

# LA GRAN ENCUESTA PYME

LECTURA NACIONAL

INFORME DE RESULTADOS  
2do. semestre 2017

ISSN 1909-4175

**BANCOLDEX**  
PROMUEVE EL DESARROLLO EMPRESARIAL



Firma Encuestadora:



**CIFRAS & CONCEPTOS**  
Información Inteligente®

# LA GRAN ENCUESTA PYME

LECTURA NACIONAL

INFORME DE RESULTADOS  
2do. semestre 2017

# Contenido

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| Presentación .....                                 | 3  |
| Distribución de la muestra .....                   | 4  |
| Distribución de la muestra a nivel sectorial ..... | 5  |
| Situación actual .....                             | 6  |
| Perspectivas .....                                 | 19 |
| Financiamiento .....                               | 25 |
| Acciones de mejoramiento .....                     | 34 |
| Inmigrantes & reinsertados .....                   | 35 |
| Comercio exterior .....                            | 36 |
| Indicador Pyme Anif - IPA .....                    | 38 |
| Ficha Técnica Nacional .....                       | 39 |

# Presentación

La Asociación Nacional de Instituciones Financieras – Anif, Bancóldex y el Banco de la República tienen el gusto de presentar los resultados de la Gran Encuesta Pyme correspondientes al segundo semestre de 2017.

Con esta medición, la Encuesta completa 24 lecturas semestrales, a nivel nacional, en sus cuatro módulos temáticos: Situación actual, Perspectivas, Financiamiento y Acciones de mejoramiento. Asimismo, se incluyen, por décimo segunda 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 2017 por Cifras & Conceptos, firma encuestadora encargada del trabajo de campo de la Gran Encuesta Pyme desde 2014. En la última lectura se entrevistó a 1.815 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 2017 de la Gran Encuesta Pyme reflejaron un deterioro histórico en la percepción de los empresarios Pyme acerca de la evolución de sus negocios y la demanda en el primer semestre de 2017, en todos los macrosectores. Por tamaño, aunque las empresas medianas reportaron una tendencia algo más favorable que sus pares pequeñas, ambas experimentaron un descenso en sus principales indicadores. Cabe señalar que estos resultados van en línea con el menor ritmo de crecimiento económico del país, el cual se ubicó en un 1.5% en el

año corrido a septiembre de 2017, frente al 2.1% observado un año atrás y al 4%-4.5% promedio de los años 2010-2014.

Con dicha desaceleración, los empresarios redujeron su optimismo en sus expectativas de corto plazo, acompañadas de altos niveles de incertidumbre. De hecho, un 21% de los empresarios en el sector industrial y comercio y un 17% en servicios no tenían certeza sobre qué pasaría con su situación económica en el segundo semestre de 2017.

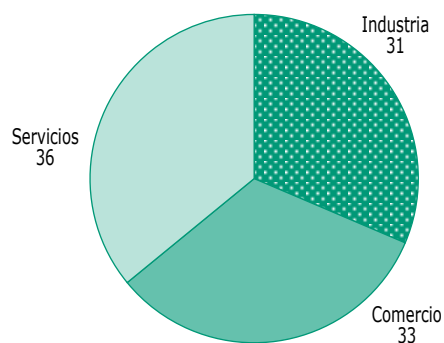
Dado todo lo anterior, el Indicador Pyme Anif (IPA), que mide el clima de los negocios en el segmento Pyme, disminuyó en 7 puntos con respecto a lo observado en la lectura del primer semestre de 2017. De este modo, el indicador se deterioró hacia un valor de 54 y se ubicó en el plano denominado como regular. Esta caída se presentó tanto en el IPA de las pequeñas como en las grandes empresas (-7 puntos en ambos casos). En el caso de las pequeñas empresas, ello implicó deterioros en su IPA hacia niveles de 52 (ubicándose en el plano denominado como regular). En las medianas empresas, su IPA se redujo hacia valores de 59 (aunque aún se mantiene en el plano denominado como bueno). Cabe resaltar 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.

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.

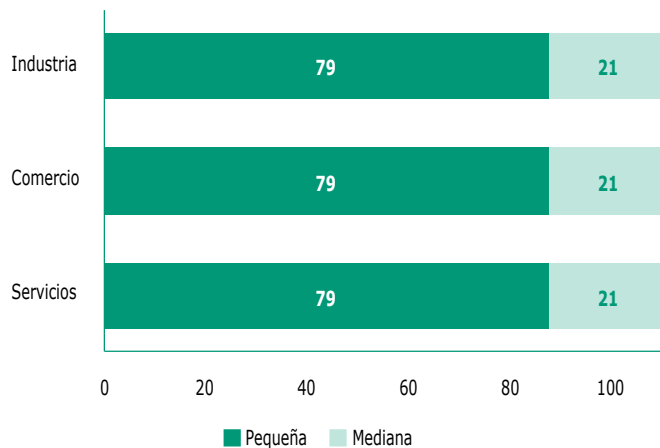
# Análisis de resultados a

## Distribución de la muestra (%)

### Total



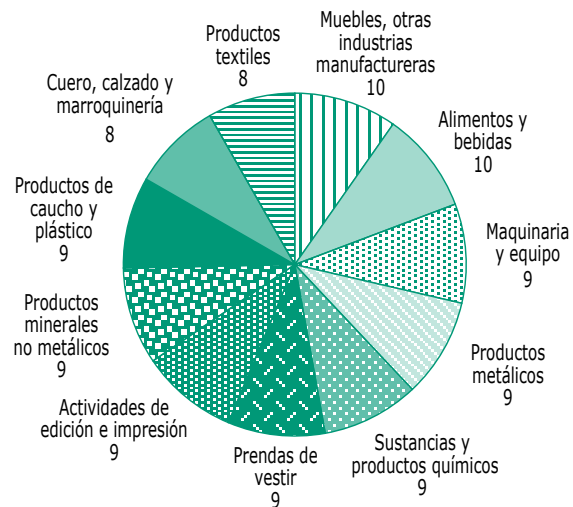
### Por tamaño



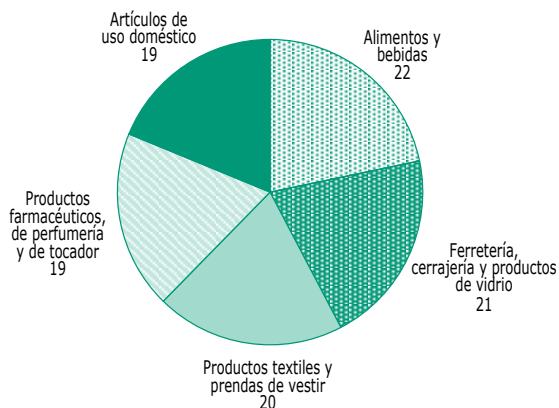
# nivel nacional

## Distribución de la muestra a nivel sectorial (%)

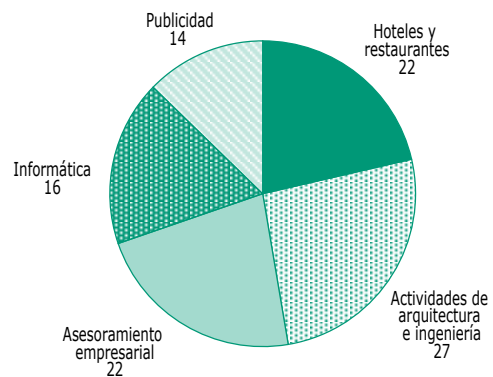
### Industria



### Comercio



### Servicios



# Situación actual

## Primer semestre de 2017

### • Sector industria

La situación económica general de las Pymes industriales presentó deterioros hacia niveles históricamente bajos durante el primer semestre de 2017. El porcentaje de Pymes industriales que reportaron una mejoría en su situación económica general se redujo hacia niveles de solo un 20% (vs. el 35% observado un año atrás). Al mismo tiempo, la proporción de empresarios industriales insatisfechos con su desempeño repuntó hacia niveles del 40% (vs. 26% un año atrás, ver gráfico 1).

En particular, un 43% de las empresas industriales pequeñas reportó que su situación económica general fue peor en el primer semestre de 2017 con respecto a la del segundo semestre de 2016 (vs. 27% un año atrás). De manera similar, un 30% de las empresas medianas afirmó que su situación se deterioró durante el período de referencia (vs. el 22% un año atrás, ver gráfico 3).

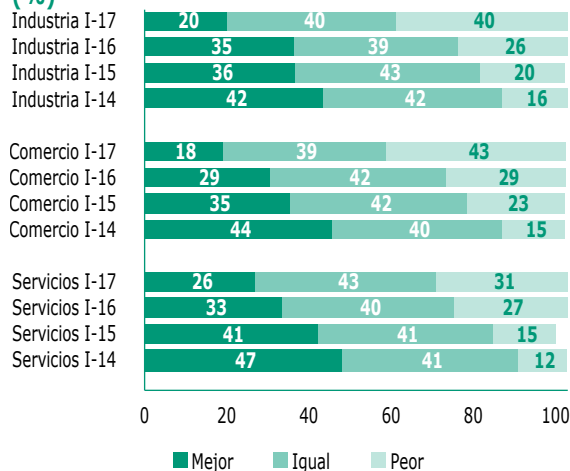
En consecuencia, el balance de respuestas (diferencia entre las respuestas positivas y las negativas) correspondiente a la pregunta sobre la situación económica general de las Pymes industriales disminuyó

hacia niveles de -21 en 2017-I (vs. +9 puntos un año atrás), ubicándose muy por debajo de su promedio histórico (11), ver gráfico 2.

