

Evolución reciente del segmento Pyme: Resultados de la Gran Encuesta Pyme del primer semestre de 2019

El pasado 14 de agosto se divulgaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, correspondientes al primer semestre de 2019. Así, la GEP completó 27 lecturas semestrales (2006-2019) a nivel nacional, gracias al apoyo de Bancóldex, el Banco de la República, el Fondo Nacional de Garantías y Confecámaras. La encuesta fue realizada durante los meses de marzo-junio de 2019 por la firma encuestadora Cifras & Conceptos, cubriendo la opinión de 1.802 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 esta medición del primer semestre de 2019, el IPA se deterioró levemente hacia valores de 60 puntos (-1 unidad frente a un año atrás), aunque continúa ubicándose en el plano de desempeño económico “bueno” (ver gráfico adjunto). Este resultado marca una relativa pausa en la tendencia de recuperación económica que había iniciado un año atrás, después de superar las afectaciones provocadas por el fin del auge minero-energético y sus implicaciones en términos de pérdida de crecimiento potencial hacia solo el 3% anual (vs. el 4.5% histórico).

Al diferenciar por tamaño, se observa que las pequeñas empresas registraron un deterioro en su IPA, descendiendo -2 unidades en el último año (56 puntos en 2019-I vs. 58 puntos en 2018-I), pero todavía manteniéndose en el plano “bueno”. Por el contrario, las medianas empresas reportaron una ligera mejora en su IPA de +1 unidad (64 puntos en 2019-I vs. 63 pun-

tos en 2018-I), también figurando en el plano “bueno”. Cabe mencionar que, dado que esta es una encuesta de opinión (no de actividad productiva efectiva de las Pymes), la interpretación de sus resultados exige el mayor cuidado.

El comportamiento del IPA obedeció al deterioro en todas las variables que lo componen. En efecto, a nivel de índices de coyuntura, se tuvieron los siguientes resultados: i) en situación económica, se observaron deterioros en los balances de respuestas de las Pymes en los sectores de industria (0% en 2018-II vs. 8% en 2017-II), comercio (6% vs. 8%) y servicios (8% vs. 19%); y ii) en ventas, se registraron deterioros en los balances de respuestas de las Pymes de industria (-4% en 2018-II vs. +9% en 2017-II) y servicios (3% vs. 12%), pero recuperación en el balance de las de comercio (2% vs. 0%).

Por su parte, a nivel de índices de expectativas, se tuvieron los siguientes resultados: i) en desempeño general, se observaron deterioros en los balances de respuestas de las Pymes de los sectores de industria (22% en 2019-I vs. 32% en 2018-I), comercio (25% vs. 26%) y servicios (30% vs. 31%), aunque moderados en estos dos últimos casos; y ii) en ventas, se registró un deterioro en los balances de respuestas de las Pymes de industria (8% en 2019-I vs. 31% en 2018-I), comercio (13% vs. 26%) y servicios (20% vs. 32%).

Todo lo anterior es consistente con la debilidad de la demanda agregada en el país, tal como lo han venido señalando los resultados del PIB-real del primer semestre de 2019 (con expansiones del 3% vs. 2.5% un año atrás). Ello ha llevado a Anif a reducir su pronóstico de crecimiento desde el 3.3% hacia el 3% para 2019 (como un todo), lo cual representa una recuperación muy moderada respecto al 2.6% de 2018. Nótese cómo, si bien

Director: Sergio Clavijo
Subdirector: Nelson Vera
Investigadores: Ekaterina Cuéllar y Andrea López

Contenido:

- Gran Encuesta Pyme (GEP)
- Indicador Pyme Anif (IPA)
- Situación económica y expectativas

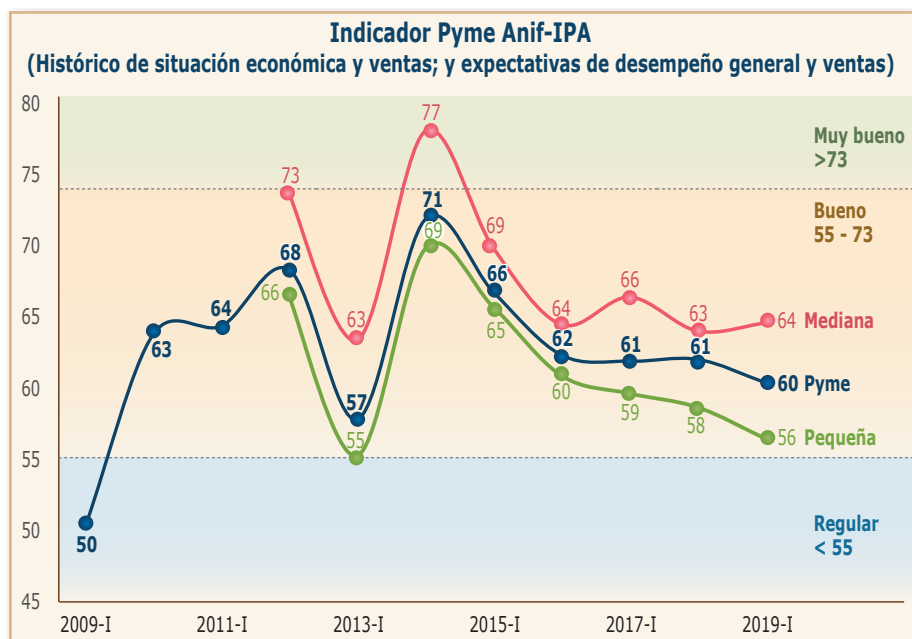
Colombia muestra “aguante” frente a la guerra comercial global, retomar la senda de crecimiento acelerado hacia la franja del 3.5%-4% anual nos está tomando más tiempo de lo esperado. Y, lo malo es que esto ocurre en medio de un marcado deterioro del mercado laboral y elevada incertidumbre sobre la inminencia de una recesión global en 2020 (ver *Informe Semanal* No. 1475 de agosto de 2019).

