

La Gran Encuesta Pyme



Centro de Estudios Económicos



INFORME DE RESULTADOS
2do. semestre 2015



ISSN 1909-4175

Lectura Nacional

BANCOLDEX
PROMUEVE EL DESARROLLO EMPRESARIAL



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

Firma Encuestadora:  **CIFRAS & CONCEPTOS**
Información Inteligente®

La Gran Encuesta Pyme

Lectura Nacional



INFORME DE RESULTADOS 2do. semestre 2015

Contenido

Presentación	3
Distribución de la muestra total	4
Distribución de la muestra a nivel sectorial	5
Situación actual	6
Perspectivas	19
Financiamiento	25
Acciones de mejoramiento	33
Crecimiento empresarial	34
Gobierno corporativo	34
Recursos de cofinanciación	35
Indicador Pyme Anif - IPA	37
Ficha Técnica Nacional	39

Presentación

La Asociación Nacional de Instituciones Financieras – Anif, Bancóldex, el Banco de la República y el Banco Interamericano de Desarrollo – BID (con el apoyo de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos de la Confederación Suiza) tienen el gusto de presentar los resultados de la Gran Encuesta Pyme correspondientes al segundo semestre de 2015.

Con esta medición, la Encuesta completa veinte lecturas semestrales, a nivel nacional, en sus cuatro módulos temáticos: Situación actual, Perspectivas, Financiamiento y Acciones de mejoramiento. Asimismo se incluyen, por octava ocasión, los resultados de la diferenciación por tamaño de empresas: pequeña y mediana.

La Encuesta fue realizada en los meses de septiembre a noviembre de 2015 por Cifras & Conceptos, firma encuestadora encargada del trabajo de campo de la Gran Encuesta Pyme desde 2014. En la última lectura se entrevistó a 1.630 empresarios Pyme de los macrosectores de industria, comercio y servicios, los cuales a su vez pertenecen a los 21 subsectores económicos con mayor participación de pequeñas y medianas empresas.

Los resultados de la lectura del segundo semestre de 2015 de la Gran Encuesta Pyme reflejaron un deterioro en la percepción de los empresarios Pyme acerca de la evolución de sus negocios y la demanda en el primer semestre de 2015 para los tres macrosectores, siendo el sector comercio el más afectado a nivel de percepciones y perspectivas. Por tamaño, aunque las empresas medianas reportaron una tendencia más optimista que sus pares pequeñas, las primeras experimentaron un descenso en sus principales indicadores frente a lo observado en el semestre anterior. Cabe señalar que estos resultados van

en línea con el menor ritmo de crecimiento económico del país, el cual se ubicó en un 2.9% anual en el primer semestre de 2015, frente al 5.3% observado en igual período de 2014.

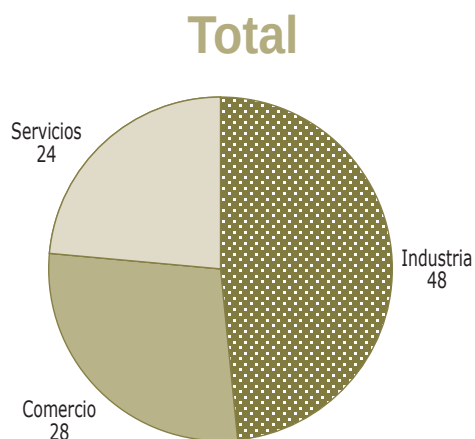
Con la desaceleración, los empresarios redujeron optimismo en sus expectativas de corto plazo y aumentaron su incertidumbre. De hecho, un 22% de los empresarios en el sector industrial, un 23% en comercio y un 13% en servicios no tenían certeza sobre qué pasaría con su situación económica en el segundo semestre de 2015. Asimismo, hubo una caída de las perspectivas positivas para los tres macrosectores analizados.

Por otra parte, el Indicador Pyme Anif (IPA), que mide el clima de los negocios en el segmento Pyme, alcanzó un nivel de 66, igualando el registro alcanzado en la medición del primer semestre de 2015. No obstante, esto representa un retroceso frente a lo observado en el primer y segundo semestre de 2014, cuando el IPA había alcanzado registros mayores a 70, acercándose a la frontera de “muy buena” situación económica. Esta estabilidad en el IPA se dio también a nivel de las pequeñas empresas, mientras que en el caso de las medianas se dio una caída de 2 puntos, con lo cual se alcanzaron registros de 65 y 69, respectivamente. Por último, 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.

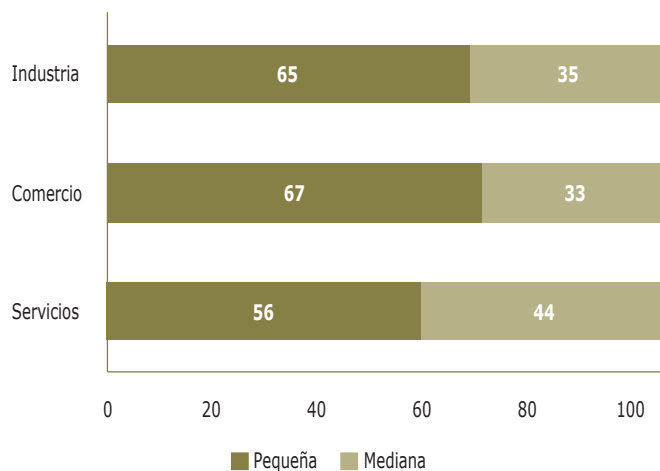
Anif reitera su agradecimiento a los patrocinadores de la Gran Encuesta Pyme, quienes a través de su apoyo técnico y económico han permitido su consolidación como una de las principales fuentes de información estadísticamente significativa sobre el importante segmento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia.

Análisis de resultados a

Distribución de la muestra (%)



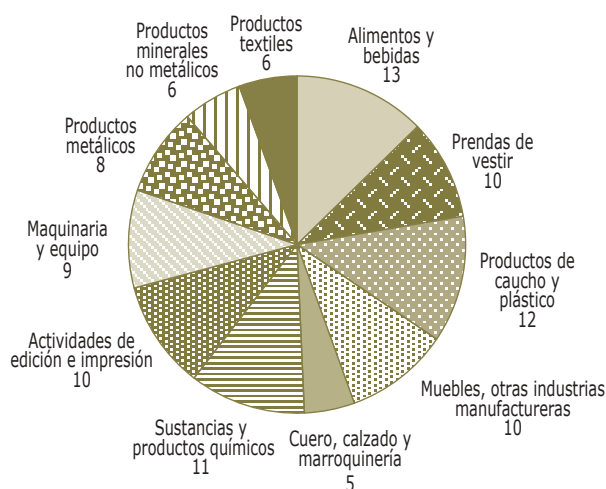
Por tamaño



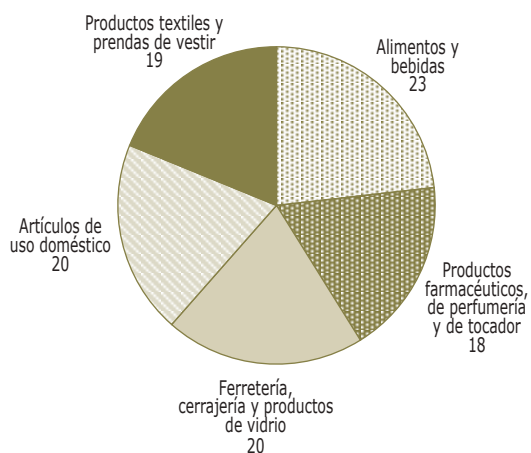
nivel nacional

Distribución de la muestra a nivel sectorial (%)

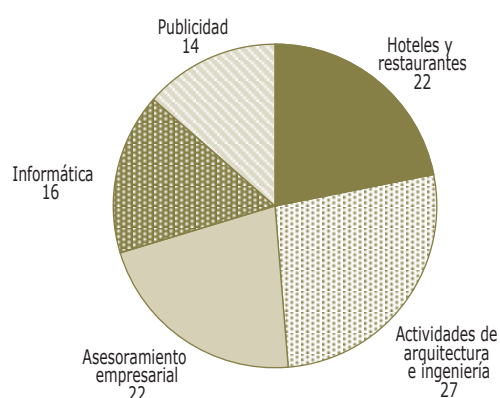
Industria



Comercio



Servicios



Situación actual

Primer semestre de 2015

• Sector industria

La situación económica general de las Pymes industriales en el primer semestre de 2015 presentó un deterioro con respecto a lo observado en el primer semestre de 2014. El porcentaje de Pymes industriales que reportaron una mejoría en su situación económica general durante el primer semestre de 2015 fue del 36%, dato inferior en 6 puntos porcentuales al observado un año atrás. Al mismo tiempo, la proporción de empresarios industriales insatisfechos con su desempeño en el primer semestre de 2015 alcanzó un 20%, superando en 4 puntos porcentuales la cifra de 2014-I (ver gráfico 1).

En particular, un 21% de las empresas industriales pequeñas reportó que su situación económica general en el primer semestre de 2015 fue peor con respecto a la del segundo semestre, cuando un año atrás dicha cifra se ubicó en un 18%. De forma similar, un 18% de las empresas medianas afirmó que su situación se deterioró frente al 13% reportado para 2014-I (ver gráfico 2).

En consecuencia, el balance de respuestas (diferencia entre las respuestas positivas y las negativas) corres-

pondiente a la pregunta sobre la situación económica general de las Pymes industriales cayó en 11 puntos al pasar de 26 a 16 entre 2014-I y 2015-I, ubicándose cerca de su promedio histórico (14), ver gráfico 3.

Al interior de la industria, las opiniones de los empresarios con respecto a su situación actual se mantuvieron en el plano positivo. Se destacan por presentar una percepción más favorable, muy por encima del promedio del sector, los subsectores de: productos textiles (balance de respuestas de 28); productos de caucho y plástico (25); y alimentos y bebidas (24). Por su parte, las ramas que se caracterizaron por presentar percepciones menos favorables fueron: productos metálicos (11); muebles (5); y cuero, calzado y marroquinería (-8).

Con respecto a la evolución de las ventas, las opiniones de los empresarios del sector industrial presentaron la misma tendencia en el balance de respuestas registrada por la situación económica general. En efecto, el balance de respuestas se redujo de 19 a 14 entre 2014-I y 2015-I (ver gráfico 4), aunque de todas maneras se ubicó 9 unidades por

Gráfico 1. ¿Cómo califica la situación económica general de su empresa en el primer semestre de 2015 con respecto al segundo semestre de 2014? (%)

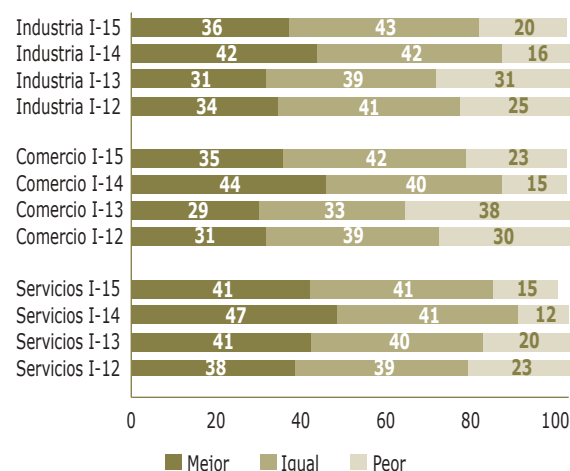
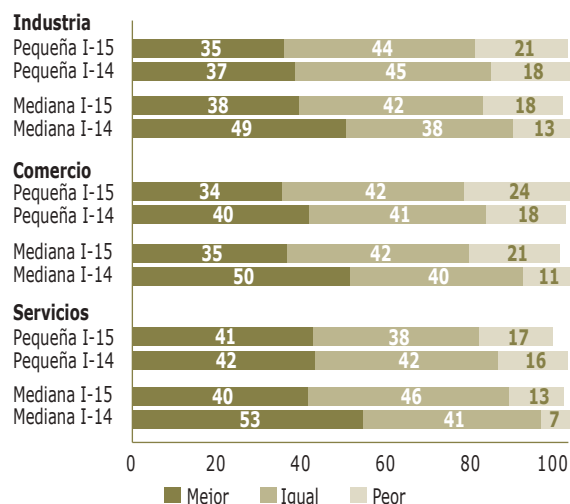


Gráfico 2. Situación económica general por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)



encima del promedio histórico (5). Esta tendencia se explica porque un 26% de las Pymes manifestó que sus ventas cayeron, cifra que superó al 21% observado un año atrás. Sin embargo, fueron las empresas pequeñas las más afectadas, pues dicho porcentaje alcanzó un 26% de las respuestas, mientras que en las medianas fue del 24% (ver gráfico 5).

Asimismo, en materia de pedidos, los resultados de la más reciente lectura de la Encuesta reflejan la pérdida de dinamismo en la demanda de las Pymes. En el caso de la industria, el balance de respuestas a esta pregunta se redujo en 8 puntos y pasó de 23

en 2014-I a 15 en 2015-I (ver gráfico 6). Por tamaño, las empresas pequeñas registraron un balance de respuestas de 10, mientras que para las medianas el balance fue de 26. Dichas cifras representan disminuciones de 7 y 4 unidades, respectivamente, frente al dato de un año atrás (ver gráfico 7).

Sin duda, los resultados de la Encuesta en materia de ventas y pedidos dan cuenta de una desaceleración en la actividad económica del segmento Pyme industrial, que se puede explicar por algunas condiciones en el entorno macroeconómico. En efecto, en el primer semestre de 2015 la economía registró un crecimen-

Gráfico 3. Situación económica general (Balance de respuestas)



Gráfico 4. Ventas (Balance de respuestas)

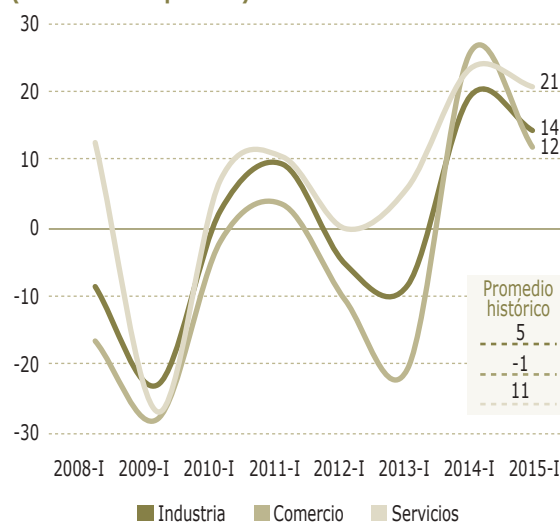


Gráfico 5. Ventas por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)

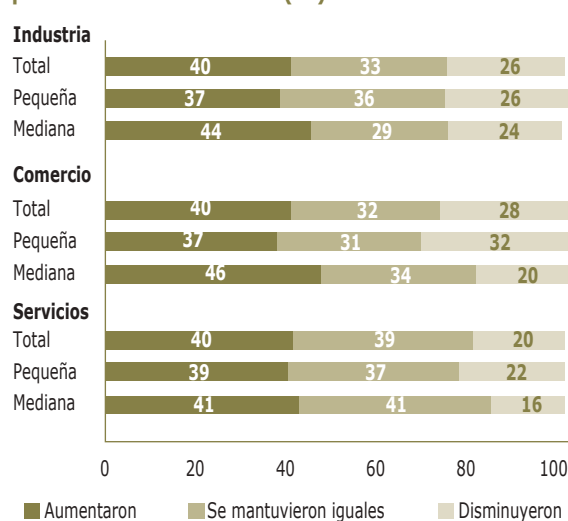
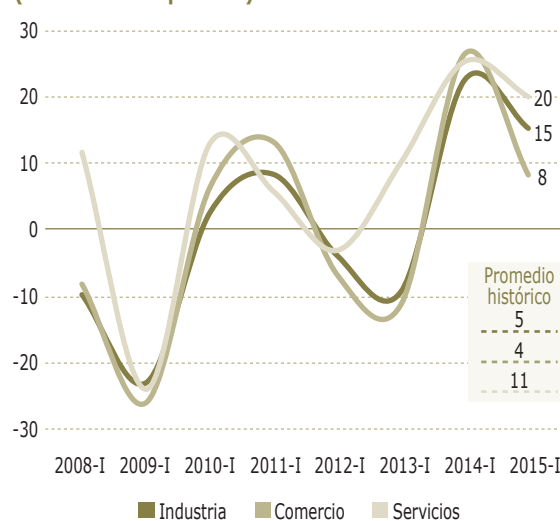


Gráfico 6. Pedidos (Balance de respuestas)



to del PIB del 2.9% anual frente al 5.3% observado un año atrás. Allí, la industria fue uno de los sectores agregados con peor desempeño al registrar una contracción del -1.8% anual, dato que es inferior al del año anterior (+1.4%). De igual forma, el consumo de los hogares se desaceleró levemente en el último año, alcanzando una tasa de crecimiento del 3.6% anual en 2015-I frente al 4% observado en 2014-I.

Para el sector industrial Pyme, el nivel de existencias es adecuado en el 86% de los casos, levemente inferior al dato observado en el primer semestre de 2014 (92%), ver gráfico 8. El porcentaje de empresas medianas que reportaron que sus existencias eran adecua-

das fue del 87% y en las pequeñas del 85%. Esto indica que las Pymes pudieron anticipar la desaceleración y continuaron regulando su producción de acuerdo con la evolución de la demanda.