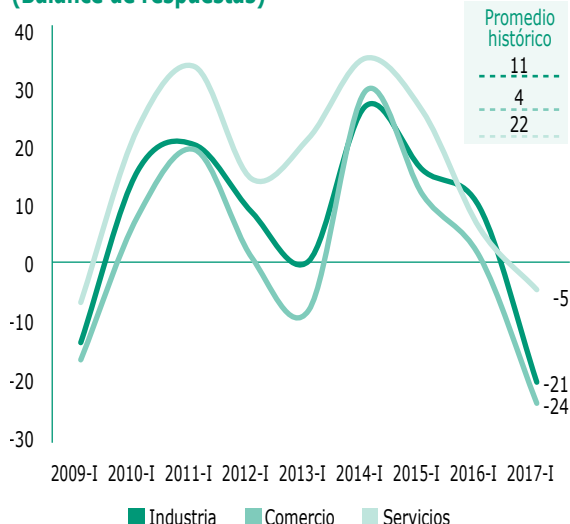
Al interior de la industria, las opiniones de los empresarios con respecto a su situación actual cayeron al plano negativo. Se destacan por presentar una percepción desfavorable, muy por debajo del promedio del sector, los subsectores de: prendas de vestir (balance de respuestas de -39); productos minerales no metálicos (-38); y cuero, calzado y marroquinería (-34). Por su parte, el único sector que se mantuvo en el plano positivo fue alimentos y bebidas (5).

En lo referente a la evolución de las ventas, las opiniones de los empresarios del sector industrial presentaron la misma tendencia de deterioro de la situación económica general. En efecto, el balance de respuestas presentó mínimos históricos de -27 en 2017-I (vs. +6 un año atrás), ubicándose muy por debajo del promedio histórico de +2 (ver gráfico 4). Así, un 46% de las Pymes manifestó que sus ventas cayeron, cifra superior a la observada un año atrás (30%). Allí las empresas pequeñas fueron las más afecta-

**Gráfico 1. ¿Cómo califica la situación económica general de su empresa en el primer semestre de 2017 con respecto al segundo semestre de 2016? (%)**



**Gráfico 2. Situación económica general (Balance de respuestas)**



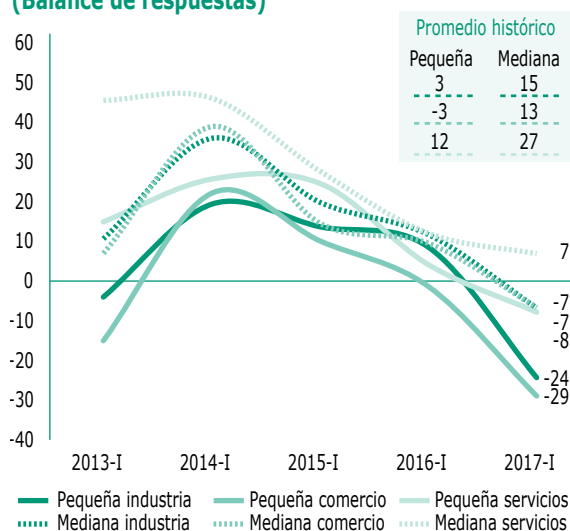
das, pues el porcentaje de respuestas desfavorables se incrementó hacia el 48% (vs. 30% un año atrás) frente a valores del 37% de las medianas (vs. 29% un año atrás, ver gráfico 5). El crecimiento promedio anual de las ventas de la mayoría de las empresas Pyme industriales estuvo entre el 0% y el 5% (41% de las Pymes encuestadas) en 2017-I (vs. 40% un año atrás). Cabe resaltar que solo un 4% presentó un crecimiento mayor al 20% (ver gráfico 6).

En materia de pedidos, los resultados de la más reciente lectura de la Encuesta reflejan una gran pérdida de dinamismo en la demanda de las Pymes.

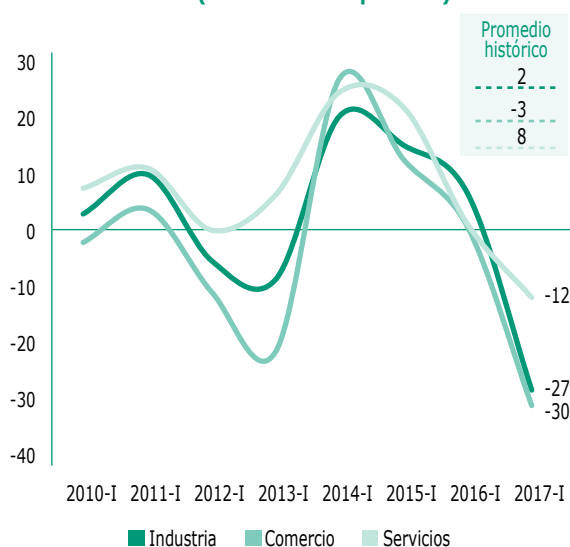
En el caso de la industria, el balance de respuestas a esta pregunta se redujo hacia niveles de -24 en 2017-I (vs. +6 un año atrás, ver gráfico 7). Por tamaño, las empresas pequeñas registraron un balance de respuestas de -28 (vs. +5 un año atrás), mientras que para las medianas el balance fue de -13 (vs. +6 un año atrás, ver gráfico 8).

Para el sector industrial, el nivel de existencias era adecuado en el 81% de los casos durante 2017-I (vs. el 90% un año atrás, ver gráfico 9). El porcentaje de empresas medianas que reportaron que sus existencias eran adecuadas fue del 81%,

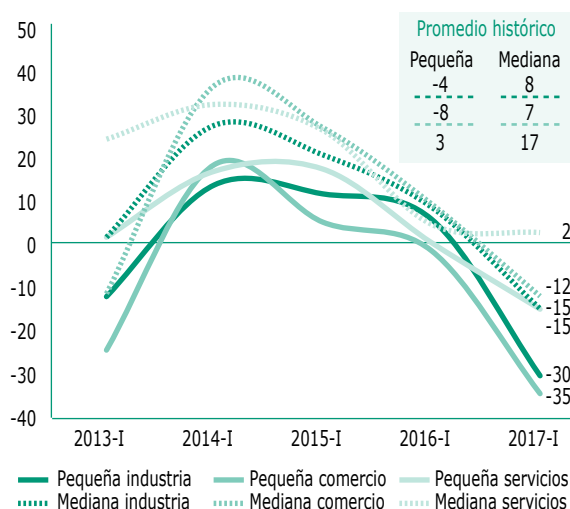
**Gráfico 3. Situación económica general (Balance de respuestas)**



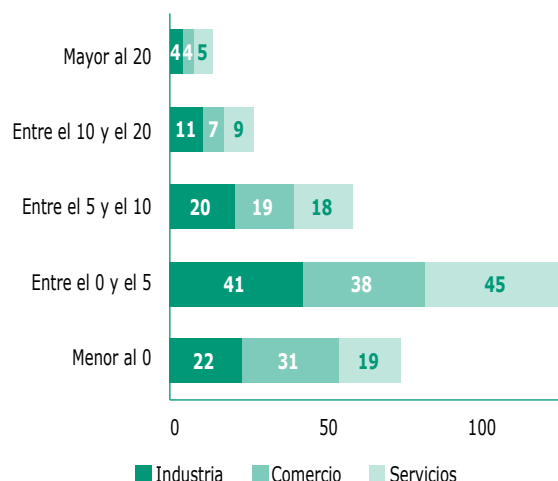
**Gráfico 4. Ventas (Balance de respuestas)**



**Gráfico 5. Ventas por tamaño de empresa (Balance de respuestas)**



**Gráfico 6. El crecimiento promedio anual de las ventas de su empresa durante el primer semestre de 2017 ha sido (%):**



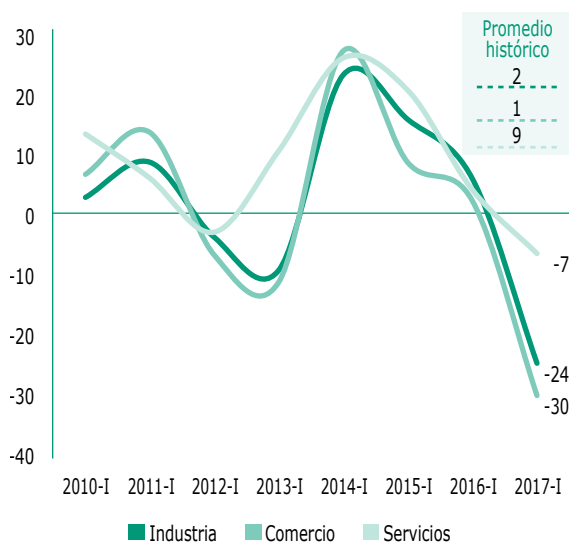
cifra idéntica a la presentada en las pequeñas empresas. Esto indica que las Pymes siguieron anticipando (aunque en menor medida) sus niveles de inventarios y continuaron regulando su producción de acuerdo con la evolución de la demanda.

