimo (\$)	781.242	Total	12.5	16.0		
Auxilio de transporte (\$)	88.211	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	4.7
<b>Tasa de cambio y devaluación (\$)</b>		
TRM (promedio año)	2.951	2.942
Devaluación nominal anual (promedio)	-3.3	-0.3

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