El gráfico 9 muestra un descenso en el balance de respuestas a la pregunta sobre el nivel de producción de las Pymes en el primer semestre de 2015, pues este cayó en 8 puntos durante el último año y se ubicó en 15. De acuerdo con los empresarios Pyme, un 23% redujo sus niveles de producción en el primer semestre de 2015, aunque dicha contracción fue mayor en las empresas pequeñas, donde un 24% la disminuyó frente al 21% observado en las empresas medianas.

Gráfico 7. Pedidos por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)

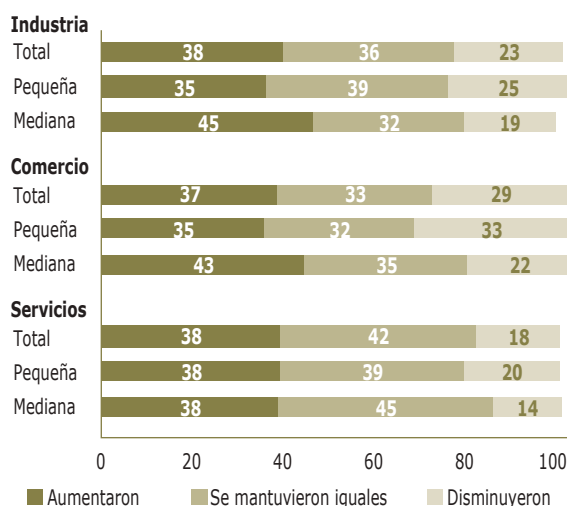


Gráfico 8. Existencias (%)

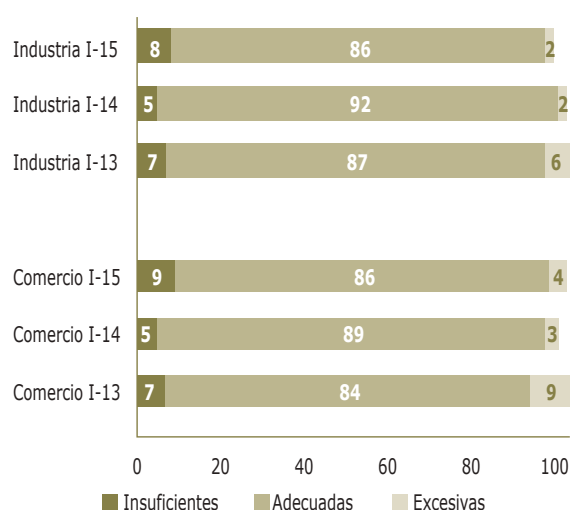


Gráfico 9. Producción industrial (Balance de respuestas)

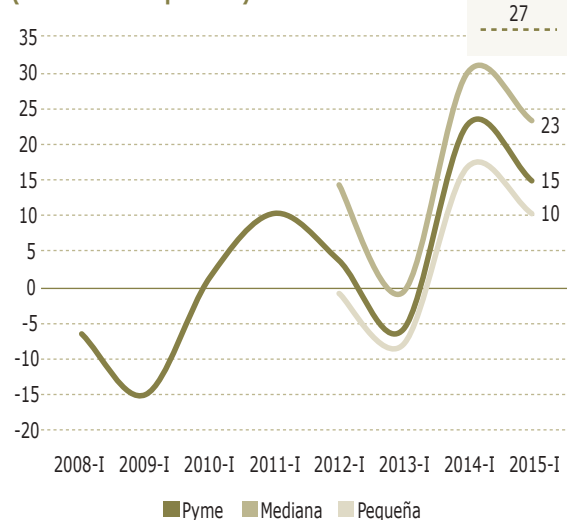
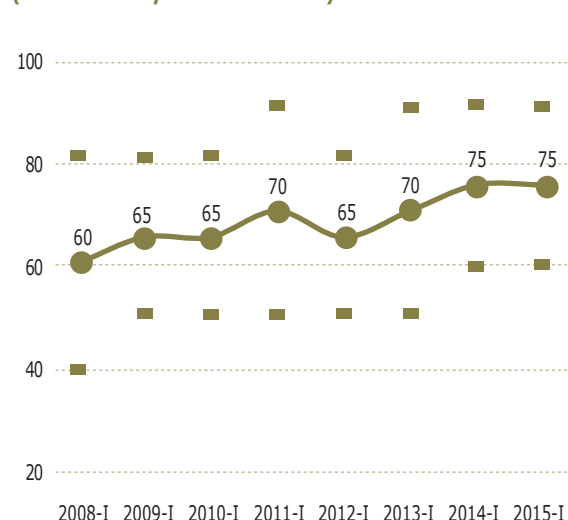


Gráfico 10. Utilización de la Capacidad Instalada (50% de las Pymes industriales)



El menor nivel de producción llevó a una estabilización en la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI). En el primer semestre de 2014, esta se encontraba alrededor de un 75% para cerca del 50% de las Pymes industriales, cifra que se sostuvo en el primer semestre de 2015 (ver gráfico 10). Por tamaño, las pequeñas y medianas empresas mantuvieron un nivel de producción entre el 60%-90% de su capacidad instalada (ver gráfico 11).

Como consecuencia de esta estabilización, los empresarios industriales redujeron su inversión en maquinaria y equipo. El balance de respuestas a esta pregunta llegó a 18, menor en 4 puntos frente al

Gráfico 11. Utilización de la Capacidad Instalada por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (% de las Pymes industriales)

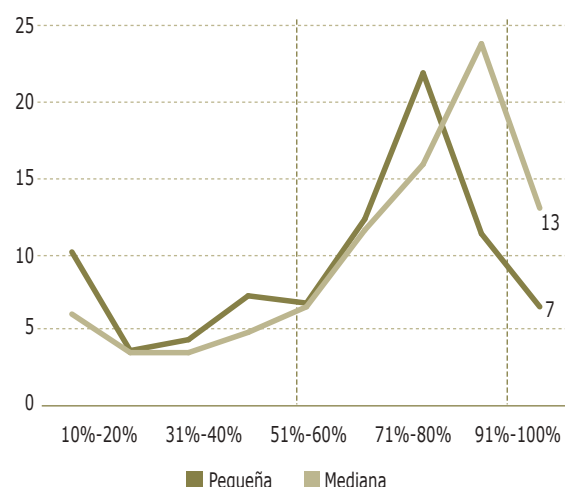
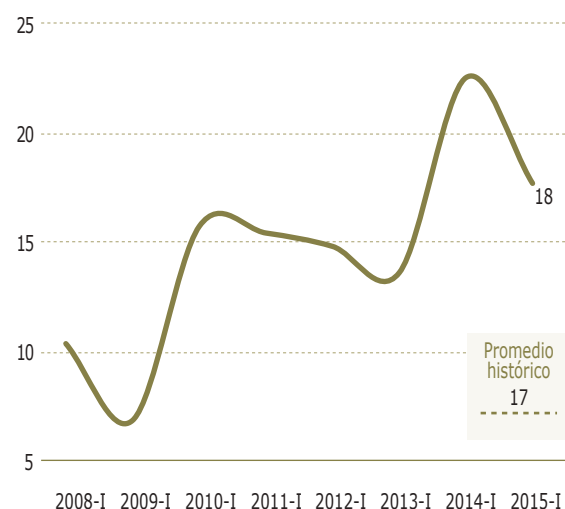


Gráfico 12. Sector industria: inversión en maquinaria y equipo (Balance de respuestas)

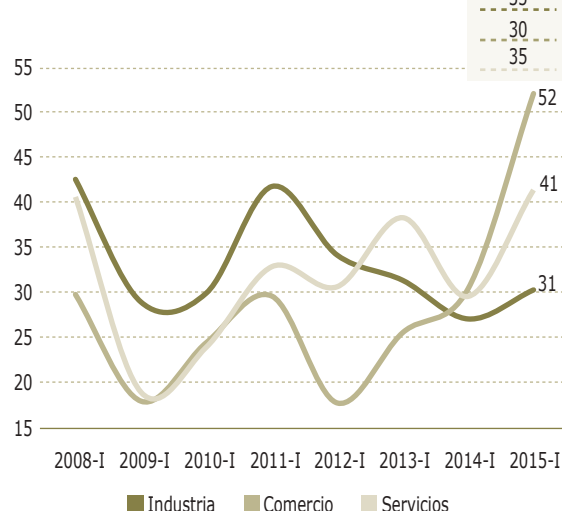


observado en el primer semestre de 2014, aunque levemente por encima de su promedio histórico de 17 (ver gráfico 12). Cabe señalar que el 59% de las empresas mantuvo constante la inversión en maquinaria y equipo en el primer semestre de 2015. Esta estabilidad predominó de manera más significativa entre los pequeños empresarios (64%) que en el caso de los medianos (50%).

De otro lado, en el sector manufacturero se observó un crecimiento en el costo de los insumos productivos durante el primer semestre de 2015. El balance de respuestas (31) a esta pregunta indica que el porcentaje de Pymes industriales que manifestaron haber sufrido un encarecimiento de sus insumos (47%) fue superior al de aquellas que reportaron una reducción en sus costos (16%). Cabe destacar que el balance de respuestas fue mayor al observado un año atrás (27), ver gráfico 13. Asimismo, un porcentaje considerable de Pymes manifestó que sus costos se habían mantenido constantes (34%). Analizando por tamaño empresarial, la proporción de empresas pequeñas que sufrieron un encarecimiento de sus costos (45%) fue inferior a la de las medianas (50%), ver gráfico 14.

Lo anterior afectó negativamente los márgenes de ganancia, los cuales se desaceleraron, indicando que los empresarios no pudieron transferir el incremento en costos al precio del bien final. En el gráfico 15 se observa que, en el caso de las Pymes industriales, el balance de respuestas a esta última pregunta pasó de 17 en el primer semestre de 2014 a 7 en igual semestre de 2015, dato que se ubicó por enci-

Gráfico 13. Costos (Balance de respuestas)



ma del promedio histórico (0). Dicha situación perjudicó en mayor medida a las empresas pequeñas, pues su balance de respuestas cayó a 2, mientras que en las medianas fue de 18 (ver gráfico 16).

El empleo del sector industrial se desaceleró levemente, pues el balance de respuestas se ubicó en 5, un valor más bajo que el observado en el primer semestre de 2014 (9). De hecho, la proporción de Pymes industriales que redujeron su planta de personal fue de un 19% en el primer semestre de 2015, ligeramente por encima del 18% reportado un año atrás (ver gráfico 17). Dicha tendencia también se observa en las empresas pequeñas, donde el 20%

redujo su planta de personal, 2 puntos porcentuales por encima del registro de 2014-I. En cambio, en las medianas la proporción de empresas que redujeron su planta de personal fue del 17%, cifra que se redujo en 1 punto porcentual en el último año (ver gráfico 18).

Las Pymes industriales no se han caracterizado por ser un sector exportador y durante el primer semestre de 2015 el porcentaje de empresas que no exportaron se incrementó en 2 puntos porcentuales con respecto a lo observado para el mismo período en 2014, llegando a la cifra del 77% (ver gráfico 19). Entre las pequeñas empresas, un 84% manifestó que

Gráfico 14. Costos por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)

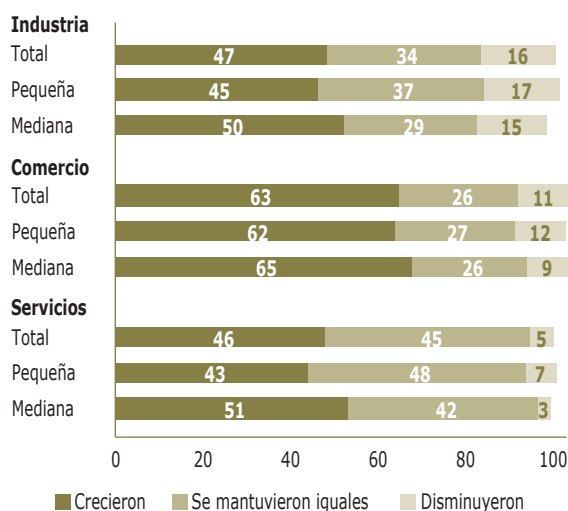


Gráfico 15. Márgenes (Balance de respuestas)

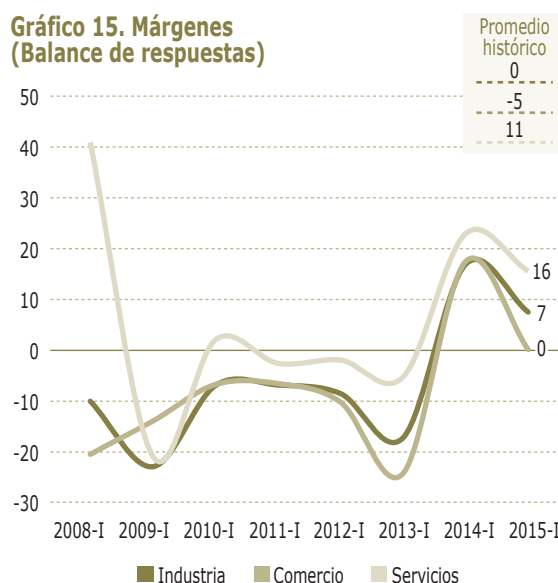


Gráfico 16. Márgenes por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)

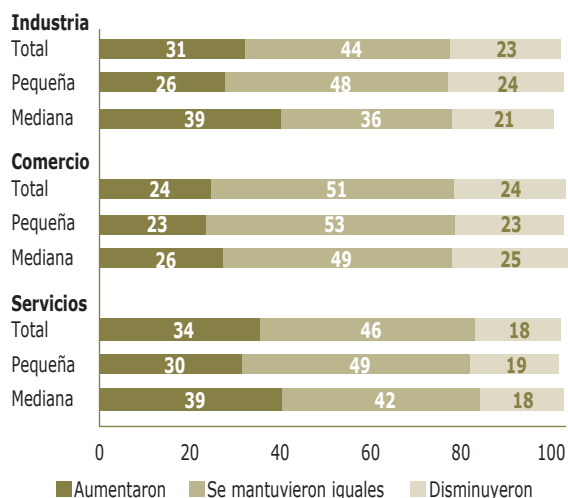
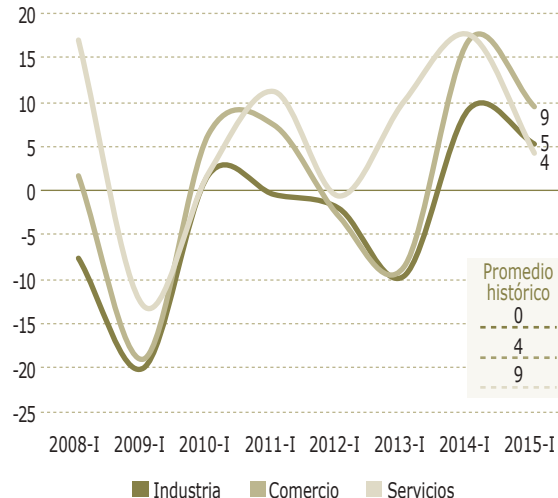


Gráfico 17. Empleo (Balance de respuestas)



no exporta, mientras que en las medianas dicho porcentaje fue del 64%.

Finalmente, el principal problema que enfrentaron las Pymes manufactureras para el desarrollo de sus actividades en el primer semestre de 2015 fue la tasa de cambio. En efecto, el 26% de los empresarios identificó este hecho como el principal obstáculo, cuando un año atrás esta variable solo fue escogida por el 3% de los empresarios. Allí, sin lugar a dudas la fuerte devaluación que ha enfrentado el peso colombiano (más del 30% en el acumulado en doce meses al corte de noviembre de 2015), y sus efectos sobre el costo de las materias

primas de los industriales nacionales, fue una condición que pudo haber incidido en esta tendencia creciente. En línea con lo anterior, el costo de los insumos se ubicó en el segundo lugar, con una participación del 17% del total de encuestados, similar a la registrada en 2014-I (16%). Le siguen en el ranking la falta de demanda y la rotación de cartera, que obtuvieron un porcentaje del 16% y el 11%, respectivamente (ver gráfico 20). Por tamaño empresarial, las pequeñas parecieron verse más afectadas por la falta de demanda (18% en las pequeñas vs. 14% en las medianas), mientras que las medianas se vieron mayormente golpeadas por la tasa de cambio (31% medianas vs. 24% pequeñas), ver gráfico 21.