El gráfico 10 muestra que el balance de respuestas a la pregunta sobre el nivel de producción de las Pymes se deterioró hacia niveles de -25 en el primer semestre de 2017 (vs. +4% un año atrás). De acuerdo con los empresarios Pyme, un 44% redujo sus niveles de producción en el primer semestre de 2017, mientras que solo un 19% la incrementó. Dicha disminución fue menor en las em-

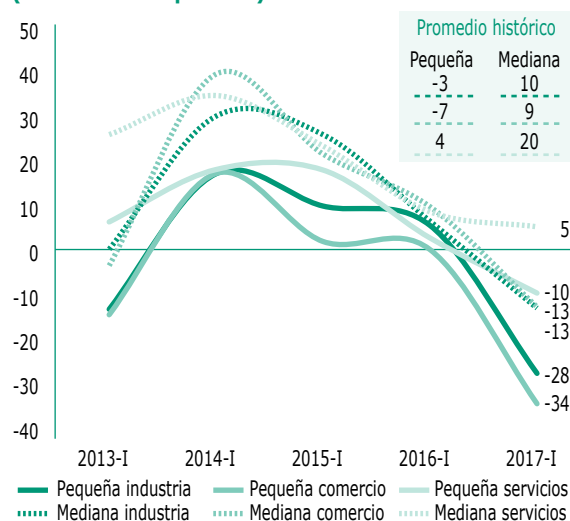
presas medianas, donde un 33% la bajó, frente al 46% observado en las empresas pequeñas.

Paradójicamente, estos niveles de producción no redujeron la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI), por el contrario, los niveles de este indicador presentaron un incremento. En efecto, dicha UCI aumentó hacia niveles cercanos al 80% durante el primer semestre de 2017 (vs. 75% un año atrás, ver gráfico 11). Por tamaño, las pequeñas empresas mantuvieron un nivel de producción entre el 60% y el 100% de su capacidad instalada, mientras que dicho rango estuvo entre el 60% y el 90% en las medianas empresas (ver gráfico 12).

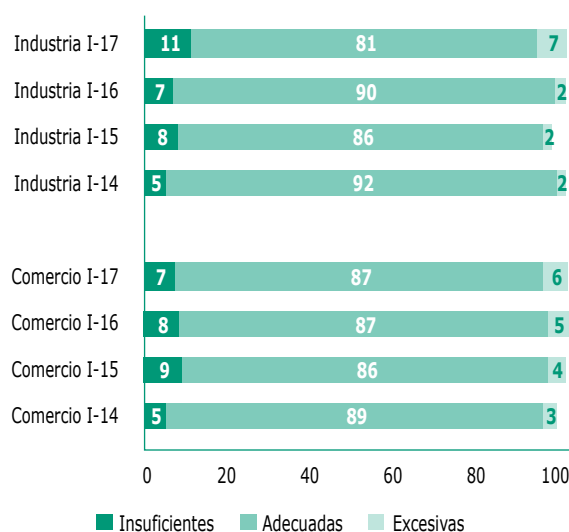
**Gráfico 7. Pedidos (Balance de respuestas)**



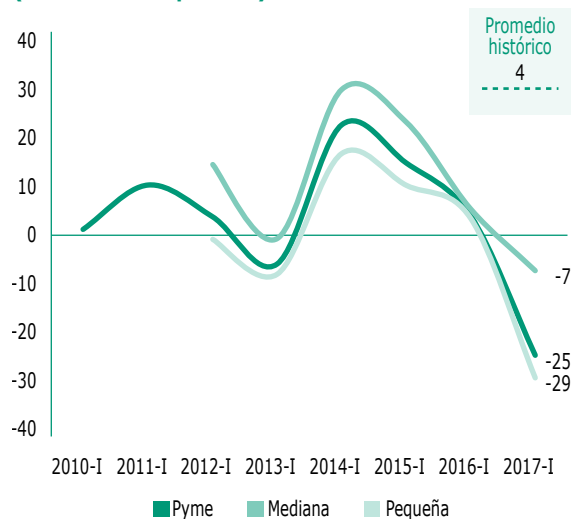
**Gráfico 8. Pedidos por tamaño de empresa (Balance de respuestas)**



**Gráfico 9. Existencias (%)**



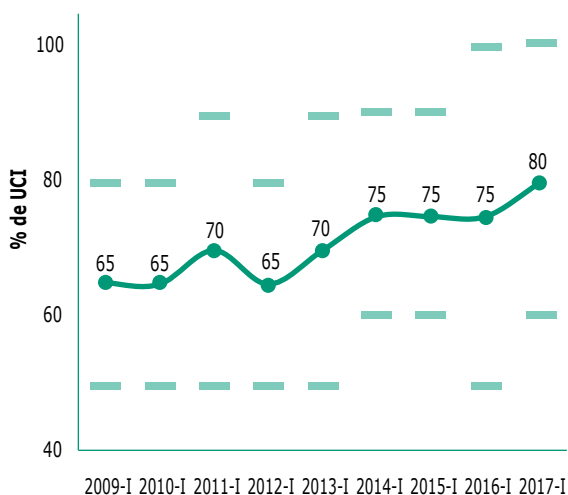
**Gráfico 10. Producción industrial (Balance de respuestas)**



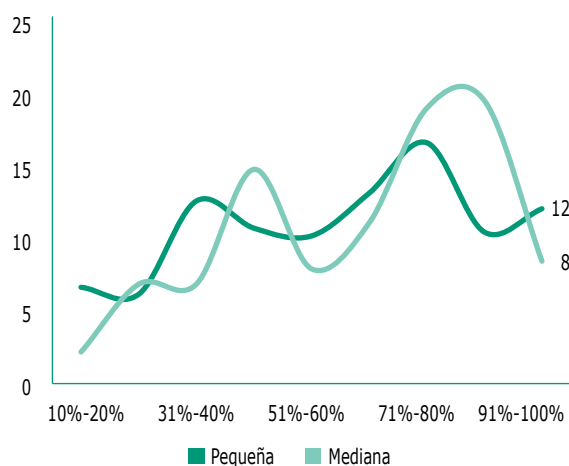
En línea con los bajos indicadores de situación económica general, ventas y pedidos, los empresarios industriales disminuyeron su inversión en maquinaria y equipo. El balance de respuestas a esta pregunta se redujo a 4 en 2017-I (vs. 16 un año atrás), situándose por debajo de su promedio histórico de 16 (ver gráfico 13). A pesar de lo anterior, el 69% de las empresas mantuvo constante la inversión en maquinaria y equipo en el primer semestre de 2017. De la misma forma, el 70% de las empresas pequeñas y el 63% de las empresas medianas mantuvieron inalterada la inversión en maquinaria y equipo.

De otro lado, en el sector manufacturero se observó un descenso en los costos de los insumos productivos durante el primer semestre de 2017. El balance de respuestas a esta pregunta (25 en 2017-I) indica que el porcentaje de Pymes industriales que manifestaron haber sufrido un encarecimiento de sus insumos (43%) fue superior al de aquellas que reportaron una reducción en sus costos (19%); no obstante, este balance de respuestas fue inferior al 29 observado un año atrás (ver gráfico 14). Analizando por tamaño empresarial, la proporción de empresas pequeñas que sufrieron una disminución en sus costos fue del 20%, mientras que para las medianas fue del 14% (ver gráfico 15).

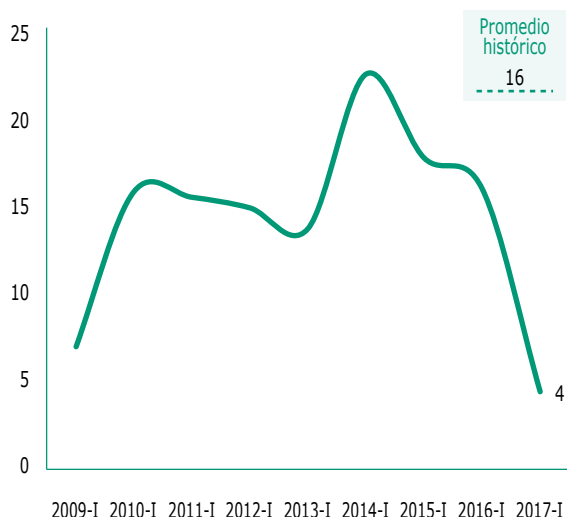
**Gráfico 11. Utilización de la Capacidad Instalada (Promedio de las Pymes industriales)**



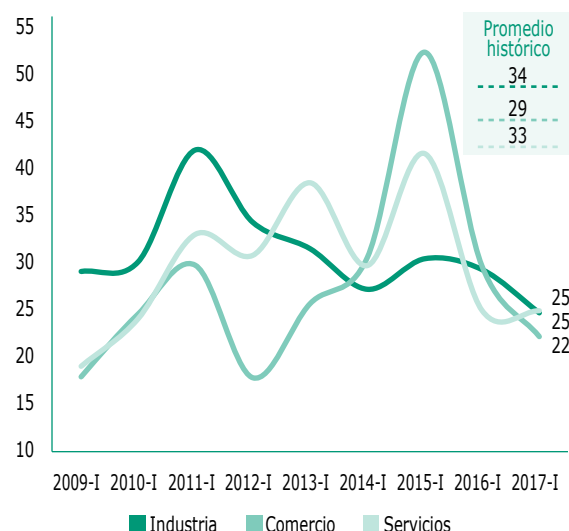
**Gráfico 12. Utilización de la Capacidad Instalada por tamaño de empresa en el primer semestre de 2017 (% de las Pymes industriales)**