Además del deterioro en el indicador general, la reciente medición de la GEP evidencia la persistencia de los desafíos estructurales que enfrenta este segmento empresarial. En particular, cabe resaltar: i) los reiterados bajos registros de acceso al crédito, con solo el 20% de la muestra solicitando crédito al sector financiero formal (siendo un elemento clave del círculo vicioso de informalidad - baja productividad - baja bancarización); ii) la precaria diversificación del crédito vía mecanismos alternativos como el *leasing* (usado solo por el 3% de las Pymes) o el *factoring* (3%), este último con potencial de profundizarse gracias a la implementación obligatoria de la Factura Electrónica (según la Ley 1819 de 2016), aunque su entrada en vigencia se ha venido aplazando hacia el horizonte 2020-2021 para las Pymes; iii) la baja vocación exportadora (rondando solo un 10% del total), donde más de la mitad de la muestra tiene su mercado concentrado en su ciudad; y iv) el elevado porcenta-

je de Pymes que no efectúan ninguna acción de mejoramiento (50% en la última lectura).

Nótese cómo en materia de acceso al crédito, la última medición de la GEP mostró una marcada disminución (con solo el 20% de las Pymes solicitando crédito), incluso frente a los bajos registros históricos del 40%-45%. Allí se manejan dos posibles hipótesis: i) excesos de apalancamiento en las Pymes, generándose una posible autoexclusión por considerar que no cuentan con indicadores de endeudamiento “sanos”; y ii) lenta transmisión de la política monetaria (con reducciones en la tasa repo del Banco de la República de -350pb en 2017-2019), como resultado del ciclo de tensión crediticia (ver *Informe Semanal* No. 1454 de abril de 2019).

En síntesis, a nivel nacional, las Pymes de los tres macrosectores encuestadas en la GEP reportaron un deterioro en su situación económica y sus expectativas para el primer semestre de 2019. Así lo reflejaron los resultados del IPA, aunque el índice continuó manteniéndose en el plano de “buen” desempeño. Ello es consistente con el moderado rebote de la economía, donde Anif pronóstica un crecimiento del PIB-real del 3% para 2019 (como un todo) frente al 2.6% de 2018. Allí resultará clave monitorear factores relacionados con la turbulencia internacional, la dinámica de los precios del petróleo y las complicaciones de nuestro mercado laboral.



Fuente: Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, 2019-I.

INDICADORES ECONÓMICOS

2 de septiembre 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	Jun 19	143.637	11.8	11.4	10.5	8.3
Comercial	Jun 19	252.514	3.9	4.2	3.2	1.8
Microcrédito	Jun 19	12.696	2.9	3.1	3.7	5.4
Desembolsos Bancóldex ^{2/}						
Pequeña	Ago 19	85.660	-25.3	40.1	-24.7	65.1
Mediana	Ago 19	78.774	-52.7	99.3	22.6	87.1
Créditos garantías FNG ^{2/}	Ago 19	1.261.775	13.8	20.4	15.4	7.3
TRM (\$/US\$)	Sep2	3.427.29	12.25	15.09	17.74	3.99
Valores						
Unidad de Valor Real (UVR)	Sep2		269.03	268.38	266.58	259.61
DTF efectiva anual	Sep2-Sep8		4.45	4.51	4.47	4.50
Tasa de interés bancario	Sep 19		36.76	36.76	36.89	36.81
corriente microcrédito	Sep 19		55.14	55.14	55.34	55.22
Tasa de usura microcrédito	Sep 19		55.14	55.14	55.34	55.22
Otros indicadores						
			Aportes (%)		Parafiscales (%)	
			Salud	Pensión		
Salario mínimo (\$)	828.116	Total	12.5	16.0		
Auxilio de transporte (\$)	97.032	Empresa	-	12.0		
Salario Integral (\$)	10.765.508	Trabajador	4.0	4.0		
		Gobierno	8.5	-		
					C. Compes. Familiar	4.0

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	2.6	3.0
Desempleo (%)		
Tasa nacional de desempleo (promedio)	9.7	10.0
Tasa de desempleo 13 ciudades (promedio)	10.8	11.1
Inflación (variación porcentual anual)		
IPC total nacional	3.2	3.8
Tasas de interés (valores absolutos)		
DTF nominal (promedio año)	4.7	4.5
Tasa de cambio y devaluación (\$)		
TRM (promedio año)	2.956	3.265
Devaluación nominal anual (promedio)	0.2	10.5

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