Gráfico 18. Empleo por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)

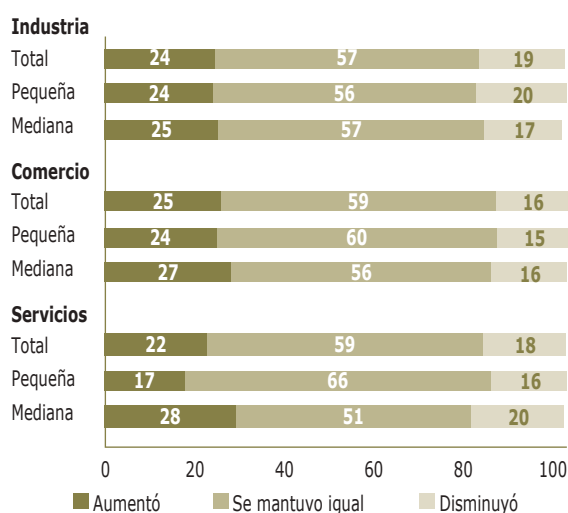


Gráfico 19. Exportaciones (%)

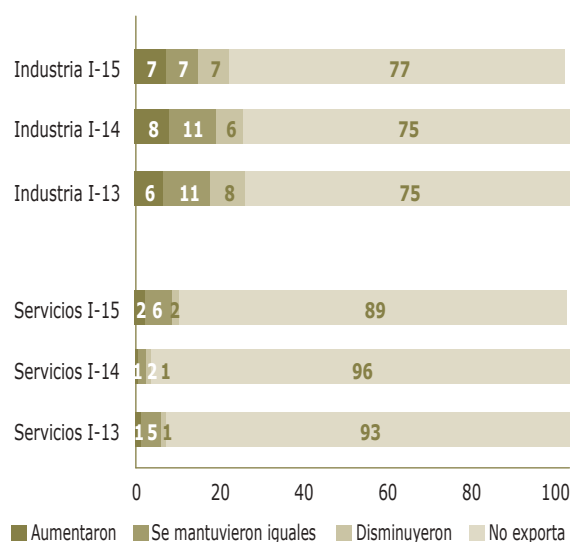


Gráfico 20. Sector industria: principal problema (%)

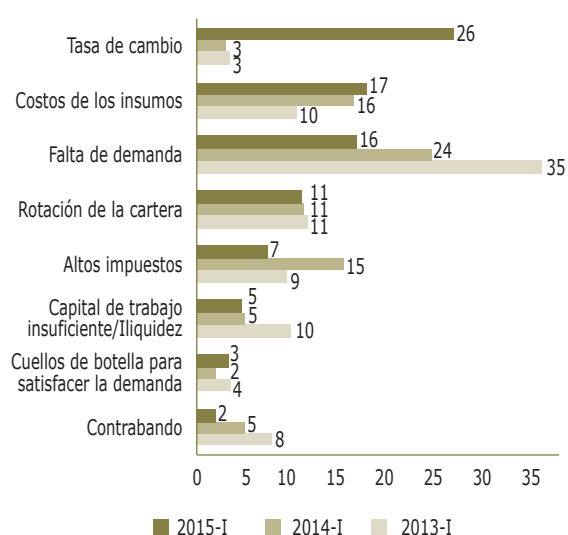
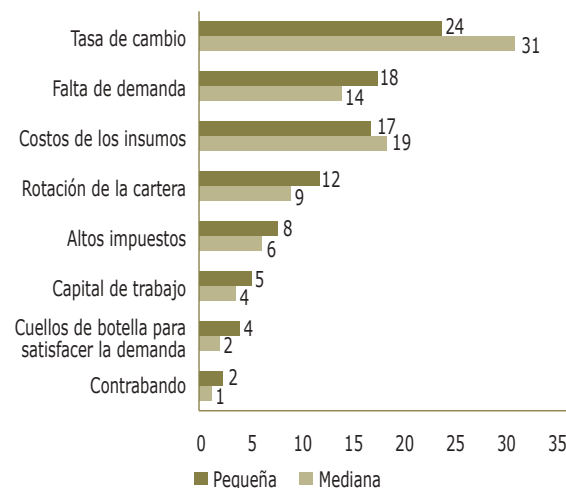


Gráfico 21. Sector industria: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)



Resultados subsectores industria

Balance de respuestas*

Gráfico 22. Situación económica general



Gráfico 23. Volumen de ventas



Gráfico 24. Volumen producido

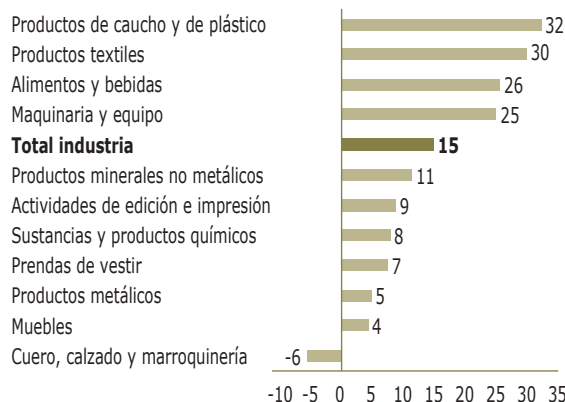


Gráfico 25. Nivel de pedidos recibidos

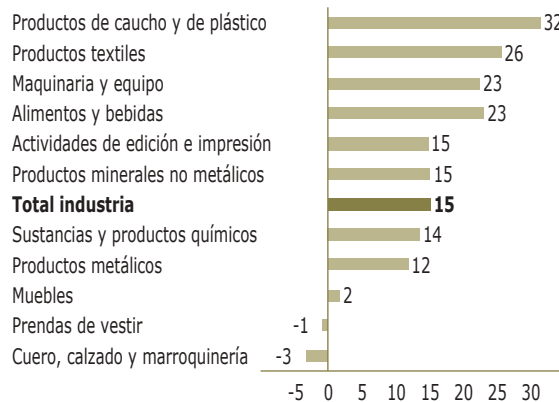


Gráfico 26. Márgenes



Gráfico 27. Número de trabajadores



*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 28. Costos de producción

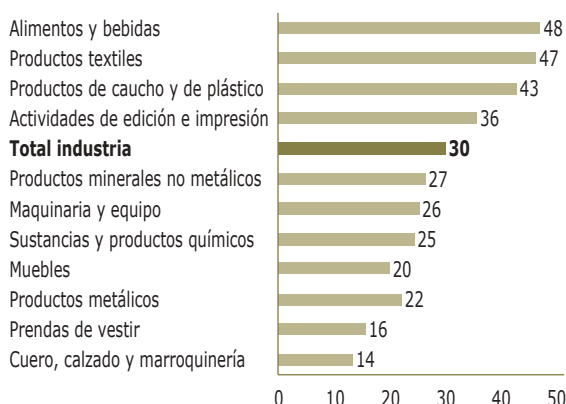


Gráfico 29. Inversión en maquinaria y equipo



• Sector comercio

Similar a lo observado para el sector industrial, los empresarios Pyme del sector comercio experimentaron un deterioro en su actividad económica (a nivel de ventas y pedidos) en el primer semestre de 2015. Este fue el macrosector más afectado entre los tres evaluados al interior de la Encuesta.

En efecto, cabe destacar que los empresarios de este sector percibieron una desmejora de su situación económica general. De hecho, el 35% de los empresarios del sector comercio reportó una mejoría en su situación actual, mientras que el porcentaje de aquellos que opinaron lo contrario fue del 23%. Esto produjo un balance de respuestas de 12, es decir, 17 puntos por debajo de lo observado en el primer semestre de 2014 (ver gráficos 1 y 3).

Por tamaño se observó una leve diferencia, pues el porcentaje de empresas pequeñas de este sector que reportaron una desmejora en su situación económica actual fue del 24%, ligeramente superior al 21% de las empresas medianas. Asimismo, el porcentaje de pequeños empresarios que reportaron una evolución favorable de su situación económica durante el último año cayó del 40% al 34%, condición que fue más significativa para las firmas medianas, las cuales vieron una reducción de la favorabilidad de 15 puntos porcentuales en dicho lapso (ver gráfico 2).

A nivel de subsectores, se destacan por su percepción favorable respecto a la evolución reciente

de sus negocios los sectores de: ferretería, cerrajería y productos de vidrio (balance de respuestas de 24); y productos farmacéuticos de perfumería y de tocador (18). Por su parte, los sectores de artículos de uso doméstico (9), y de productos textiles y prendas de vestir (-3) tuvieron una percepción menos favorable, ubicándose por debajo del promedio de todo el sector (12).

En correspondencia con la caída en el optimismo de las firmas sobre el desempeño a nivel de situación económica general, la percepción de los comerciantes Pyme acerca de la evolución de la demanda tuvo una tendencia menos favorable durante el primer semestre de 2015. En el caso de las ventas, el balance de respuestas mostró una reducción al pasar de 26 a 12 para el total de Pymes comerciales entre 2014-I y 2015-I. Este deterioro tuvo un impacto mayor en las empresas pequeñas, donde un 32% de los encuestados manifestó que sus ventas cayeron frente al 20% reportado en las medianas (ver gráficos 4 y 5).

A nivel de pedidos, un 29% de los empresarios experimentó una disminución en el primer semestre de 2015, es decir 13 puntos porcentuales por encima de lo reportado para el año anterior. En consecuencia, el balance de respuestas llegó a 8, acercándose a su promedio histórico de 4. Este crecimiento obedece tanto a las empresas pequeñas como a las medianas, pues en cada una el porcentaje de empresarios que percibieron una reducción en sus pedidos subió en el primer semestre de 2015 (11 puntos porcentuales en

el caso de las primeras y 13 puntos porcentuales en lo referente a las segundas), ver gráficos 6 y 7.

De acuerdo con lo anterior, la superficie de ventas presentó una tendencia decreciente, ya que un 18% de las Pymes comerciales la redujo y un 25% la aumentó, con lo cual el balance de respuestas a esta pregunta llegó a 7, registrando una cifra 18 unidades menor a la de un año atrás. Al respecto, un 21% de las empresas pequeñas redujo su superficie de ventas, siendo las empresas que más se vieron golpeadas por esta situación, ya que en el caso de las medianas solo un 13% lo hizo (ver gráfico 30).

Por otro lado, el porcentaje de Pymes comerciales que calificaron como excesivo su nivel de existencias se ubicó en un 4%, similar al 3% registrado un año atrás (ver gráfico 8). Por tamaño, se observan diferencias menores: el 3% de las empresas comerciales pequeñas consideró que sus existencias eran excesivas, al tiempo que este porcentaje fue de un 5% en las empresas medianas. Estos resultados indican que las Pymes pudieron anticipar la reducción en sus niveles de demanda y ajustaron sus inventarios.

En materia de costos de comercialización, los resultados de la última medición señalaron un fuerte incremento. El porcentaje de empresarios que reportaron que esta variable se incrementó (63%) fue

notoriamente superior al de aquellos que señalaron una contracción (11%). Esto hizo que el balance de respuestas a la pregunta llegara a 52, valor que a su vez está muy por encima del promedio histórico de 30 en el sector (ver gráfico 13). Dicha tendencia fue similar entre pequeñas y medianas empresas, dado que un 62% de las empresas pequeñas reportó que sus costos aumentaron frente a un 65% en las medianas (ver gráfico 14).

Respecto al margen de ganancia del sector, cabe recordar que durante el primer semestre de 2014 este había logrado salir del plano negativo en el que se encontraba en el primer semestre de 2013, ubicándose en 17. Dicha tendencia se rever-
só en el último año, dado que el porcentaje de empresas que experimentaron un crecimiento en sus márgenes (24%) fue igual al de aquellas que percibieron una reducción, lo cual dio como resultado un balance de 0 (ver gráfico 15). Este descenso del indicador se explica principalmente por las empresas pequeñas que reportaron un balance de respuestas de 0 frente a las medianas cuyo balance fue levemente positivo y llegó a 1 (ver gráfico 16).

El empleo del sector presentó un deterioro durante el primer semestre de 2015. Mientras que un 59% de las Pymes mantuvo el número de trabajadores constante, un 25% lo incrementó y un 16% lo redujo. Lo anterior llevó a una caída en el balance de respuestas que pasó de 17 en 2014-I a 9 en 2015-I (ver gráfico 17). Si bien en las empresas pequeñas se dio una creación de empleo, pues estas registraron un balance positivo de 9, en las medianas dicha variable fue levemente más alta, llegando a 11 (ver gráfico 18).

Al igual que lo registrado en el sector industria, las Pymes comerciales señalaron la tasa de cambio como el principal problema que enfrentaron durante el primer semestre de 2015 (29% de los consultados), dificultad que tuvo mucho más peso en las firmas medianas (41%) que en las pequeñas (23%). La competencia de grandes superficies alcanzó el segundo lugar en el ranking, debido a que el porcentaje de Pymes que señalaron a este como el principal problema se redujo en 11 puntos porcentuales en 2015-I, llegando a un 18% de las respuestas. Cabe señalar que para las empresas pequeñas esta competencia con las grandes cadenas comerciales (21%) representó un mayor obstáculo en comparación con las medianas (13%), ver gráficos 31 y 32.

Gráfico 30. Sector comercio: superficie de ventas (Balance de respuestas)

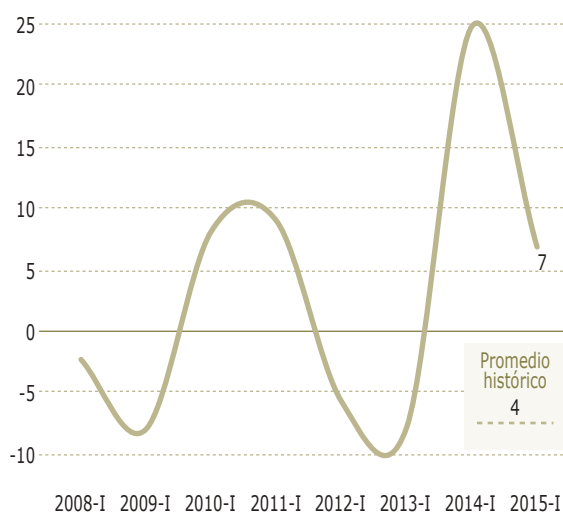


Gráfico 31. Sector comercio: principal problema (%)

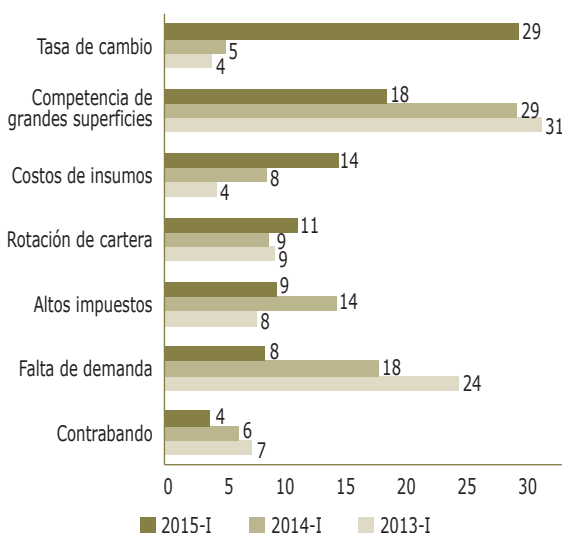
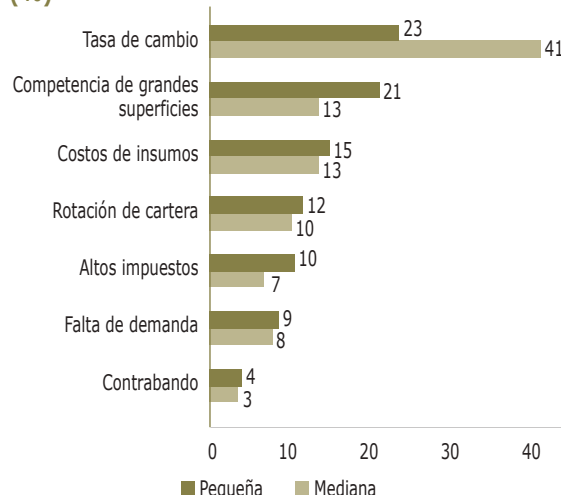


Gráfico 32. Sector comercio: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)



Resultados subsectores comercio

Balance de respuestas*

Gráfico 33. Situación económica general



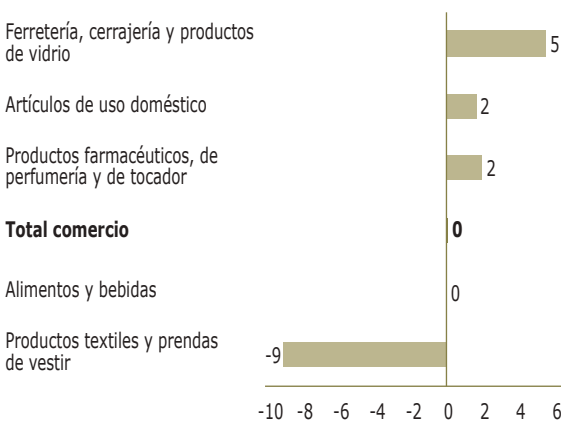
Gráfico 34. Volumen de ventas



Gráfico 35. Nivel de pedidos recibidos



Gráfico 36. Márgenes comerciales



*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 37. Número de trabajadores



Gráfico 38. Costo de ventas



• Sector servicios

La evaluación que hicieron los empresarios Pyme del sector servicios sobre su situación económica general en el primer semestre de 2015 presentó una tendencia de desaceleración, tal como sucedió en los otros dos macrosectores. Así, el porcentaje de empresarios que vieron mejorar sus negocios llegó al 41%, al tiempo que el de quienes indicaron lo contrario alcanzó un 15%. Lo anterior generó un balance de respuestas de 26, 9 puntos por debajo de lo observado para igual período en 2014, aunque de todas maneras continuó siendo el más positivo de los sectores analizados (ver gráficos 1 y 3). La peor percepción respecto a la situación económica actual en el sector servicios se concentró en las empresas pequeñas, donde el 17% indicó que esta fue desfavorable, mientras que en las empresas medianas tal porcentaje fue inferior, alcanzando un 13% (ver gráfico 2).

Al interior del sector, los subsectores de actividades de publicidad (43), y arquitectura e ingeniería (37) mostraron las percepciones más favorables en su balance de respuestas. En cambio, el subsector de hoteles y restaurantes tuvo el balance de respuestas más bajo con un valor de 11, muy por debajo del promedio histórico del sector (26).

De igual manera, la percepción respecto a la demanda mostró un leve deterioro en las Pymes de servicios. En efecto, el balance de respuestas sobre la

evolución de las ventas en las pequeñas y medianas empresas pasó de 23 en 2014-I a 21 en 2015-I. Para las empresas pequeñas dicho balance fue de 17 (1 punto por encima del valor reportado un año atrás), mientras que para las medianas llegó a 25 (7 puntos por debajo del valor reportado el año inmediatamente anterior), ver gráficos 4 y 5.