**Gráfico 13. Sector industria: inversión en maquinaria y equipo (Balance de respuestas)**



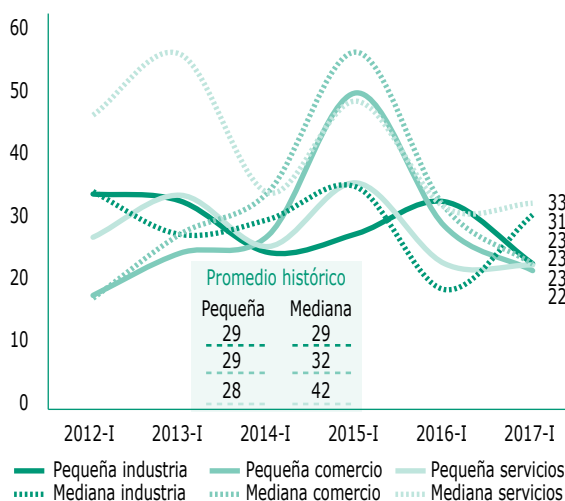
**Gráfico 14. Costos (Balance de respuestas)**



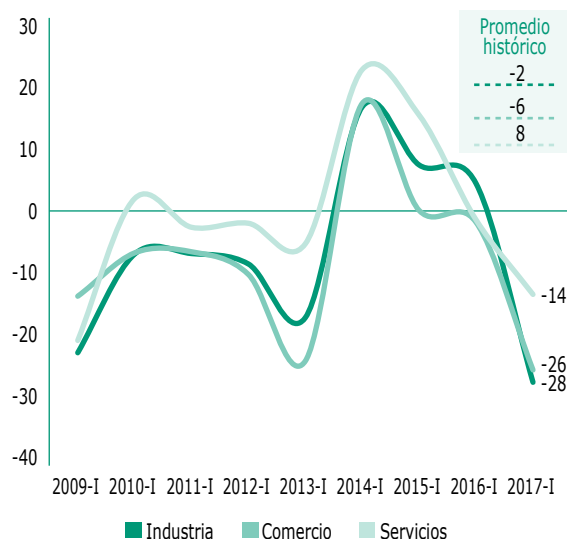
A pesar de lo anterior, los márgenes de ganancia continuaron deteriorándose. En el gráfico 16 se observa que, en el caso de las Pymes industriales, el balance de respuestas llegó a mínimos históricos de -28 en el primer semestre de 2017 (vs. +4 un año atrás), ubicándose por debajo de su promedio histórico (-2). Dicho deterioro fue mayor en las empresas pequeñas, pues su balance de respuestas cayó a -32 en 2017-I (vs. +6 un año atrás). En las empresas medianas, el balance de respuestas fue de -11 en 2017-I (vs. 0 un año atrás, ver gráfico 17).

El empleo del sector industrial se desaceleró, pues el balance de respuestas se redujo hacia -14 en el primer semestre de 2017 (vs. +5 un año atrás). De hecho, la proporción de Pymes industriales que redujeron su planta de personal se incrementó al 28% en el primer semestre de 2017 (vs. 22% un año atrás, ver gráfico 18). Dicha tendencia también se observó en las empresas pequeñas, donde el 30% redujo su planta de personal (vs. 24% un año atrás). En las empresas medianas, la proporción de empresas que redujeron su planta de personal aumentó hacia el 22% (vs. 19% un año atrás, ver gráfico 19).

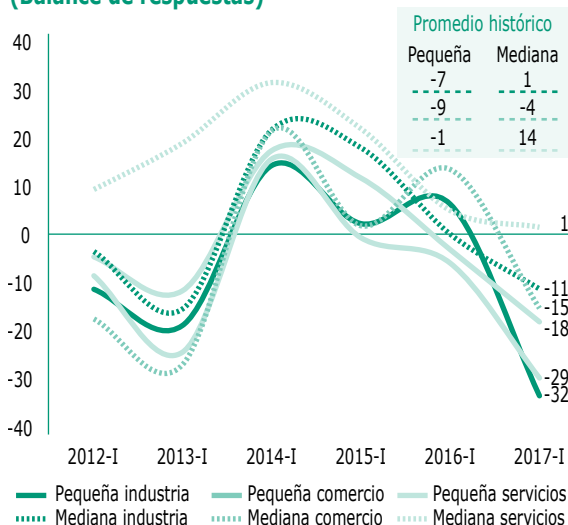
**Gráfico 15. Costos por tamaño de empresa (Balance de respuestas)**



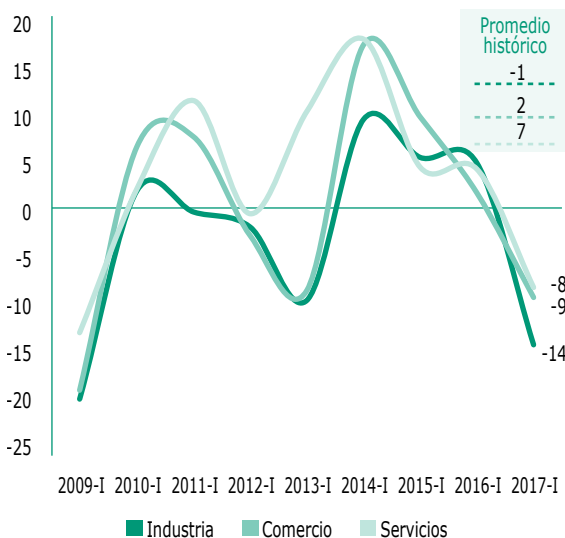
**Gráfico 16. Márgenes (Balance de respuestas)**



**Gráfico 17. Márgenes por tamaño de empresa (Balance de respuestas)**



**Gráfico 18. Empleo (Balance de respuestas)**

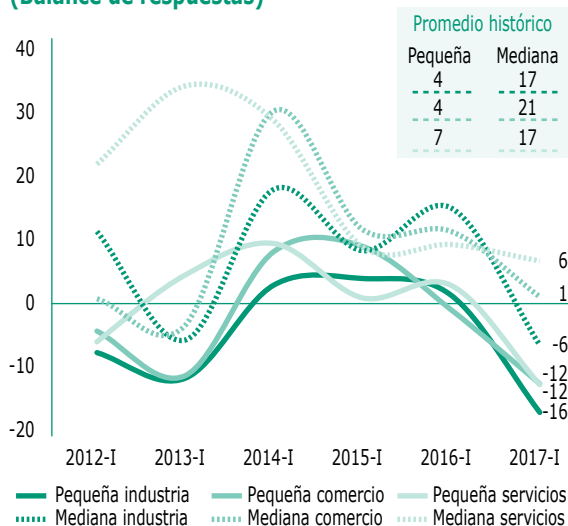


Con relación a la relocalización geográfica de las Pymes industriales en el país, la mayoría (91%) expresó no haber pensado o realizado dicha relocalización en 2017-I (ver gráfico 20). En contraste, los empresarios que respondieron afirmativamente argumentaron querer hacerlo para reducir los costos de transporte (5%) o por otras razones diferentes a las asociadas con el transporte (3%).

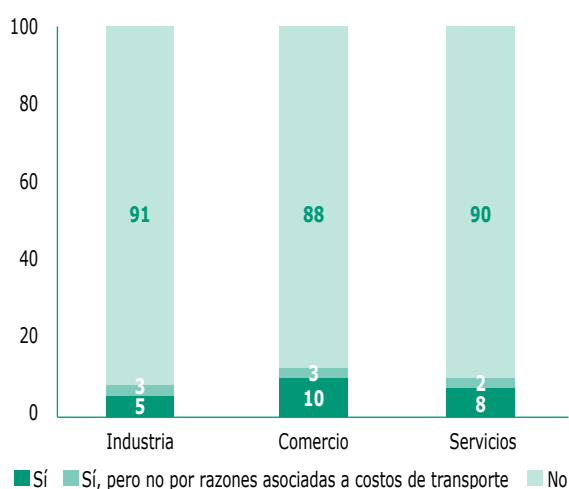
Finalmente, el principal problema que enfrentaron las Pymes manufactureras para el desarro-

llo de sus actividades fue la falta de demanda en el primer semestre de 2017 (29% de las respuestas). Los altos impuestos se ubicaron en el segundo lugar, con una participación del 27% del total (vs. 14 % un año atrás). Les siguieron en el *ranking* los costos de los insumos (11%) y la rotación de cartera (9%), ver gráfico 21. Por tamaño empresarial, las pequeñas se vieron principalmente afectadas por la falta de demanda (30%), mientras que las medianas sufrieron particularmente por los altos impuestos (27%), ver gráfico 22.

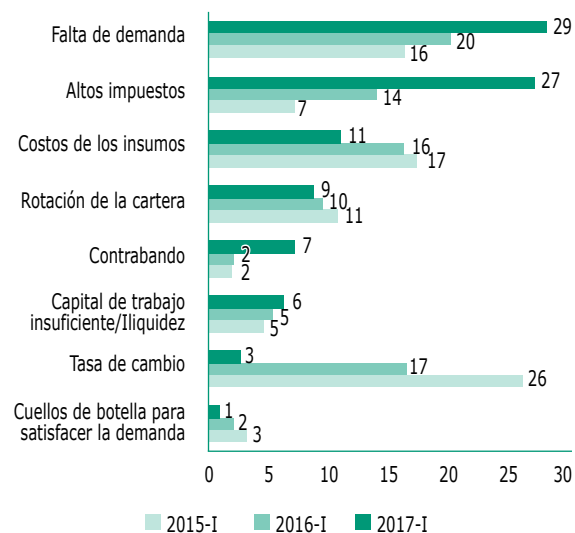
**Gráfico 19. Empleo por tamaño de empresa (Balance de respuestas)**



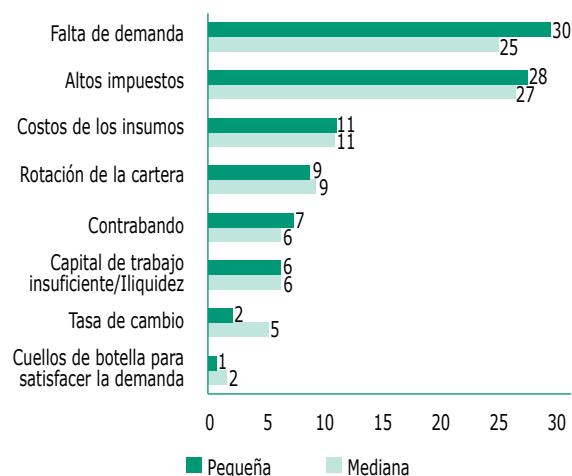
**Gráfico 20. Durante el último año, ¿ha pensado o ha realizado una relocalización geográfica de su empresa con el fin de reducir sus costos de transporte? (%)**



**Gráfico 21. Sector industria: principal problema (%)**



**Gráfico 22. Sector industria: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2017 (%)**



# Resultados subsectores industria

## Balance de respuestas\*

Gráfico 23. Situación económica general

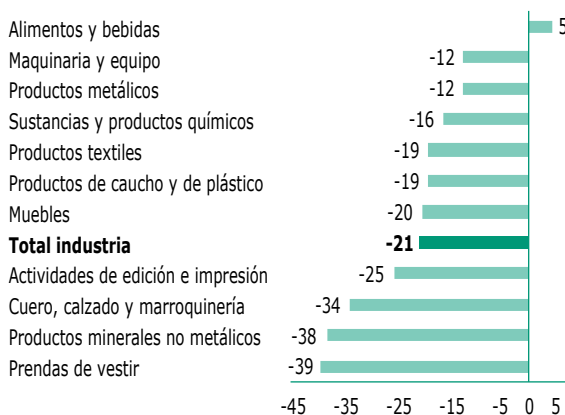


Gráfico 24. Volumen de ventas

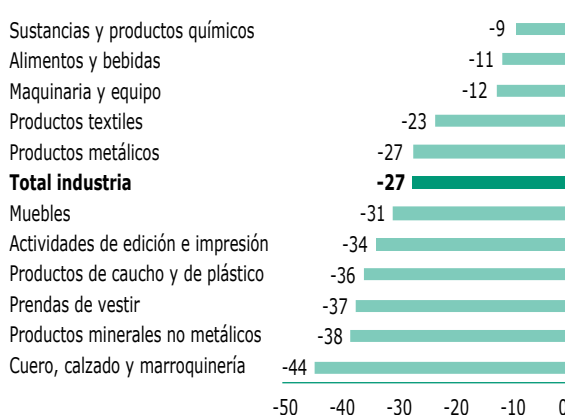


Gráfico 25. Volumen producido

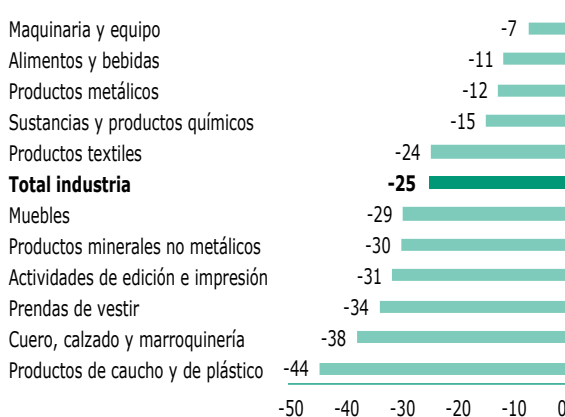


Gráfico 26. Nivel de pedidos recibidos



Gráfico 27. Márgenes



Gráfico 28. Número de trabajadores

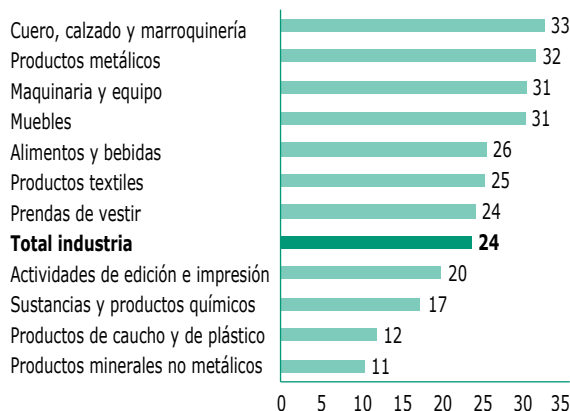


\*Respuestas positivas – respuestas negativas

**Gráfico 29. Costos de producción**



**Gráfico 30. Inversión en maquinaria y equipo**



## • Sector comercio

Al igual que en la industria, los empresarios del comercio percibieron los peores niveles históricos en su situación económica general. En efecto, solo el 18% de los empresarios del sector comercio reportó una mejoría en su situación actual durante 2017-I (vs. 29% un año atrás), mientras que el porcentaje de aquellos que opinaron lo contrario fue del 43% (vs. 29% un año atrás), ver gráficos 1 y 2.

Por tamaño, se observó una diferencia significativa, pues el porcentaje de empresas pequeñas de este sector que reportaron una desmejora en su situación económica actual fue del 45%, superior al 34% de las empresas medianas. Adicionalmente, el porcentaje de pequeños empresarios que reportaron una evolución favorable de su situación económica disminuyó drásticamente hacia el 16% (vs. 28% un año atrás). Dicha disminución fue algo más moderada en las medianas, las cuales vieron niveles de favorabilidad del 28% (vs. 33% un año atrás), ver gráfico 3.

A nivel de subsectores, se destacan por su percepción desfavorable respecto a la evolución reciente de sus negocios los subsectores de: ferretería, cerrajería y productos de vidrio (-31); y productos textiles y prendas de vestir (-31). Por su parte, productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador (-16), y artículos de uso doméstico (-20) tuvieron una percepción superior a la del promedio del sector (-24).

La caída en el optimismo de las firmas sobre el desempeño a nivel de situación económica general también se vio reflejada en la percepción de los comerciantes Pyme acerca de la evolución de la demanda. En el caso de las ventas, el balance de res-

puestas mostró descensos hacia -30 para el total de las Pymes comerciales durante 2017-I (vs. 0 un año atrás). Dicho descenso tuvo un impacto mayor en las empresas pequeñas, donde un 51% de los encuestados manifestó que sus ventas decrecieron frente al 38% reportado por las medianas (ver gráficos 4 y 5). El crecimiento promedio anual de las ventas de más de un tercio de las Pymes comerciales (38%) se ubicó entre el 0% y el 5% (ver gráfico 6).

A nivel de pedidos, solo un 18% de los empresarios experimentó un aumento en el primer semestre de 2017 (vs. 33% un año atrás). En consecuencia, el balance de respuestas llegó a -30, ubicándose en un valor mucho menor al de su promedio histórico de 1. Este decrecimiento se evidenció tanto en las empresas pequeñas (-34 en 2017-I vs. 0 en 2016-I) como en las medianas (-13 vs. +10), ver gráficos 7 y 8.

De acuerdo con lo anterior, la superficie de ventas presentó una desaceleración, ya que un 35% de las Pymes comerciales tuvo una disminución en este frente. Con ello, el balance de respuestas a esta pregunta se redujo hacia -19 en 2017-I (vs. 0 un año atrás). Al respecto, un 37% de las empresas pequeñas redujo su superficie de ventas y en las medianas lo hizo un 29% (ver gráfico 31). Lo anterior sugiere que, en general, los comerciantes disminuyeron el área destinada a ventas.

Por otro lado, el porcentaje de Pymes comerciales que calificaron como excesivo su nivel de existencias se ubicó en un 6% en 2017-I, dato similar al registrado un año atrás (ver gráfico 9). Por tamaño, se observan los siguientes valores: el 5% de las em-

presas comerciales pequeñas y el 8% de las medianas consideraron que sus existencias eran excesivas. Sin embargo, la mayoría de las Pymes pudo anticipar sus niveles de demanda y ajustaron sus inventarios, pues el 87% de las empresas pequeñas y el 86% de las medianas consideraron su nivel de existencias como adecuado.