Por su parte, el balance de respuestas correspondiente a las órdenes de servicios también mostró un descenso, pues pasó de 25 en 2014-I a 20 en 2015-I (ver gráfico 6). Por tamaño se detectaron diferencias, pues mientras que en las empresas medianas hubo una caída en el balance de respuestas de 34 a 24 en el último año, en las pequeñas esta variable se mantuvo constante en 18 durante dicho período (ver gráfico 7).

El 46% de las Pymes de servicios reportó haber sufrido un encarecimiento de sus costos de operación en el primer semestre de 2015. Este porcentaje fue mayor en 6 puntos porcentuales con respecto al mismo semestre de 2014. A su vez, solo un 5% reportó una disminución en tales costos, dato menor al del año anterior cuando este porcentaje fue del 10%. Esto llevó a que el balance de respuestas aumentara 11 puntos y llegara a 41 en 2015-I (ver gráfico 13). Por tamaño de empresas se observaron diferencias. De hecho, el porcentaje de empresas pequeñas que reportaron un incremento en sus costos fue del 43%,

dato que en el caso de las medianas alcanzó el 51% (ver gráfico 14).

Muy de la mano con el incremento en los costos y con la caída en los niveles de demanda, el comportamiento de los márgenes de ganancia mostró una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2015, lo cual sugiere que los empresarios del sector servicios no pudieron compensar con un aumento en el precio de los servicios prestados la ligera caída en las ventas ni el incremento en sus costos. Con esto, el balance de respuestas correspondiente al margen de ganancia bajó de 23 a 16 entre 2014-I y 2015-I, ubicándose de todas formas por encima de su promedio histórico de 11 (ver gráfico 15). Por tamaño, se observa que el porcentaje de empresas pequeñas que incrementaron sus márgenes fue menor que en las medianas. En efecto, la proporción de respuestas favorables para las empresas medianas llegó al 39%, mientras que en las pequeñas fue del 30%. Cabe anotar que, en ambos tipos de empresas, se observaron niveles similares en la proporción de respuestas negativas, con cifras que fueron del 18%-19% de los encuestados (ver gráfico 16).

En lo referente al empleo, las Pymes del sector servicios mantuvieron una tendencia desfavorable frente a lo reportado en el primer semestre de 2014. Aunque un 59% de las empresas mantuvo su planta de personal estable, el 18% la redujo (7 puntos porcentuales más que un año atrás), lo cual generó un balance de respuestas de 4, inferior en 14 puntos al observado en 2014-I. Dicha tendencia se explica, principalmente, por la contratación en las empresas medianas, pues un 20% disminuyó el número de trabajadores, cifra que en las pequeñas firmas fue del 16% (ver gráfico 18).

Por último, el principal problema que señalaron las Pymes del sector servicios para el desarrollo de su actividad en el primer semestre de 2015 fue la competencia (28% de los consultados). En segundo lugar se ubicó la falta de demanda, problema que perdió importancia en la última medición con el 14% de las respuestas vs. el 21% reportado un año atrás. Al parecer, las empresas pequeñas se vieron menos afectadas por la competencia (26%) en comparación con las medianas (30%), ver gráficos 39 y 40.

Gráfico 39. Sector servicios: principal problema (%)

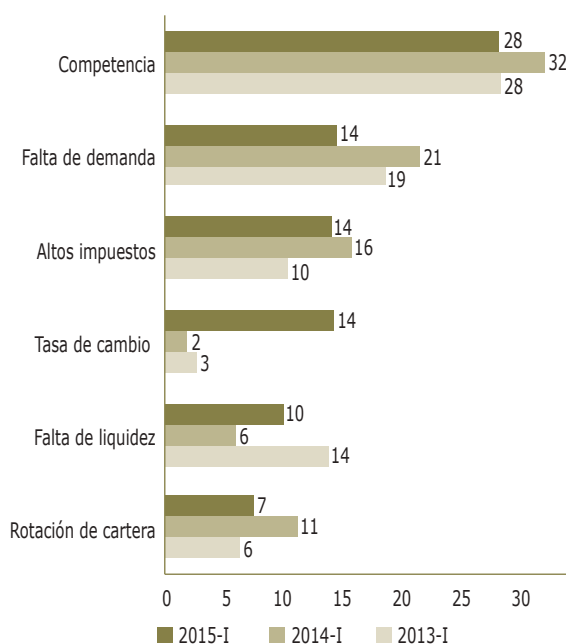
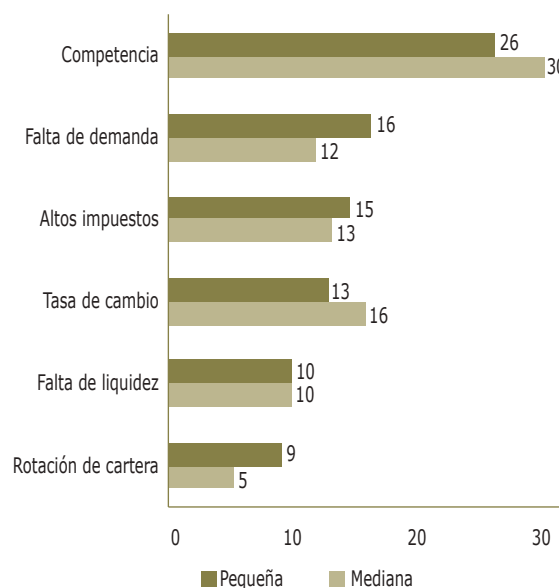


Gráfico 40. Sector servicios: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015 (%)



Resultados subsectores servicios

Balance de respuestas*

Gráfico 41. Situación económica general



Gráfico 42. Volumen de ventas



Gráfico 43. Volumen de órdenes de servicio



Gráfico 44. Número de trabajadores directos

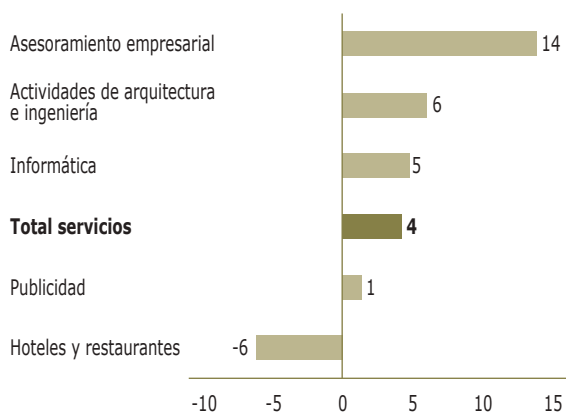


Gráfico 45. Número de trabajadores indirectos



*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 46. Costos de operación

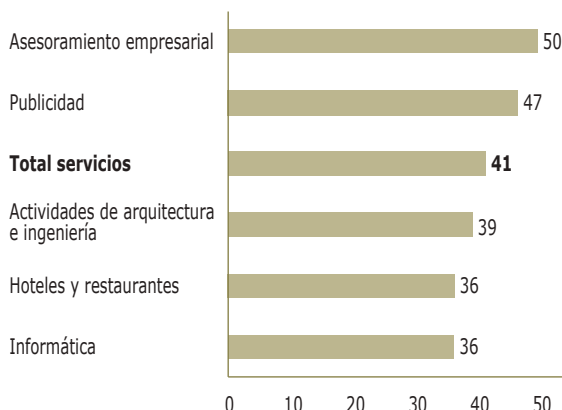


Gráfico 47. Márgenes



Perspectivas Segundo semestre de 2015

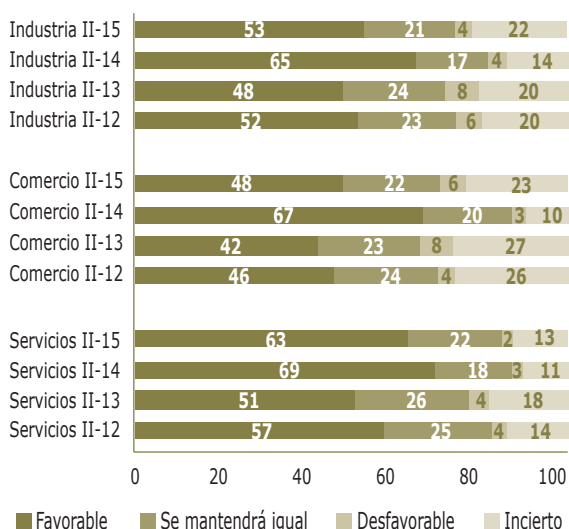
• Sector industria

Dado el menor dinamismo económico, los empresarios del sector industrial vieron mermado su optimismo respecto al desempeño futuro de sus negocios, lo cual estuvo reflejado en un descenso en sus expectativas. Así, el 53% de los encuestados consideraba que el desempeño general de su empresa durante el segundo semestre de 2015 sería favorable, mientras que un año atrás esta proporción había sido del 65%. Por su parte, la proporción de empresarios con perspectivas negativas sobre su desempeño general se mantuvo constante en el 4% entre 2014-II y 2015-II, mientras que la proporción de empresarios con incertidumbre subió del 14% al 22% durante el mismo período (ver gráfico 48). En las empresas medianas se observaba un mayor optimismo, ya que las perspectivas positivas alcanzaron un 55% frente a sus pares pequeñas donde dichas perspectivas llegaron a un 52% (ver gráfico 49).

A nivel de subsectores se destacan: actividades de edición e impresión plástico (con un balance de respuestas de 58); muebles; cuero, calzado y marroquinería, y prendas de vestir (estos tres subsectores con un balance de respuestas de 53). Por el contrario,

los subsectores de productos textiles (39), y productos minerales no metálicos (40) mostraron expectativas menos positivas frente a su situación económica general en el corto plazo.

Gráfico 48. Desempeño general de la empresa (%)



Los empresarios también fueron menos optimistas en sus expectativas de producción industrial. Un 58% afirmó que esta se incrementaría frente a un 6% que esperaba lo contrario, en consecuencia el balance de respuestas se ubicó en 52, 7 puntos por debajo del registro de 2014-II (ver gráfico 50). Este comportamiento se observó tanto en las empresas pequeñas (con un balance de 52) como en las medianas (51), donde la caída del balance de respuestas fue de 5 y 9 puntos, respectivamente, durante el último año.

En línea con lo anterior, los resultados más recientes de la Encuesta evidencian que los empresa-

rios industriales del segmento Pyme registraron un descenso importante en sus expectativas sobre la evolución futura del nivel de pedidos. El balance de respuestas a esta pregunta se ubicó en 52, cuando un año atrás llegaba a 60 (ver gráfico 51). A su vez, por tamaño empresarial no se detectaron mayores diferencias, puesto que el balance de respuestas de las firmas pequeñas llegó 52, cifra que en el caso de medianas fue de 53 (ver gráfico 52)

Al interior de la industria, los subsectores de prendas de vestir; cuero, calzado y marroquinería; y productos de caucho y plástico se mantienen como

Gráfico 49. Desempeño general por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2015 (%)

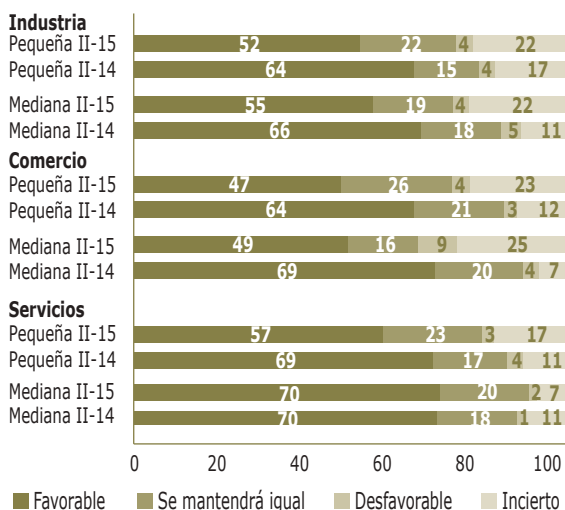


Gráfico 50. Expectativas de producción industrial (Balance de respuestas)

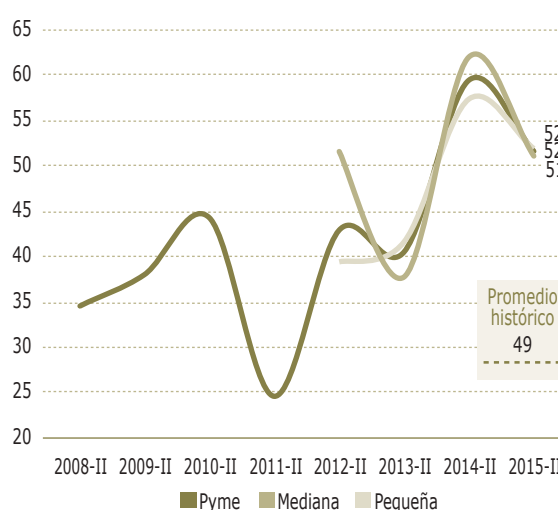


Gráfico 51. Expectativas de pedidos (Balance de respuestas)

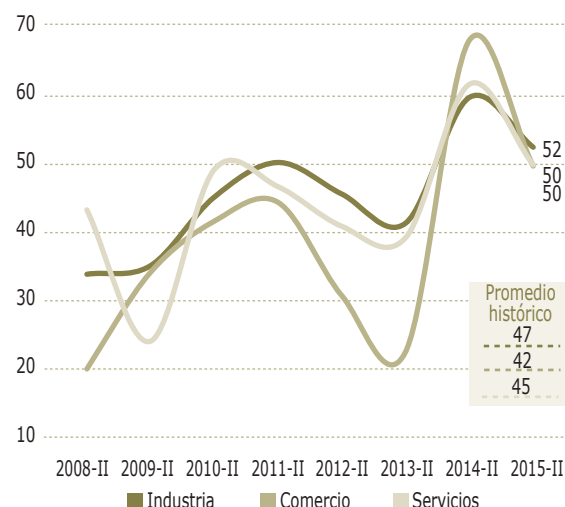
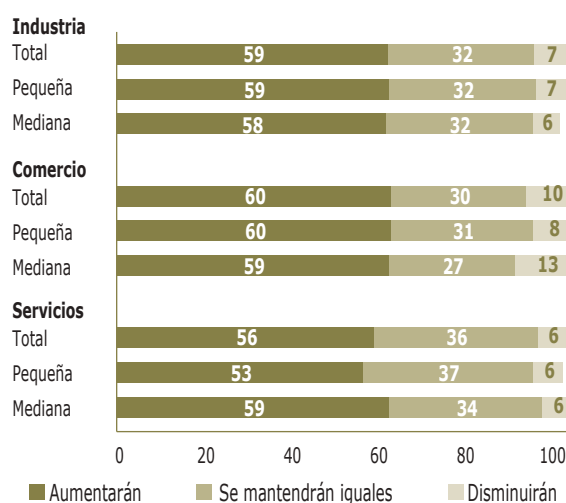


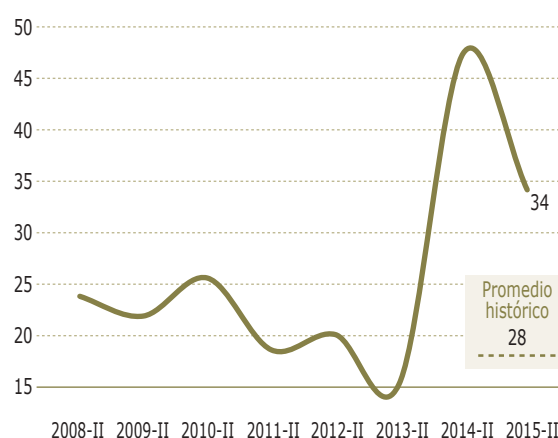
Gráfico 52. Expectativas de pedidos por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2015 (%)



los más optimistas con respecto a su nivel de producción y volumen de pedidos recibidos. Por su parte, los sectores de productos minerales no metálicos, y maquinaria y equipo se destacan por tener las expectativas menos favorables.

Por último, dado el menor optimismo en las expectativas sobre situación económica general, producción y ventas, los empresarios del sector anticipaban que sus niveles de inversión en maquinaria y equipo se mantendrían constantes en el segundo semestre del año 2015 (51% de los consultados). De este modo, el balance de respuestas correspondiente a la pregunta se ubicó en 34, 14 unidades menos que lo observado el año anterior (gráfico 53).