En materia de costos de comercialización, los resultados de la última medición señalaron un decrecimiento, puesto que el balance de respuestas se leyó 22 en 2017-I (vs. 30 en 2016-I), ver gráfico 14. Dicha tendencia fue similar entre pequeñas y medianas empresas, dado que en las empresas pequeñas se reportó un balance de respuestas de 22 (vs. 29 en 2016-I) y en las medianas este indicador fue de 23 (vs. 32 en 2016-I), ver gráfico 15.

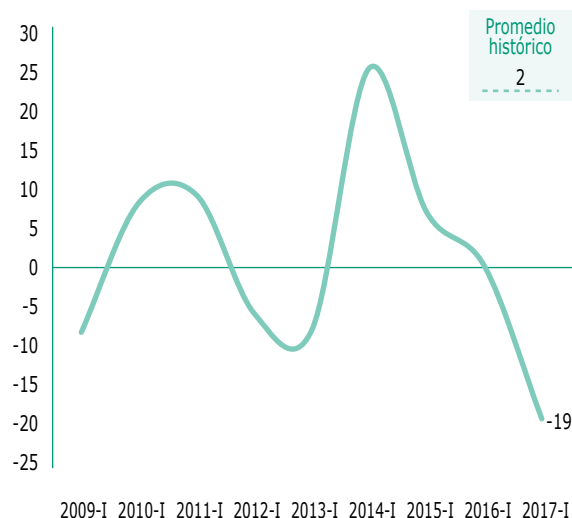
Esta disminución en los costos de comercialización no se reflejó en el margen de ganancia del sector. Por el contrario, el porcentaje de empresas que experimentaron un decrecimiento en sus márgenes (41%) fue superior al de aquellas que percibieron un incremento (15%), lo cual dio como resultado un balance de respuestas de -26 durante 2017-I (vs. -2 un año atrás), ver gráfico 16. La caída de este indicador se explica principalmente por las empresas pequeñas que reportaron un balance de respuestas de -29 (ver gráfico 17). Las empresas medianas lograron sobreaguar ligeramente mejor la situación, y obtuvieron un balance de respuestas de -15.

El empleo del sector también presentó un leve descenso durante el primer semestre de 2017. Mientras que un 64% de las Pymes mantuvo el número de trabajadores constante, un 13% lo incrementó y un 22% lo redujo. Lo anterior implica reducciones en el balance de respuestas hacia niveles de -9 en 2017-I (vs. +2 un año atrás), ver gráfico 18. En las empresas medianas se dio una leve creación de empleo neto, pues estas registraron un balance positivo de 1, mientras que en las pequeñas dicha variable fue negativa, llegando a -12, lo cual indica una destrucción neta de empleo (ver gráfico 19).

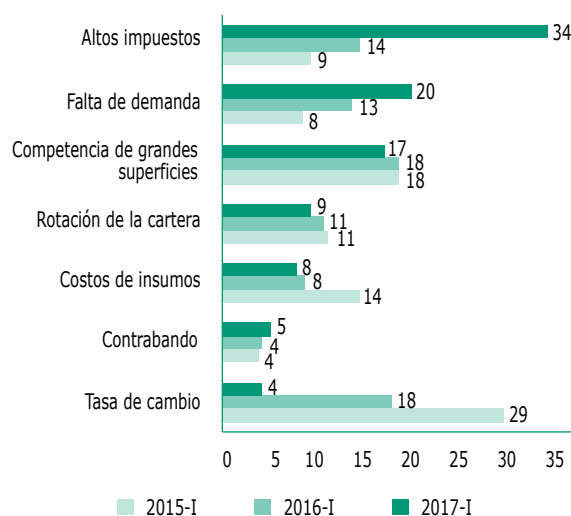
Con respecto a la relocalización geográfica de las Pymes comerciales, la mayoría (88%) expresó no haber pensado o realizado dicha relocalización en 2017-I (ver gráfico 20). En contraste, los empresarios que respondieron afirmativamente argumentaron querer hacerlo para reducir los costos de transporte (10%) o por otras razones diferentes a las asociadas con el transporte (3%).

Las Pymes comerciales señalaron los altos impuestos como el principal problema que enfrentaron durante el primer semestre de 2017 (34% de los consultados vs. 14% un año atrás). La falta de demanda alcanzó el segundo lugar del *ranking* con un 20% de las respuestas (vs. 13% un año atrás), ver gráfico 32. Cabe señalar que tanto en las pequeñas (34% de las respuestas) como en las medianas empresas (33%) los altos impuestos fueron el principal problema, ver gráfico 33.

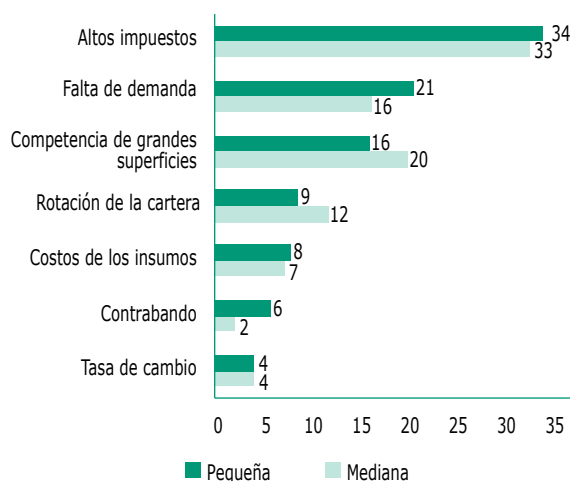
**Gráfico 31. Sector comercio: superficie de ventas (Balance de respuestas)**



**Gráfico 32. Sector comercio: principal problema (%)**



**Gráfico 33. Sector comercio: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2017 (%)**



## Resultados subsectores comercio

### Balance de respuestas\*

**Gráfico 34. Situación económica general**



**Gráfico 35. Volumen de ventas**



**Gráfico 36. Nivel de pedidos recibidos**



**Gráfico 37. Márgenes**



\*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 38. Número de trabajadores



Gráfico 39. Costo de ventas



## • Sector servicios

La evaluación que hicieron los empresarios Pyme del sector servicios sobre su situación económica general presentó síntomas de desaceleración durante el primer semestre de 2017, llegando a registros similares a los presentados en el año 2009. Así, el porcentaje de empresarios que vieron mejorar sus negocios se redujo hacia el 26% (inferior al 33% de un año atrás), al tiempo que el de quienes indicaron lo contrario alcanzó un 31% (vs. 27% de un año atrás). Lo anterior generó un balance de respuestas de -5 puntos en 2017-I (vs. +6 un año atrás), ver gráficos 1 y 2. La peor percepción respecto a la situación económica actual en el sector servicios se concentró en las empresas pequeñas, donde solo el 25% indicó que esta fue más favorable, mientras que en las empresas medianas tal porcentaje alcanzó un 29% (ver gráfico 3).

Al interior del sector, los subsectores de actividades de hoteles y restaurantes (-30) y publicidad (-17) mostraron las percepciones menos favorables en su balance de respuestas durante 2017-I. Por su parte, las percepciones más favorables fueron las de los subsectores de informática (+9) y asesoramiento empresarial (+6).

De igual manera, la percepción respecto a la demanda mostró señales fuertes de deterioro en las Pymes de servicios a nivel nacional. En efecto,

el balance de respuestas sobre la evolución de las ventas en las Pymes se redujo hacia -12 en 2017-I (vs. +1 un año atrás). Para las empresas pequeñas dicho balance fue de -15 (vs. 0 un año atrás), mientras que para las medianas llegó a +2 (vs. +4 un año atrás), ver gráficos 4 y 5.

En esta edición de la GEP se indagó sobre el crecimiento promedio anual de las ventas para el primer semestre de 2017. Para el sector de servicios se encontró que el 45% de las Pymes tuvo un crecimiento en sus ventas, en promedio, de hasta el 5%; el 18% las elevó en el rango del 5%-10%; un 9% las incrementó entre un 10% y un 20%; y solo un 5% pudo hacerlas crecer a ritmos superiores al 20% (ver gráfico 6).

El balance de respuestas correspondiente a las órdenes de servicios también mostró un descenso hacia -7 en 2017-I (vs. +4 un año atrás), ver gráfico 7. Por tamaño se detectaron ciertas discrepancias, ya que en las empresas pequeñas hubo una fuerte caída en el balance de respuestas (-10 en 2017-I vs. +3 un año atrás), mientras que en las empresas medianas esta caída no fue tan pronunciada (+5 vs. +8), ver gráfico 8.

Las Pymes de servicios no reportaron cambios respecto a los costos de operación de sus empre-

sas entre 2016-I y 2017-I. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 25, cifra idéntica a la registrada un año atrás (ver gráfico 14). Por tamaño de empresas, tampoco se observaron grandes diferencias. De hecho, el balance de respuestas permaneció inalterado para las empresas pequeñas (23) y aumentó en solo 1 punto para las empresas medianas (33), ver gráfico 15.

Aún con unos costos relativamente estables, el comportamiento de los márgenes de ganancia mostró una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2017. Así, el balance de respuestas correspondiente al margen de ganancia cayó a -14 en 2017-I (vs. -1 un año atrás), ubicándose por debajo de su promedio histórico de +8 (ver gráfico 16). Por tamaño, se observa que el porcentaje de empresas pequeñas que incrementaron sus márgenes (18%) fue menor que en las medianas (27%). De este modo, el balance de respuestas fue de 1 en las empresas medianas y de -18 en las empresas pequeñas (ver gráfico 17).