Gráfico 53. Sector industria: expectativas de inversión en maquinaria y equipo (Balance de respuestas)



Resultados subsectores industria

Balance de respuestas*

Gráfico 54. Situación económica general



Gráfico 55. Volumen de producción



Gráfico 56. Nivel de pedidos recibidos

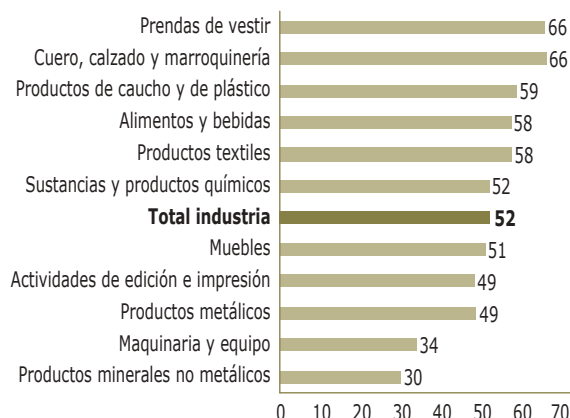
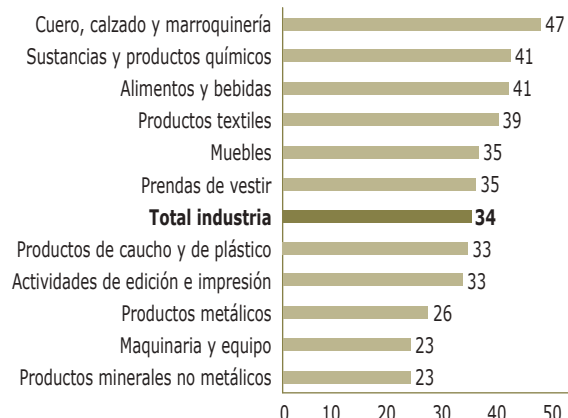


Gráfico 57. Inversión en maquinaria y equipo



*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 58. Ventas



• Sector comercio

Las Pymes comerciales, al igual que en el sector industrial, experimentaron un descenso en sus expectativas frente a la situación económica general de sus empresas. En efecto, el 48% esperaba que el desempeño fuese favorable en el segundo semestre de 2015, 19 puntos porcentuales por debajo del registro del año anterior. Por su parte, el porcentaje de empresarios comerciales que anticipaban un deterioro en esta variable se incrementó 3 puntos porcentuales, alcanzando un 6% de las respuestas (ver gráfico 48). Igualmente, la incertidumbre entre los encuestados subió del 10% al 23% durante el último año. Por tamaño, se observa que el porcentaje de pequeñas empresas que preveían que su situación sería favorable descendió

de un 64% en 2014-II a un 47% en 2015-II. Dicho impacto fue todavía más fuerte en las firmas medianas, donde la variación cayó del 69% al 49% en igual período (ver gráfico 49).

Al desagregar las respuestas por subsectores, encontramos que dentro de los más optimistas están los de alimentos y bebidas, junto con el sector de artículos de uso doméstico, con un balance de respuestas con respecto a la situación económica general de 49 y 45, respectivamente, superando así el promedio del sector (42). Por el contrario, el de productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador alcanzó el balance de respuestas más bajo entre todos los subsectores (32), ver gráfico 60.

Gráfico 59. Expectativas de ventas (Balance de respuestas)

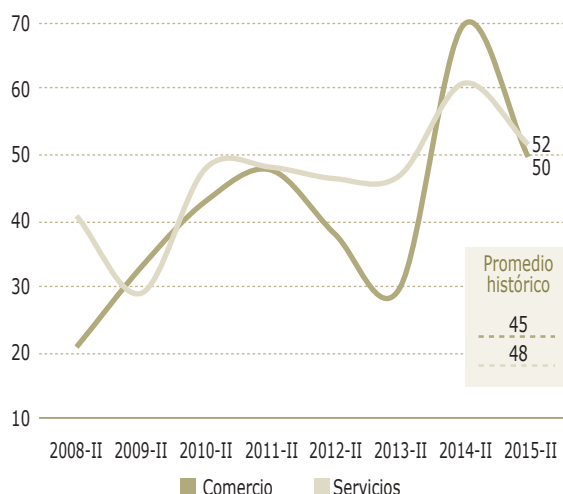
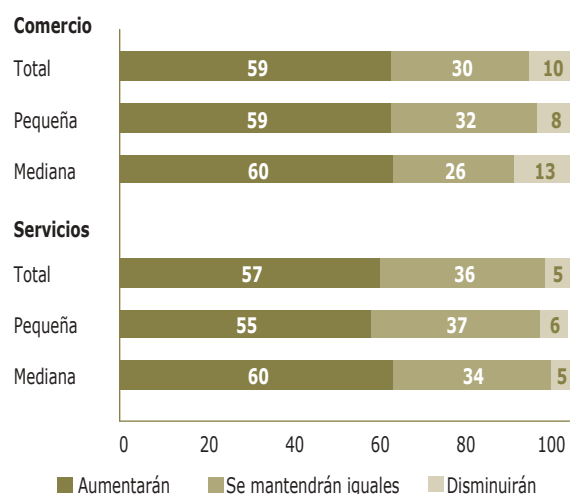


Gráfico 60. Expectativas de ventas por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2015 (%)



Muy en línea con lo mencionado con anterioridad, los resultados de la Encuesta muestran una moderación en las expectativas de las Pymes comerciales a nivel de demanda. El balance de respuestas correspondiente al nivel de ventas llegó a 50, lo que representó una caída de 20 puntos frente al dato de 2014-II. En las empresas pequeñas dicha variable tomó un valor de 51 y en las medianas de 47. En ambos casos el descenso superó los 10 puntos frente a lo esperado para el segundo semestre de 2014, siendo particularmente sig-

nificativa la caída observada en las firmas medianas, que fue de 28 puntos (ver gráficos 59 y 60). En el caso de los pedidos, el balance de respuestas de las Pymes del sector estuvo 18 puntos por debajo de lo observado un año atrás y se ubicó en 50. En este caso, las respuestas negativas saltaron de un 4% a un 8% en el último año en el caso de las empresas pequeñas, mientras que en las empresas medianas hubo un aumento de esta variable todavía mayor, el cual ascendió a los 11 puntos porcentuales, llegando al 13% de los entrevistados (ver gráficos 51 y 52).

— Resultados subsectores comercio —

Balance de respuestas*

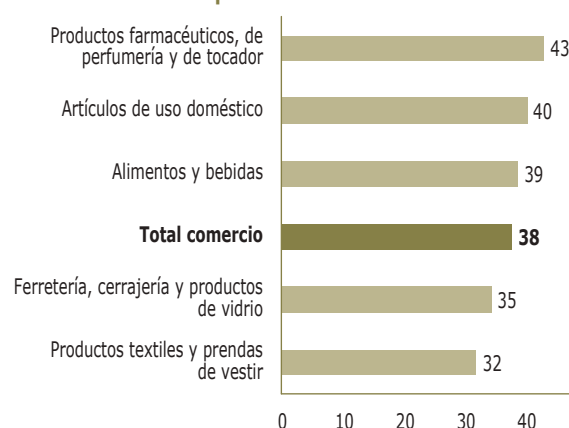
Gráfico 61. Situación económica general



Gráfico 62. Volumen de ventas



Gráfico 63. Nivel de pedidos recibidos



*Respuestas positivas – respuestas negativas

• Sector servicios

Los empresarios del sector servicios presentaron las perspectivas sobre situación económica general más favorables dentro los tres macrosectores analizados en la Encuesta. En efecto, el 63% de los empresarios del sector manifestó que el desempeño general de sus empresas en el segundo semestre de 2015 sería favorable, mientras que en industria y comercio solo lo hicieron un 53% y un 48%, respectivamente. No obstante, esta cifra es inferior al 69% reportado un año atrás. El menor optimismo de las Pymes de servicios vino acompañado por un mayor grado de incertidumbre (11% de los consultados en 2014-II vs. 13% en 2015-II), ver gráfico 48. Por tamaño, se observa que las empresas pequeñas reportaron un mayor descenso en sus expectativas favorables al pasar de un 69% de los encuestados en 2014-II a un 57% en 2015-II. Entre tanto, para las medianas hubo una estabilidad en las respuestas positivas, las cuales se mantuvieron en el 70% en el mismo período (ver gráfico 49).

Dentro del macrosector de servicios todos los subsectores presentaron balances de respuestas mayores a 50. Particularmente, en los subsectores de actividades de arquitectura e ingeniería (68), y de publicidad (63) se observa un mayor optimismo en los balances de respuestas. Por el contrario, el subsector de asesoramiento empresarial presentó el balance

menos favorable (56), alejándose levemente del promedio total del sector (61).

Con respecto a las ventas y pedidos, las expectativas de los empresarios del sector mostraron un descenso. En cuanto a las ventas, un 57% de los empresarios esperaba que estas aumentaran en el segundo semestre de 2015, 8 puntos porcentuales por debajo de lo observado en igual período de 2014. Así, el balance de respuestas a la pregunta pasó de 61 a 52 entre 2014-II y 2015-II (ver gráfico 59). Por tamaño, las expectativas de ventas en las empresas medianas tuvieron una tendencia negativa al reducir su balance de respuestas en 4 puntos, alcanzando un registro de 55, mientras que las empresas pequeñas experimentaron una disminución de 13 puntos, llevándolo a 49 (ver gráfico 60).

En materia de pedidos, el balance de respuestas (50) disminuyó en 11 unidades con respecto al año anterior, aunque siguió por encima de su promedio histórico (45), ver gráfico 51. Cabe señalar que para las empresas pequeñas la proporción de encuestados que esperaban un aumento en sus pedidos se redujo del 67% al 53% entre 2014-II y 2015-II. Lo mismo sucedió con las empresas medianas, aunque en menor magnitud, pues dicho porcentaje cayó del 63% al 59% en igual período (ver gráfico 52).

— Resultados subsectores servicios — Balance de respuestas*

Gráfico 64. Situación económica general

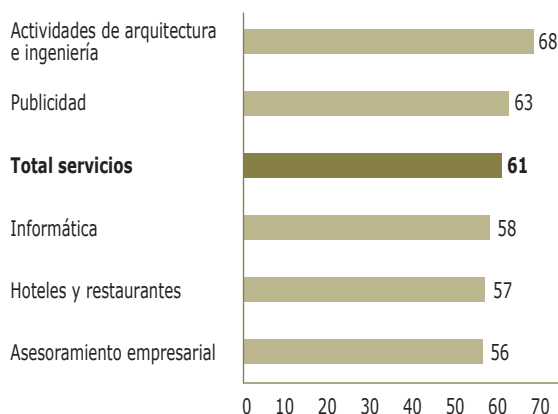


Gráfico 65. Volumen de ventas

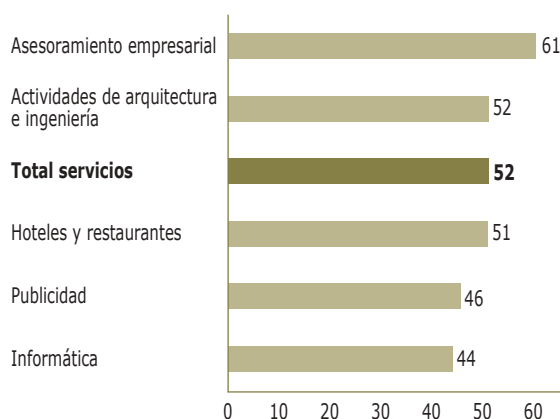
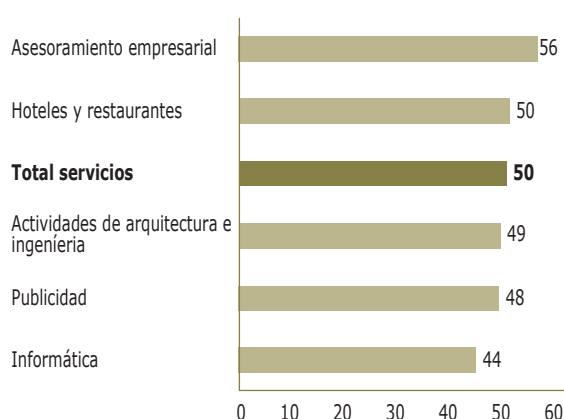


Gráfico 66. Volumen de órdenes de servicios



*Respuestas positivas – respuestas negativas

Financiamiento

En el sector industrial, el porcentaje de solicitudes de crédito al sistema financiero (48%) por parte de las Pymes registró un aumento de 3 puntos porcentuales en el primer semestre de 2015 con respecto al mismo período de 2014. La misma tendencia creciente se observó en las empresas pequeñas manufactureras, donde el porcentaje de solicitudes de crédito subió 7 puntos porcentuales durante igual período, llegando al 44% de los entrevistados. Dicha proporción en el caso de las medianas se dio en una menor magnitud (elevándose del 54% al 56% en el último año). En el sector de comercio, el porcentaje de Pymes que demandaron crédito también se incrementó de un 47% a un 52% entre 2014-I y 2015-I. Ello obedeció a un aumento en las solicitudes por parte de las empresas pequeñas (41% en 2014-I vs. 49% en 2015-I), condición que también ocurrió en las pequeñas firmas (55% en 2014-I vs. 59% en 2015-I). Una tendencia contraria se observó en el sector servicios. Allí, el porcentaje de Pymes que solicitaron crédito (37%) fue levemente menor al observado el año anterior (38%). Esto se explica porque las empresas medianas redujeron sus solicitudes del 47% al 40%, mientras que en el caso de las pequeñas la proporción de solicitudes aumentó del 30% al 35% (ver gráficos 67 y 68).

En el sector industrial sobresalió el subsector de productos de maquinaria y equipo por presentar el porcentaje de solicitud de crédito más alto (57%), mientras que en el subsector de muebles solo el 36% de los empresarios Pyme solicitó crédito bancario. En el macrosector de comercio, los porcentajes de solicitud fueron similares entre subsectores, pero sobresalieron las empresas de ferretería, cerrajería y productos de vidrio (58%), y alimentos y bebidas (48%), mientras que el acceso más bajo se encontró en productos textiles y prendas de vestir (44%). Por su parte, al interior del sector servicios, las empresas de actividades de arquitectura e ingeniería fueron las que más crédito solicitaron (56%), mientras que el subsector de publicidad presentó el porcentaje más bajo de solicitudes (28%).

En cuanto a las tasas de aprobación, estas se mantienen altas en los tres macrosectores y no evidenciaron cambios significativos respecto a sus niveles históricos. De hecho, las tasas de aprobación llegaron a un 96% en el caso del sector de industria, al 97% en comercio, y a un 94% entre las firmas de servicios (ver gráfico 69). Cabe anotar que para las empresas pequeñas las tasas de aprobación estuvieron por debajo de sus pares medianas en los tres macrosectores.

res, en industria (95% vs. 98%), en comercio (96% vs. 99%), y en servicios (94% vs. 95%), ver gráfico 70.

Por otra parte, entre el 10% (servicios) y el 13% (industria) de los créditos otorgados a las Pymes de los tres macrosectores correspondió a líneas de rescuento, principalmente ofrecidas por Bancóldex y Finagro.

Con respecto a las condiciones de los préstamos aprobados vs. los solicitados, la satisfacción expresada por los empresarios Pyme consultados fue alta con relación al plazo y al monto de las obligaciones.

En cuanto al plazo, en el sector industrial el mediano plazo fue el más solicitado y el más aprobado (41% y 39%, en ambos casos). Sin embargo, en algunos casos las entidades financieras optaron por alargar la vida de los créditos, ya que un 31% de las solicitudes y de las aprobaciones fueron de largo plazo. Lo contrario sucedió en el sector comercio, pues aunque el mediano plazo fue el más solicitado y aprobado (46% en ambos casos), a una proporción importante de los empresarios se le acortó la vida de sus préstamos (un 28% de las solicitudes y un 27% de las aprobaciones). Algo similar ocurrió en el sector servicios, pues pese a que el mediano plazo fue el más solicitado (35%)

Gráfico 67. ¿Solicitó crédito con el sistema financiero? (% de respuestas afirmativas)



Gráfico 68. ¿Solicitó crédito con el sistema financiero? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)

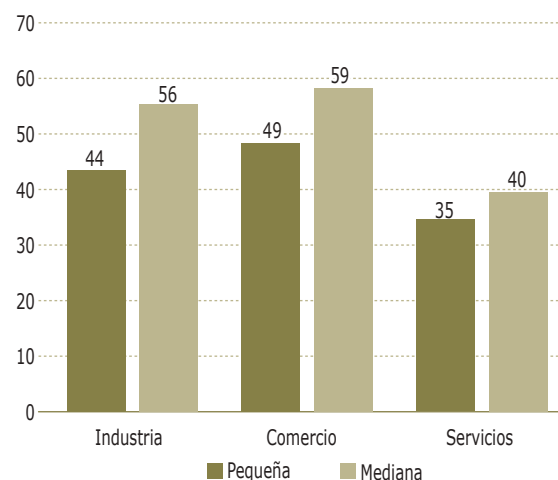


Gráfico 69. ¿Le fue aprobado el crédito solicitado? (% de respuestas afirmativas)

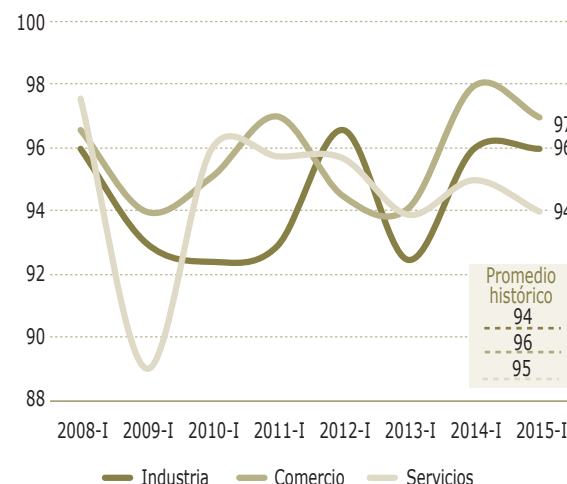
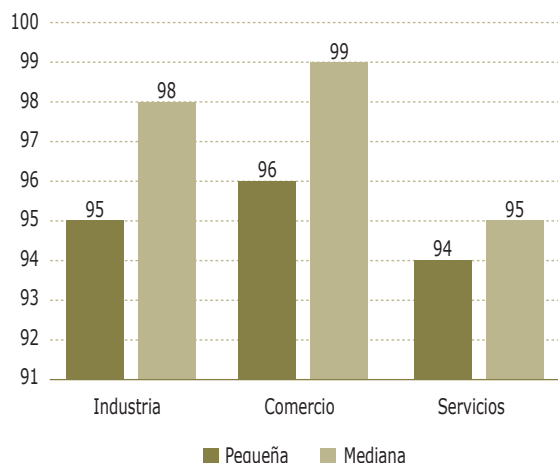


Gráfico 70. ¿Le fue aprobado el crédito solicitado? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)



y aprobado (33%), el corto plazo obtuvo un porcentaje significativo de aprobaciones (29%) y solicitudes (32%), ver gráfico 71.

Entre el 85% (industria) y el 92% (comercio) de las Pymes se sintió satisfecha con el monto del crédito obtenido (ver gráfico 72). Estos resultados se consideran muy positivos y reflejan la armonización que existe entre el sector financiero y el productivo. En consecuencia, los resultados a nivel de satisfacción de acuerdo con el tamaño de las empresas también son homogéneos, como se observa en el gráfico 73, con excepción del sector servicios, donde hubo una

diferencia de 10 puntos porcentuales en favor de las firmas medianas.

Los resultados a nivel de tasa de interés son mixtos, aunque el rango de tasa más común en los créditos otorgados a los tres macrosectores durante el primer semestre de 2015 continuó siendo hasta DTF+4 puntos. En el caso de la industria, se observó una caída de 7 puntos porcentuales durante el último año en la proporción de los créditos otorgados a tasas menores o iguales a DTF+4. Asimismo, los préstamos otorgados a rangos mayores a DTF+8 aumentaron 2 puntos porcentuales durante el mismo lapso, alcan-

Gráfico 71.

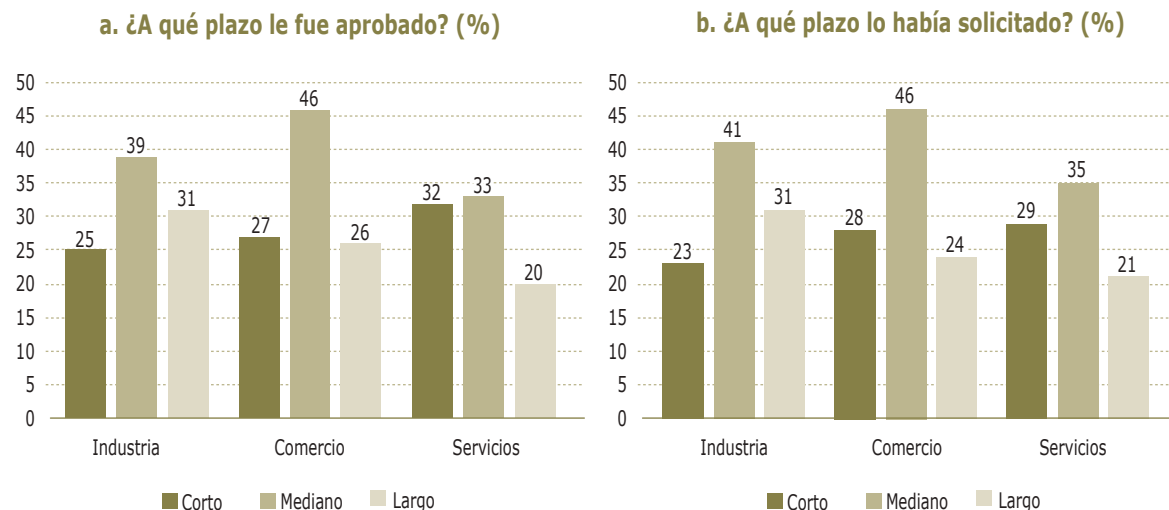


Gráfico 72. ¿Se ajustó el monto del crédito aprobado al que usted había solicitado? (% de respuestas afirmativas)

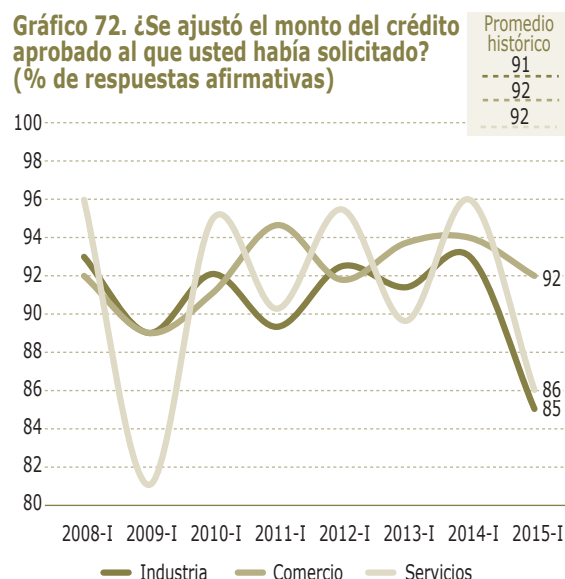
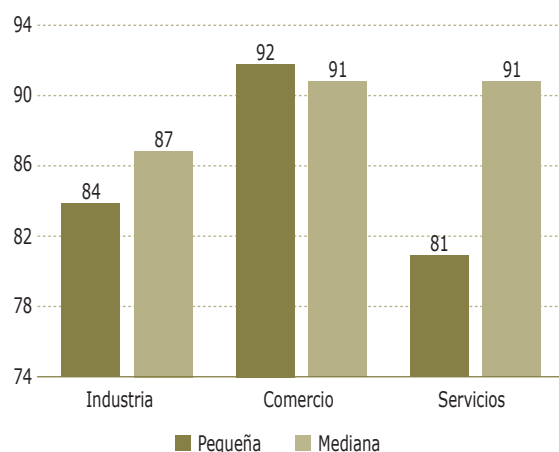


Gráfico 73. ¿Se ajustó el monto del crédito aprobado al que usted había solicitado? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)



zando el 6% de los entrevistados. Por tamaño, se observa un mayor costo del crédito para las medianas empresas industriales, pues a un mayor porcentaje de estas le fueron otorgados créditos a tasas mayores a DTF+4 en comparación con sus pares pequeñas (ver gráficos 74 y 75).

En comercio, la proporción de créditos otorgados hasta DTF+4 se redujo en 10 puntos porcentuales, mientras que la de los préstamos otorgados a DTF+8 subió del 1% al 6%. Llama la atención que, similar a lo detectado en el sector industria, las medianas empresas accedieron en un mayor porcentaje a los

créditos otorgados a tasas mayores a DTF+4 que sus pares pequeñas (ver gráficos 76 y 77).

Igualmente, en el sector servicios los créditos otorgados hasta DTF+4 cayeron en 31 puntos porcentuales. Aun así, este fue el rango de tasa más común, con un 40% de los créditos otorgados. Al analizar las tasas de los créditos por tamaño de empresa, no se observan diferencias significativas, aunque cabe destacar que las empresas medianas obtuvieron créditos que superan el rango de tasa DTF+4 en mayor proporción que las firmas pequeñas (ver gráficos 78 y 79).

Gráfico 74. Sector industria: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)

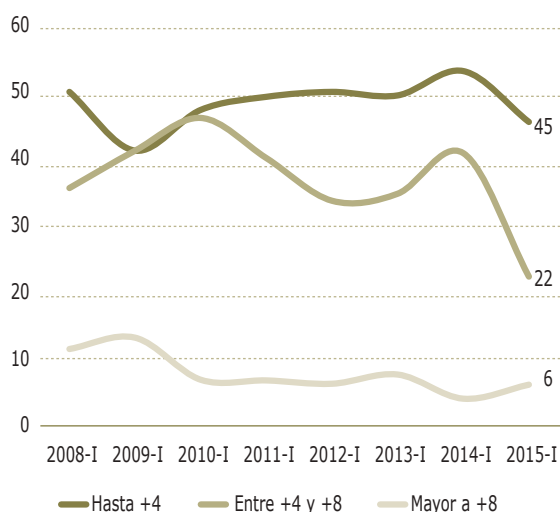


Gráfico 75. Sector industria: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)

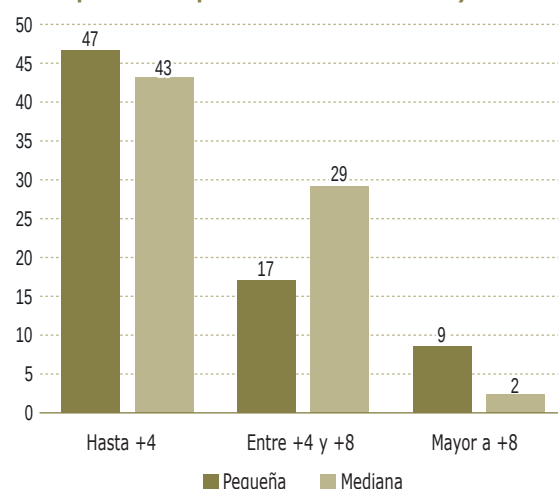


Gráfico 76. Sector comercio: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)

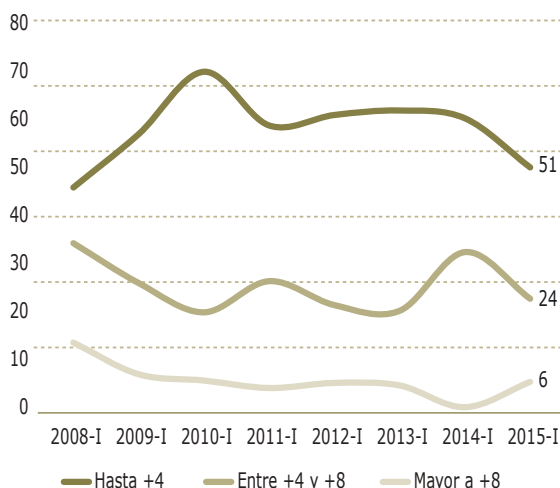
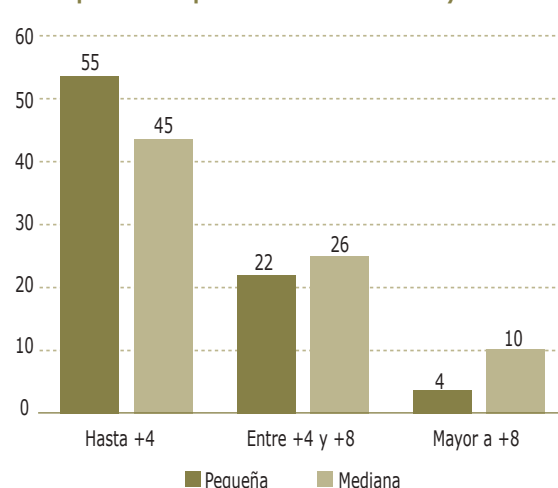


Gráfico 77. Sector comercio: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)



La satisfacción respecto a la tasa de interés se mantuvo en niveles superiores al 50%, aunque se deterioró en los tres macrosectores. En el caso de la industria, se presentó una fuerte caída en el último año, lo cual se reflejó en que los registros de satisfacción cayeron de niveles del 73% en el primer semestre de 2014 al 68% en el mismo período de 2015, aunque fue la más alta de los tres macrosectores. En comercio, el nivel de satisfacción respecto a la tasa bajó del 83% en 2014-I al 62% en 2015-I. De igual forma, para las Pymes del sector servicios también se observó una fuerte reducción al pasar del 75% en 2014-I al 58% en 2015-I (ver gráfico 80). Por tamaño de empresa, los resultados in-

dicen que no existen diferencias significativas en los niveles de satisfacción entre las firmas pequeñas y medianas para los tres macrosectores, pues las diferencias fueron menores a 10 puntos porcentuales en cada caso (ver gráfico 81).

En la más reciente medición de la Encuesta se indagó entre los empresarios si habían incurrido en mora en sus obligaciones financieras durante el último año. El 80%-90% de los encuestados manifestó que nunca había estado en mora con dichas obligaciones, siendo el registro más alto el obtenido por las firmas de servicios (90%), ver gráfico 82.

Gráfico 78. Sector servicios: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)

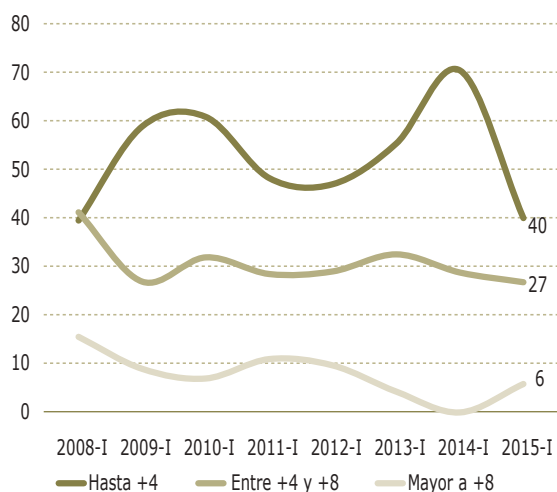


Gráfico 79. Sector servicios: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)

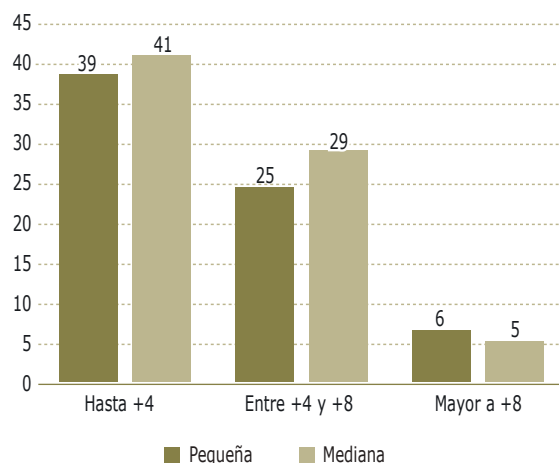


Gráfico 80. ¿Considera que esta tasa de interés fue apropiada? (% de respuestas afirmativas)

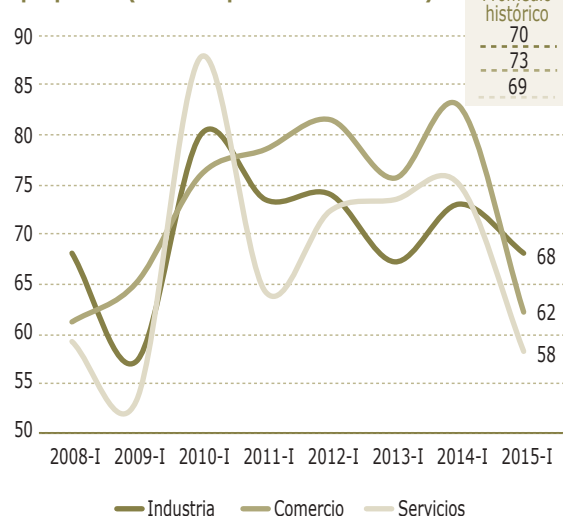
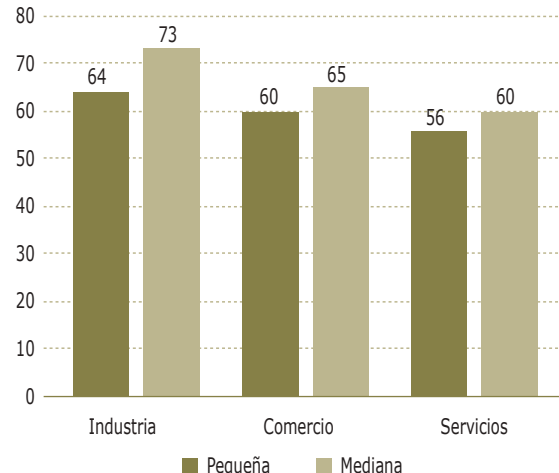


Gráfico 81. ¿Considera que esta tasa de interés fue apropiada? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa en el primer semestre de 2015)



Los recursos solicitados por las Pymes al sistema financiero se utilizaron principalmente para capital de trabajo, alrededor del 63% en industria, un 68% en comercio y un 46% en servicios. En segundo lugar se ubicó la consolidación del pasivo como principal destino de los recursos. De hecho, el porcentaje de empresas que utilizaron estos recursos para la búsqueda de mejores condiciones de plazo, tasa o amortización de los créditos vigentes con intermediarios financieros fue del 26% en industria, del 20% en comercio y de un 35% en servicios. Asimismo, entre el 8% (comercio) y el 19% (industria) de las Pymes utilizó los recursos del sector financiero para compra o arriendo de maquinaria, y entre el 16% (servicios) y el 17% (industria y comercio) para remodelaciones o adecuaciones (ver gráfico 83).

En cuanto a las fuentes alternativas de financiamiento, un 57% de los encuestados en industria, un 41% en comercio y un 37% en servicios no accedieron a ninguna fuente de financiamiento diferente al crédito bancario en el primer semestre de 2015. Los recursos propios fueron la fuente de financiación alternativa más importante para las Pymes de servicios (29%), mientras que en el caso del sector comercio fueron los proveedores (28%). En el caso del sector industria, las Pymes tuvieron igual predilección por estos dos tipos de fuente (13%). El uso de otras fuentes alternativas sigue siendo moderado, como en el

caso del *leasing* (7% de las Pymes en promedio) y el *factoring* (3% de las Pymes en promedio). Por su parte, el mercado extrabancario fue la opción menos utilizada por las Pymes (1%). Por tamaño, se observa que el porcentaje de empresas pequeñas que no acceden a otras fuentes de financiamiento es mayor que en las medianas en los sectores de comercio (42% vs. 40%), y en servicios (40% vs. 34%), mientras que en industria se da la tendencia contraria (56% vs. 57%). A su vez, las empresas medianas en el promedio de los tres macrosectores usan más la herramienta del *leasing* (10%) en comparación con sus pares pequeñas (5%), ver gráfico 84.