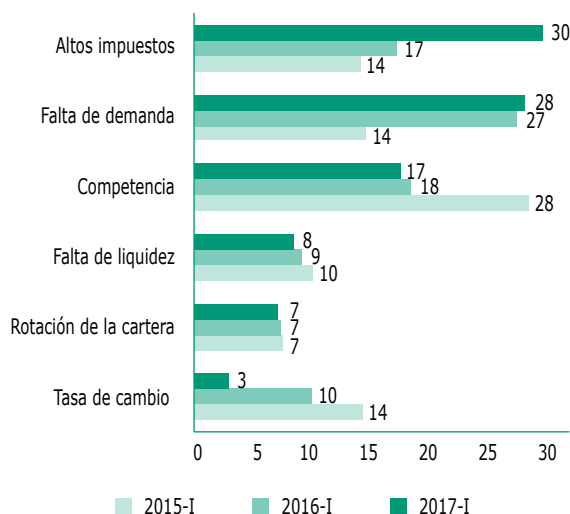
En lo referente al empleo, las Pymes del sector servicios mantuvieron una tendencia negativa durante el primer semestre de 2017. Efectivamente, un 59% de las empresas mantuvo su planta de personal estable, el 16% la incrementó y un 25%

la redujo, lo cual generó un balance de respuestas de -8 en 2017-I (vs. +4 un año atrás), ver gráfico 18. La situación por tamaño encierra diferencias, como lo muestra el gráfico 19, pues el balance de respuestas para las pequeñas empresas se ubicó en -12, mientras que para las medianas esta cifra fue de +6.

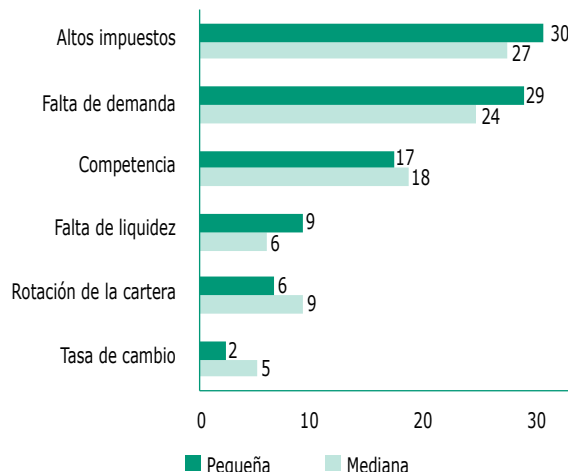
De forma similar a los sectores de industria y comercio, los empresarios Pyme de servicios no han pensado en realizar relocalizaciones geográficas con el fin de reducir los costos de transporte. Efectivamente, el 90% de los encuestados respondió de forma negativa a esta pregunta, mientras que solo el 8% ha pensado o realizado relocalizaciones como consecuencia de los costos de transporte (ver gráfico 20).

Por último, los dos principales problemas que señalaron las Pymes del sector servicios para el desarrollo de su actividad fueron los altos impuestos (30% de los encuestados) y la falta de demanda (28%) en el primer semestre de 2017. En tercer lugar se ubicó la competencia (17%), seguido por la falta de liquidez (8%). Al parecer, tanto las pequeñas (30%) como las medianas empresas (27%) se vieron principalmente afectadas por los altos impuestos, ver gráficos 40 y 41.

**Gráfico 40. Sector servicios: principal problema (%)**



**Gráfico 41. Sector servicios: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2017 (%)**



# Resultados subsectores servicios

## Balance de respuestas\*

Gráfico 42. Situación económica general

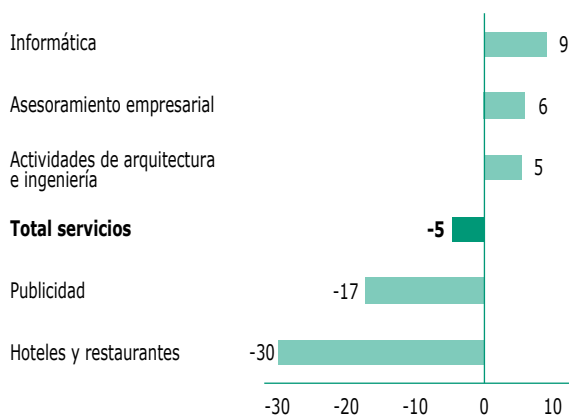


Gráfico 43. Volumen de ventas

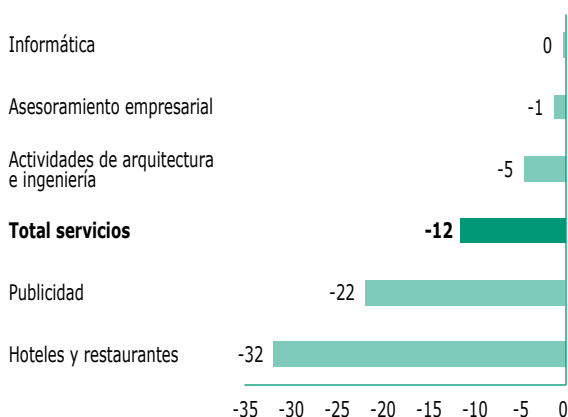


Gráfico 44. Volumen de órdenes de servicios

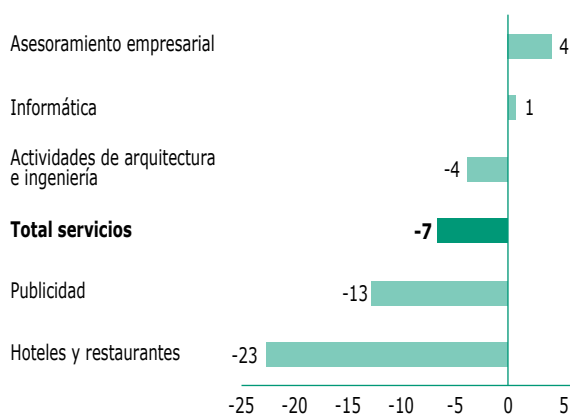


Gráfico 45. Número de trabajadores directos

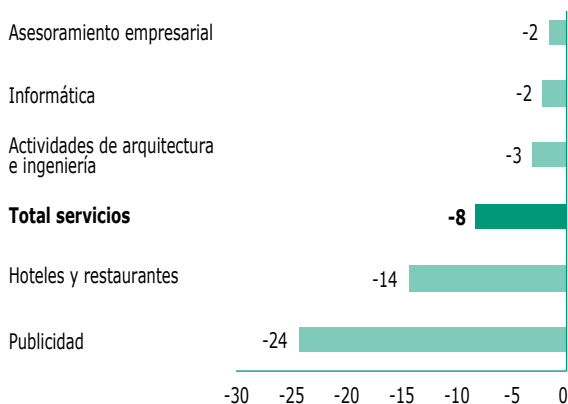
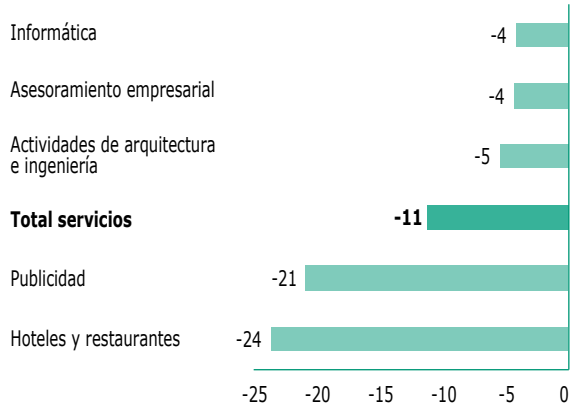


Gráfico 46. Número de trabajadores indirectos



\*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 47. Costos de operación

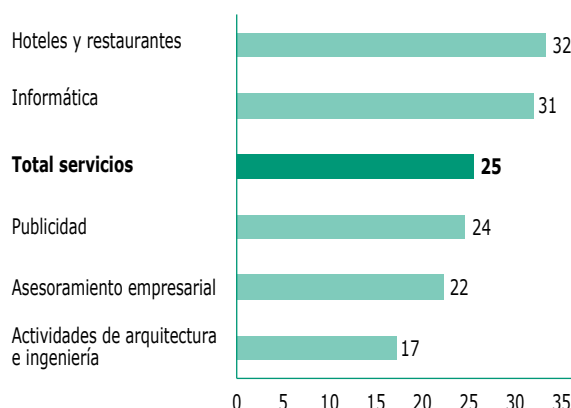
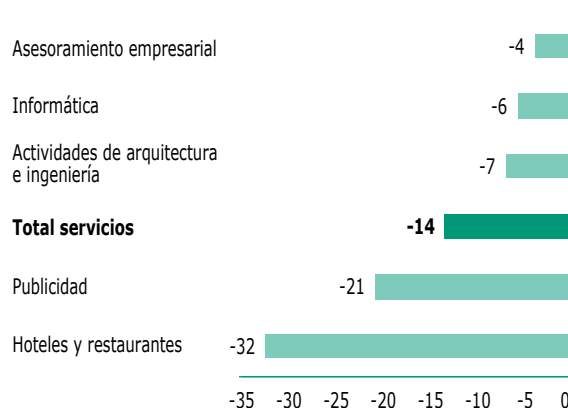