Finalmente, la principal razón por la cual las Pymes de los tres macrosectores no solicitaron créditos al sistema financiero es que no lo necesitan (un 74% en industria y servicios, y un 72% en comercio). Esta proporción fue más alta para las empresas medianas que para las pequeñas en comercio (81% vs. 69%) y servicios (80% vs. 69%), y menor en industria (73% vs. 75%). Esto quiere decir que la necesidad por acceder al crédito, de acuerdo con el tamaño empresarial, varió entre macrosectores. En segundo lugar estuvo el exceso de trámites (un 10% en industria, un 15% en comercio y un 11% en servicios). Dicha razón fue mucho más relevante para los pequeños empresarios (12%-15% de los entrevistados) que para los medianos (7%-12%), ver gráfico 85.

Gráfico 82. ¿Su empresa ha incurrido en mora en sus obligaciones financieras en el último año? (%)

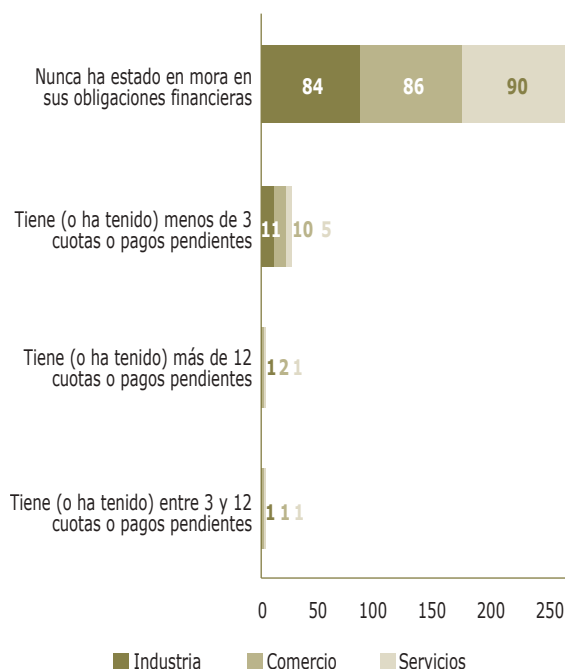


Gráfico 83. Los recursos recibidos se destinaron a: (%)

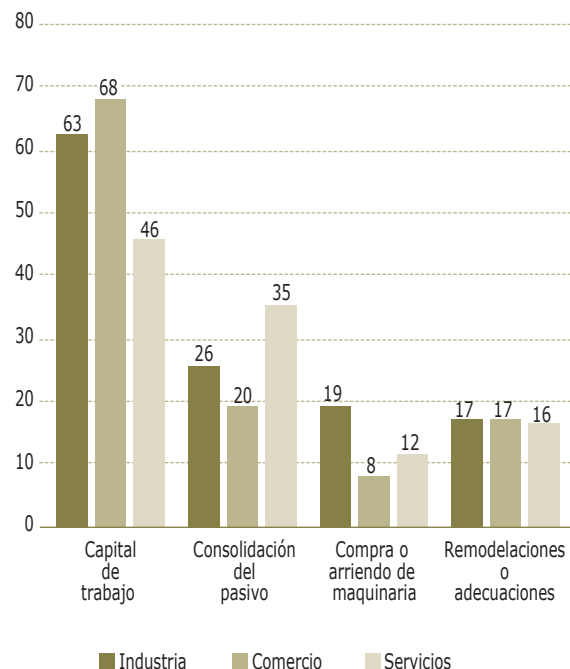
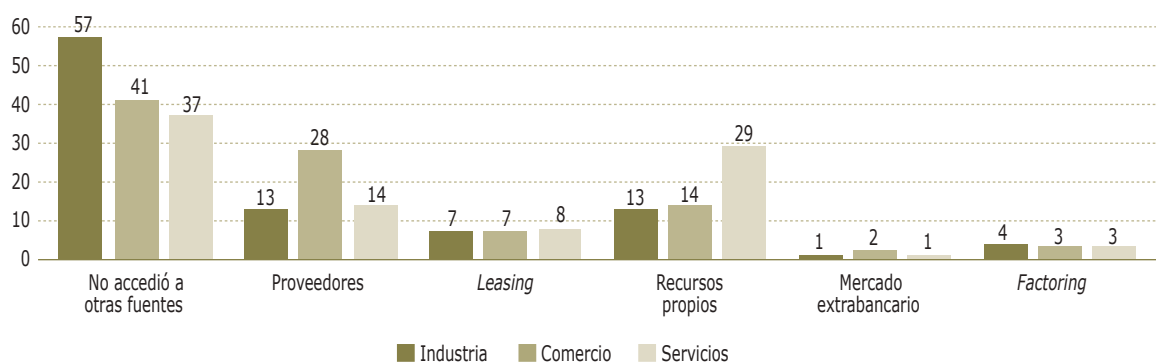
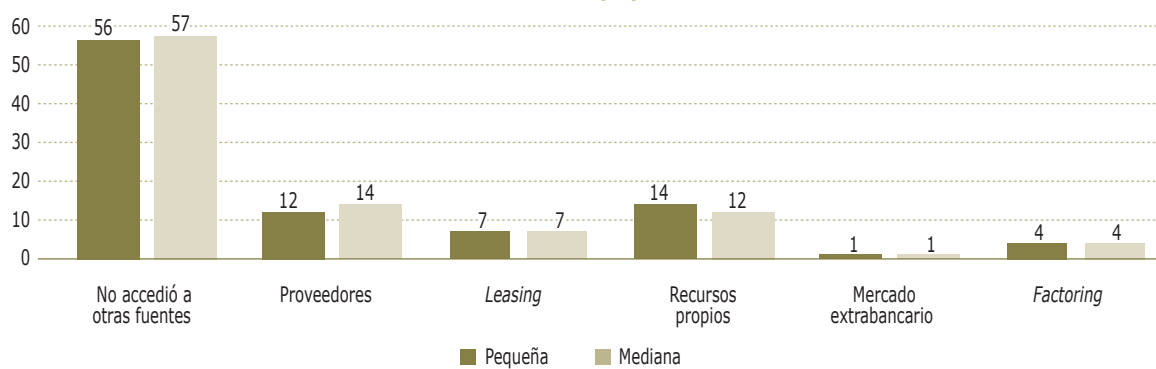


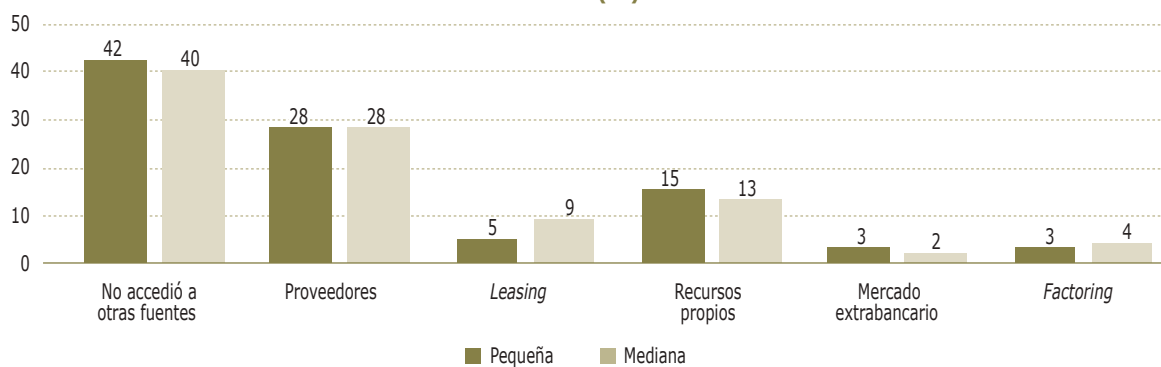
Gráfico 84. ¿Accedió a otra fuente para satisfacer sus requerimientos de financiación? (%)



a. Industria (%)



b. Comercio (%)



c. Servicios (%)

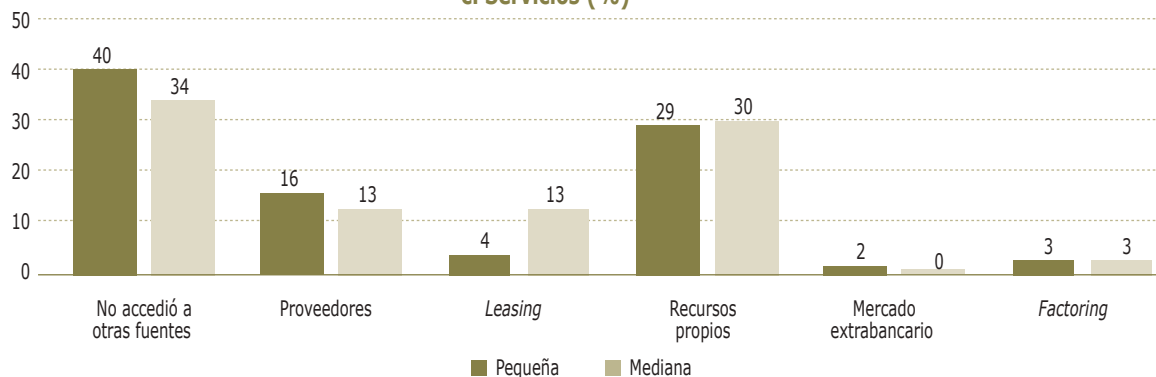
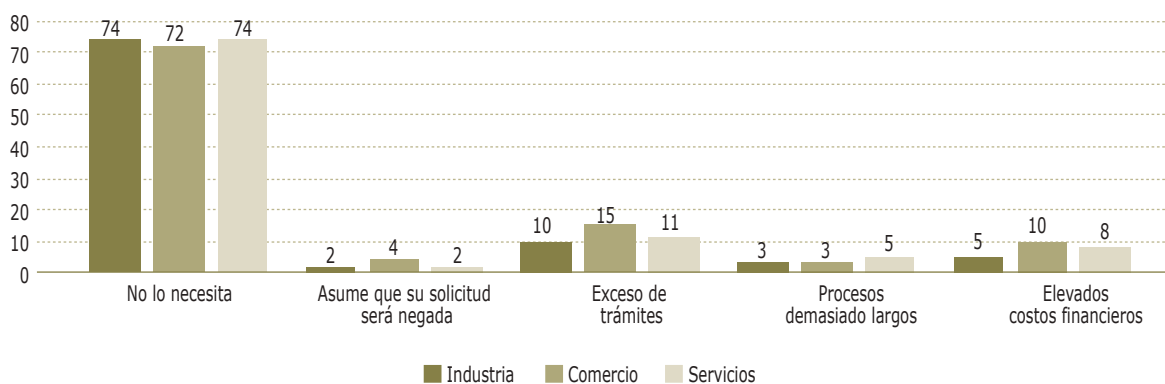
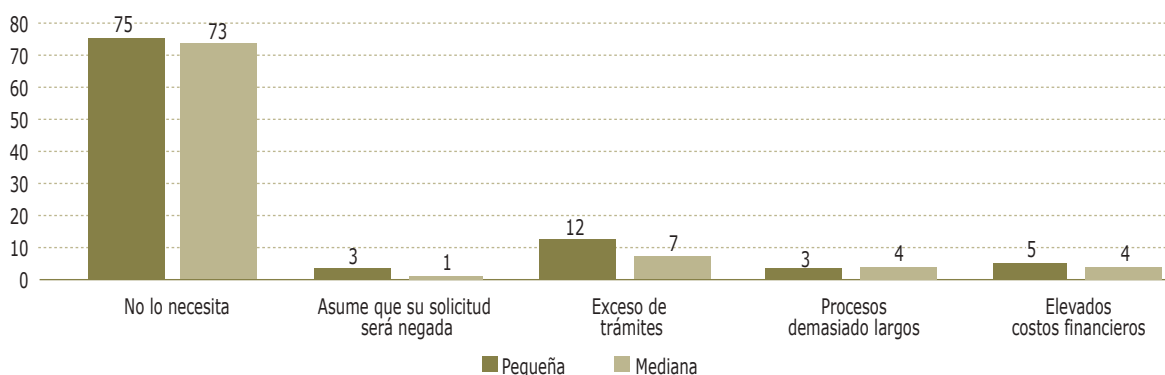


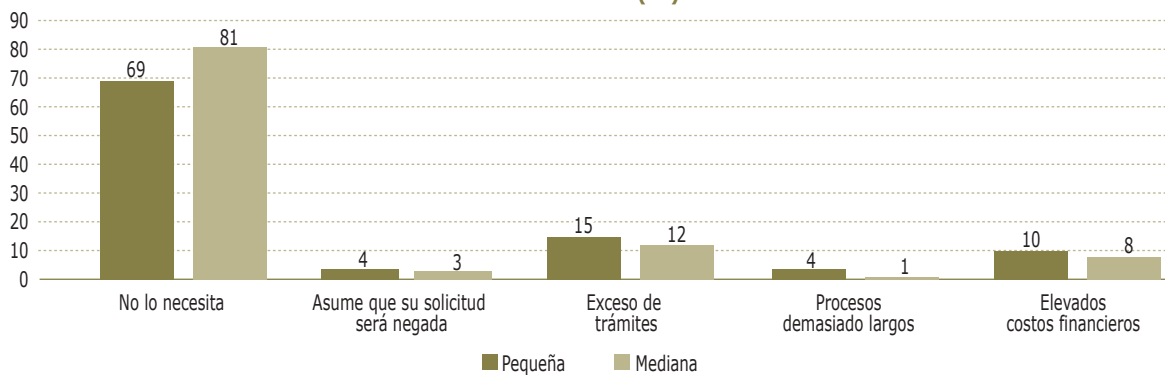
Gráfico 85. No solicitó crédito al sistema financiero porque: (%)



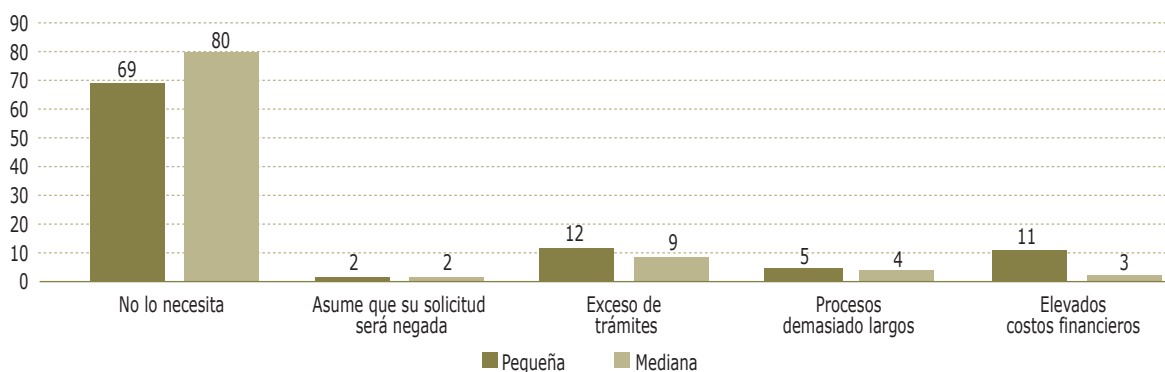
a. Industria (%)



b. Comercio (%)



c. Servicios (%)



Acciones de mejoramiento

En el módulo de acciones de mejoramiento se indaga sobre las acciones que las empresas han implementado durante el último semestre para incrementar su competitividad. La última medición de la Encuesta indica que el porcentaje de Pymes que desarrollaron recientemente alguna acción en este sentido bajó respecto de la lectura del segundo semestre de 2014.

En efecto, mientras que en 2014-II el porcentaje de Pymes que realizaron acciones de este tipo fue en

promedio del 72%, en la lectura del segundo semestre de 2015 este porcentaje cayó al 66% (ver gráfico 86). Por tamaño, se observa que, en promedio, en las empresas pequeñas cerca del 63% de los empresarios implementó alguna acción de mejoramiento, cifra que en el caso de las firmas medianas ascendió al 71% (ver gráfico 87).

La capacitación al personal fue la principal área de acción de los tres macrosectores en el segundo semestre de 2015. Específicamente, el 48% de las empresas

Gráfico 86. Acciones de mejoramiento (%)

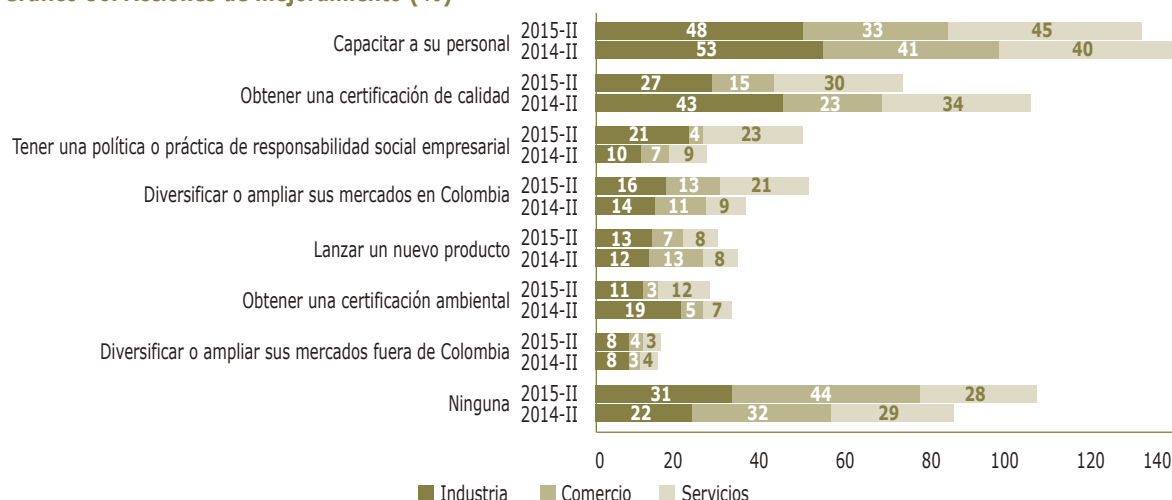
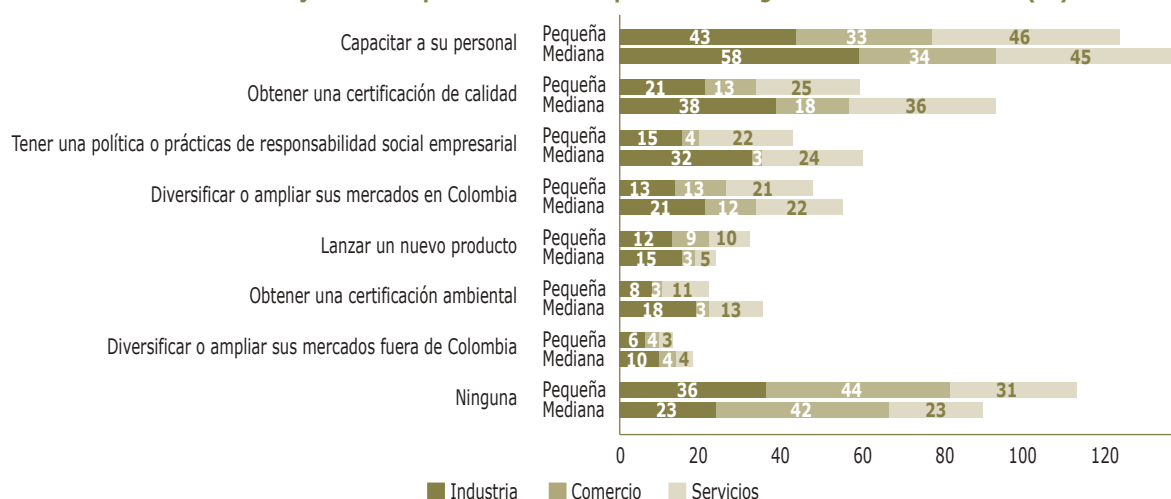


Gráfico 87. Acciones de mejoramiento por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2015 (%)



en el sector industrial capacitó a su personal, el 33% en comercio y el 45% en servicios. Entre tanto, el porcentaje de Pymes que se enfocaron en obtener una certificación de calidad ocupó el segundo lugar (27% en industria, 15% en comercio y 30% en servicios). En

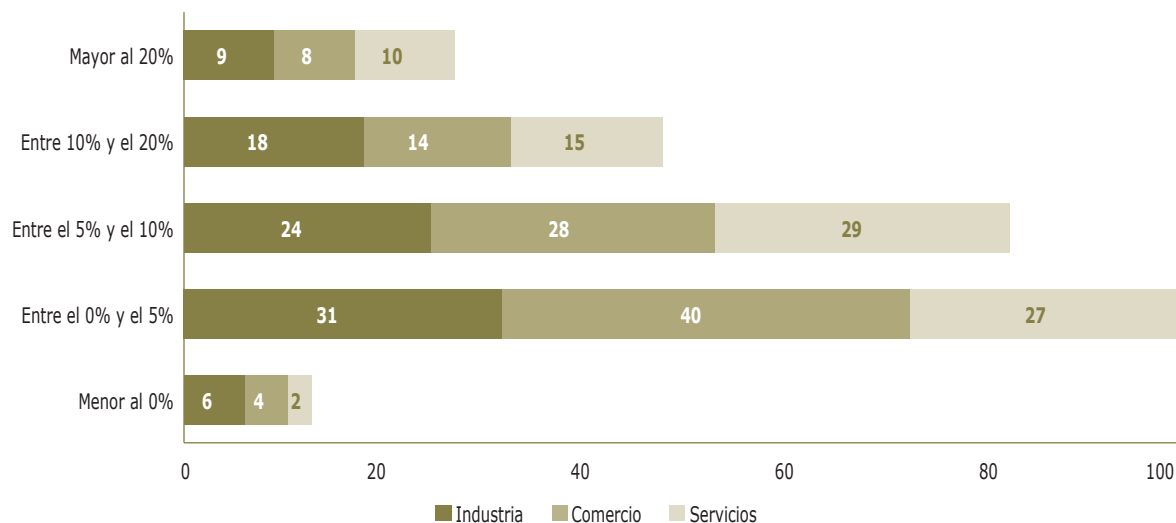
el tercer puesto estuvieron las prácticas de responsabilidad social en los sectores de industria y servicios (21% y 23%, respectivamente), mientras que en comercio dicha posición la ocupó la posibilidad de ampliar los mercados en Colombia (13%).

Crecimiento empresarial

En la medición de 2015-II de la Encuesta se preguntó a los empresarios por el crecimiento promedio anual que habían alcanzado las ventas de sus firmas durante los últimos tres años. Los resultados de dicha indagación variaron entre macrosectores, pues la mayoría de los encuestados de industria y comercio reportaron que dicho incremento había estado entre el 0% y el 5% (31% y

40%, respectivamente), ver gráfico 88. En cambio en el sector servicios la respuesta predominante fue el rango entre el 5% y el 10%, con un 29% de los encuestados. Cabe destacar que la gran mayoría de empresarios concentró sus respuestas en un rango de crecimiento ubicado entre el 0%-10% (más del 50% en industria y servicios y más del 60% en el caso de las Pymes comerciales).

Gráfico 88. El crecimiento promedio anual de las ventas de su empresa durante los últimos tres años ha sido:



Gobierno corporativo

Adicionalmente, se preguntó a los empresarios del segmento Pyme por el uso de protocolos formales de gobierno corporativo al interior de esta clase de firmas. Se encontró que la utilización de este tipo de mecanismos es inferior al 35% para el total de entrevistados, sin evidenciarse diferencias significativas entre los macrosectores encuestados, ver gráfico 89.

Entre aquellas empresas que sí contaban con esta herramienta, las firmas de industria y comercio reportaron que el principal tipo de protocolo que aplicaban al interior sus firmas era la revelación transparente y adecuada de los estados financieros (51% y 47%, respectivamente), ver gráfico 90. En cambio, para el sector servicios la

medida mayormente tomada fue la implementación de una estructura apropiada de gestión y control de la empresa (33% de los entrevistados). Cabe destacar que las firmas industriales fueron las que más se caracterizaron por contar con órga-

nos de gobierno al interior de sus empresas para el establecimiento de relaciones de poder, con una proporción del 45%. En contraste, en los otros dos macrosectores este porcentaje no superó el 25% de Pymes encuestadas.

Gráfico 89. ¿Su empresa tiene vigente un protocolo formal de gobierno corporativo? (%)

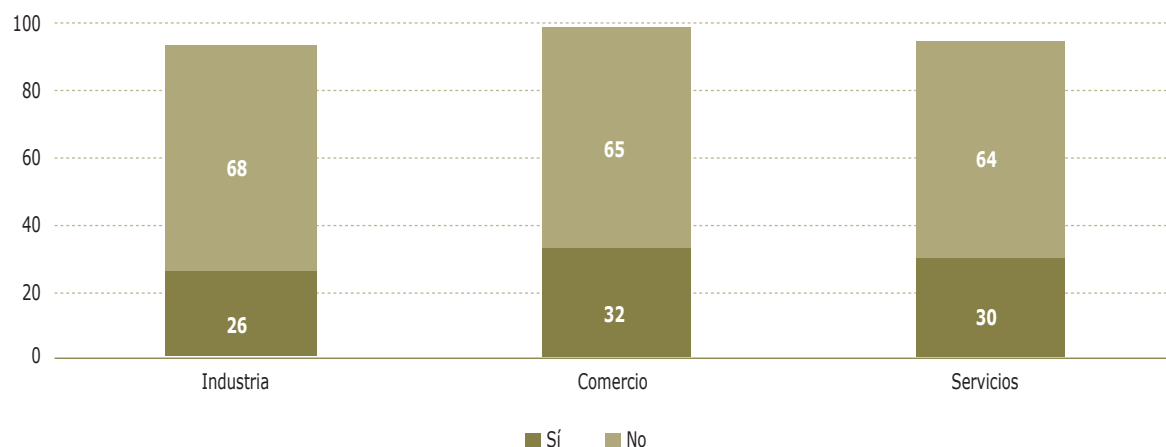


Gráfico 90. ¿Cuál de los siguientes protocolos de gobierno corporativo se implementa en su empresa? (%)

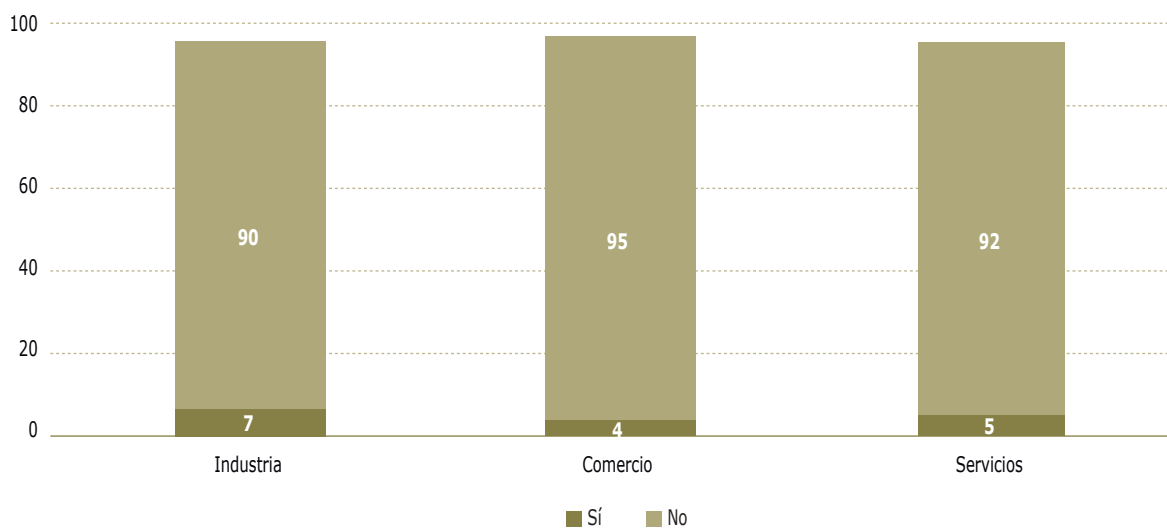


Recursos de cofinanciación

Finalmente, se indagó entre los empresarios si habían tenido la posibilidad de acceder a recursos de cofinanciación ofrecidos por entidades o programas del Gobierno Nacional. Frente a esto, entre el 90% (industria) y el 95% (comercio) de las Pymes

manifestó no haber accedido en alguna oportunidad a este tipo de recursos, lo que indica que la penetración de este tipo de herramientas ha sido baja al interior de este segmento empresarial (ver gráfico 91).

Gráfico 91. ¿Su empresa ha accedido alguna vez a recursos de cofinanciación no reembolsables ofrecidos por algunas entidades o programas del Gobierno Nacional? (%)



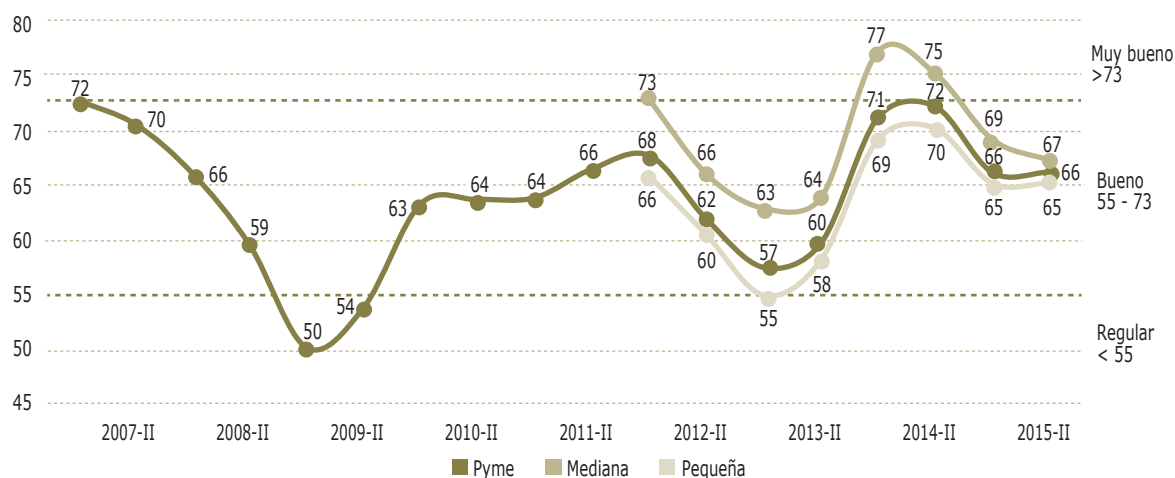
Indicador Pyme Anif - IPA

Desde el primer semestre de 2010 se viene presentando el Indicador Pyme Anif (IPA). Este indicador representa una contribución analítica para resumir, en un solo valor, el clima en el que se desarrollan los negocios en el segmento Pyme. El IPA recoge variables que permiten determinar el ciclo de la economía, a saber: i) la situación económica respecto al período anterior (semestre comparativo); ii) la situación del volumen de ventas respecto al período anterior (semestre comparativo); iii) las expectativas de desempeño de la empresa en el siguiente período, y iv) las expectativas de ventas de la empresa en el siguiente período.

De esta manera, y usando sofisticadas herramientas estadísticas, los umbrales de clima económico quedaron definidos de la siguiente manera: “regular” para valores menores a 55, “bueno” para valores entre 55 y 73, y “muy bueno” para valores mayores a 73.

En la segunda medición de 2015, el IPA alcanzó un valor de 66, ubicándose en el plano denominado como “bueno” (ver gráfico 92). Así, este indicador presentó un valor idéntico al reportado en la anterior medición de la Encuesta. Sin embargo, esto representa un retroceso frente a lo observado en el primer y segundo semestre de 2014, cuando el IPA

Gráfico 92. Indicador Pyme Anif-IPA
(Histórico de situación económica y ventas; y expectativas de desempeño general y ventas)



había alcanzado registros mayores a 70, acercándose a la frontera de “muy buena” situación económica.

Adicionalmente, se incluyó la diferenciación del IPA por tamaño de empresa, como se viene haciendo desde el primer semestre de 2012. Los resultados indican que las empresas pequeñas presentan una mayor afectación en su situación económica, pues alcanzaron un IPA de 65 (igualando el registro de 2015-I). En contraste, dicha variable fue de 67 en las empresas medianas, alcanzando también la calificación de “buen” ambiente de negocios, aunque cabe aclarar que esto representa una caída frente al registro de 69 observado en 2015-I, que lo ubicaba mucho más cerca del plano de “muy buen” desempeño económico.

La tendencia de desaceleración en el IPA es consistente con el menor dinamismo experimentado por los empresarios de los tres macrosectores Pyme con respecto a su situación económica general en el primer semestre de 2015, y donde particularmente las perspectivas mostraron una caída en los niveles de optimismo en lo que respecta al desempeño general, producción y ventas, siendo particularmente fuerte al interior del sector comercio. Dicha desaceleración a nivel de expectativas es consistente con una lectura macroeconómica menos favorable para el año 2015, donde Anif espera crecimientos reales del orden del 2.5%-3%, que representarían un descenso considerable frente al 4.6% observado al cierre de 2014.

Ficha Técnica Nacional

Técnica

Entrevista telefónica y presencial, con aplicación de un cuestionario estructurado.

Grupo objetivo

Directivos o personas a cargo del área financiera de empresas de los sectores de comercio e industria con activos entre \$322 millones 819 mil y \$19.330 millones, o número de empleados entre 11 y 200; y para el sector servicios con ventas entre \$783 millones y \$15.649 millones, o número de empleados entre 11 y 200.

Cubrimiento

Nacional (18 departamentos).

Tipo de muestreo

Estratificado por sector y subsector económico, con selección aleatoria a partir del marco muestral.

Tamaño de la muestra

1.630 empresas encuestadas.

Tamaño	Industria	Comercio	Servicios	Muestra total
Pequeñas	510	305	216	1.031
Medianas	279	152	168	599
Total	789	457	384	1.630

Margen de error

Menor al 5% a nivel de los macrosectores y al 10% a nivel de los subsectores.

Frecuencia

Semestral.

Medición

Septiembre - Noviembre de 2015.

Realizado por

Cifras & Conceptos S.A.

Comité técnico

Banco Interamericano de Desarrollo – BID	Carlos A. Novoa
SECO	Catalina Pulido Christian Sieber
Bancóldex	Doris Arévalo María José Naranjo Cristina Vargas
Banco de la República	Eliana González María Alejandra Hernández
Anif	Alejandro Vera Álvaro Parga María Inés Vanegas · Publimarch Ltda.
Cifras & Conceptos S.A	César Caballero Juliana Márquez Andrea Rosa

Informes: avera@anif.com.co • aparga@anif.com.co

Diseño de carátula: Camila Rodríguez
Diseño y producción electrónica: Tatiana Herrera