Gráfico 48. Márgenes



## Perspectivas Segundo semestre de 2017

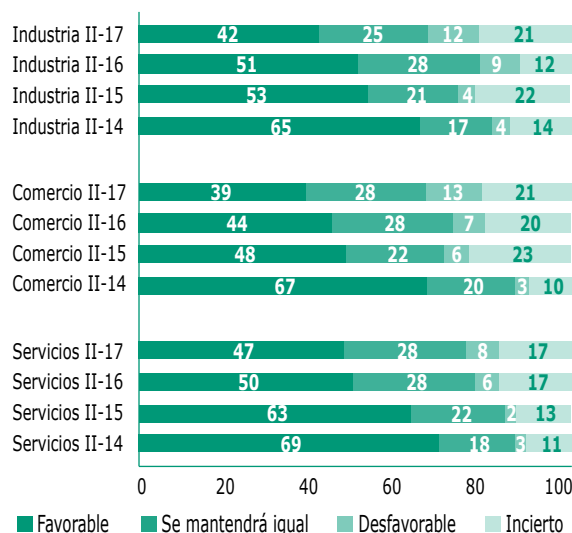
### • Sector industria

Los empresarios del sector industrial redujeron su optimismo respecto al desempeño futuro de sus negocios, lo cual se refleja en un descenso en las expectativas. Así, la proporción de los encuestados que consideraron que el desempeño general de sus empresas sería favorable durante el segundo semestre de 2017 se redujo hacia el 42% (vs. 51% un año atrás). Asimismo, la proporción de empresarios con perspectivas negativas sobre su desempeño general aumentó hacia niveles del 12% en 2017-II (vs. 9% un año atrás, ver gráfico 49). Por tamaño, en las empresas pequeñas se observó un menor optimismo (42% en expectativas positivas) frente a lo observado en las medianas (43%), ver gráfico 50.

En cuanto a las expectativas más positivas frente a la situación económica general se destacan a nivel de subsectores: los productos metálicos (con un balance de respuestas de 52); maquinaria y equipo (43); y productos de caucho y plástico (34). Por el contrario, los subsectores de productos minerales no metálicos (3); alimentos y bebidas (21); actividades de edición e impresión (25); y prendas de vestir

(27) mostraron expectativas menos positivas frente a su situación económica general en el corto plazo (ver gráfico 55).

Gráfico 49. Desempeño general de la empresa (%)



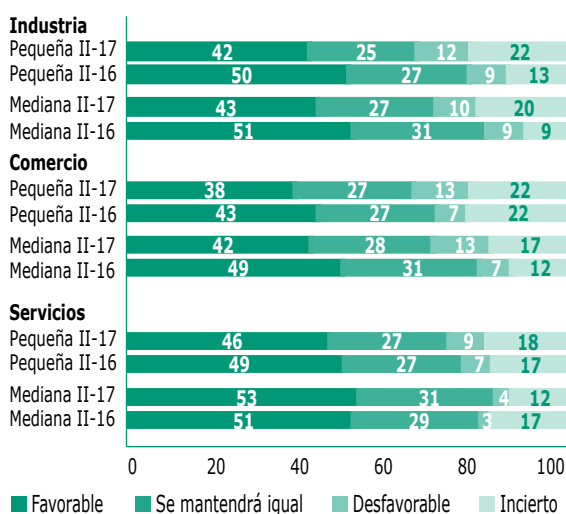
Los empresarios también fueron más pesimistas con sus expectativas de producción industrial para 2017-II, pues su balance de respuestas se deterioró hacia 36 (vs. 45 un año atrás), ver gráfico 51. Ello es consistente con un 49% de empresarios con expectativas de incrementos frente a un 14% con expectativas de contracciones. Este comportamiento se observó tanto en las empresas pequeñas (con un balance de respuestas de 34 en 2017-II (vs. 45 un año atrás) como en las medianas (43 vs. 47).

En línea con lo anterior, los empresarios industriales del segmento Pyme registraron un descenso

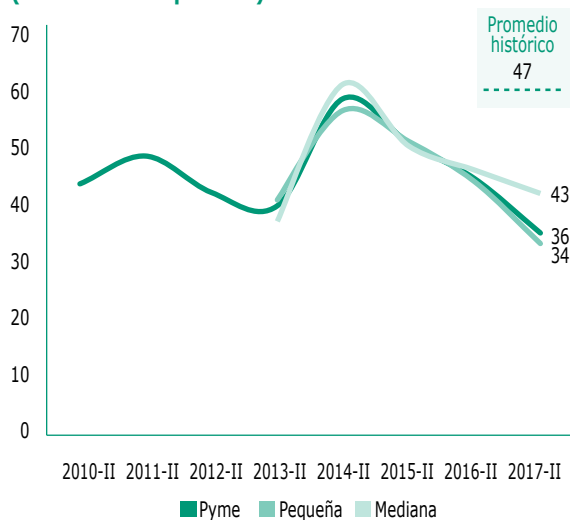
en sus expectativas sobre la evolución futura del nivel de pedidos. El balance de respuestas a esta pregunta se ubicó en 38 en 2017-II (vs. 44 un año atrás), ver gráfico 52. Por tamaño, las empresas medianas fueron levemente más optimistas, pues un 54% esperaba un incremento en sus pedidos, mientras que en las pequeñas dicho porcentaje fue del 50% (ver gráfico 53).

Al interior de la industria, los subsectores de actividades de edición e impresión (51) y prendas de vestir (49) se mantienen como los más optimistas con respecto a su nivel de producción. Por su parte, los

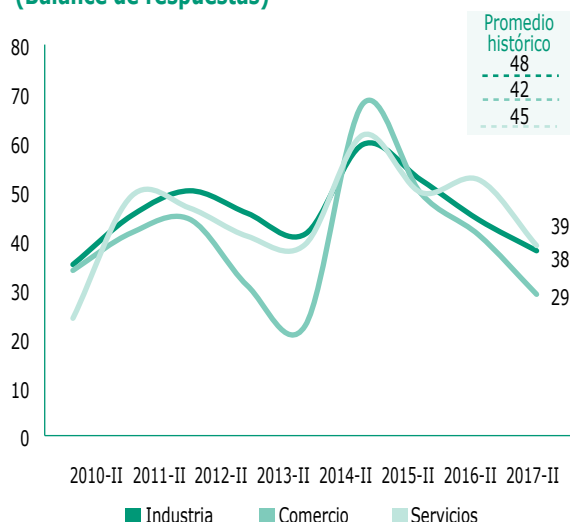
**Gráfico 50. Desempeño general por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2017 (%)**



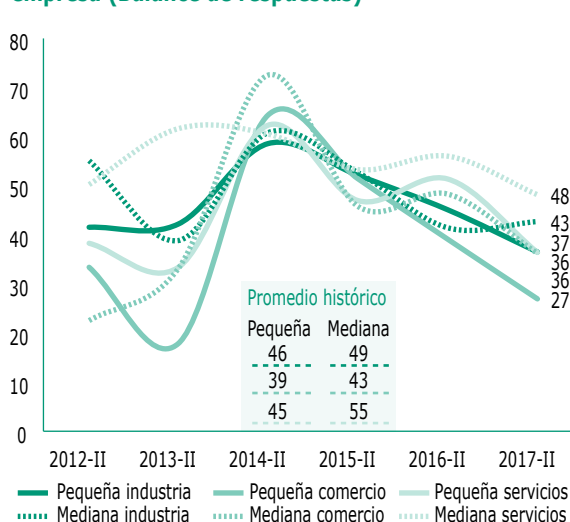
**Gráfico 51. Expectativas de producción industrial (Balance de respuestas)**



**Gráfico 52. Expectativas de pedidos (Balance de respuestas)**



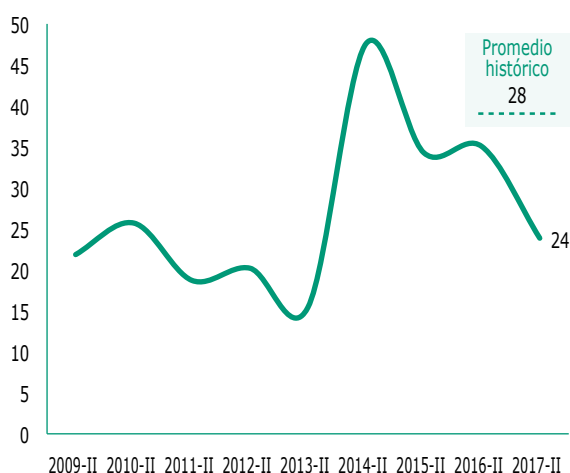
**Gráfico 53. Expectativas de pedidos por tamaño de empresa (Balance de respuestas)**



sectores de productos de caucho y de plástico (12); productos textiles (29); y productos minerales no metálicos (30) se destacan por tener las expectativas menos favorables (ver gráfico 56).

Por último, dado el menor optimismo en las expectativas sobre situación económica general, producción y ventas, la mayoría de los empresarios del sector anticipaba que sus niveles de inversión en maquinaria y equipo caerían en el segundo semestre de 2017 (12% de los consultados). De este modo, el balance de respuestas correspondiente a la pregunta se ubicó en 24 en 2017-II (vs. 35 un año atrás), ver gráfico 54.

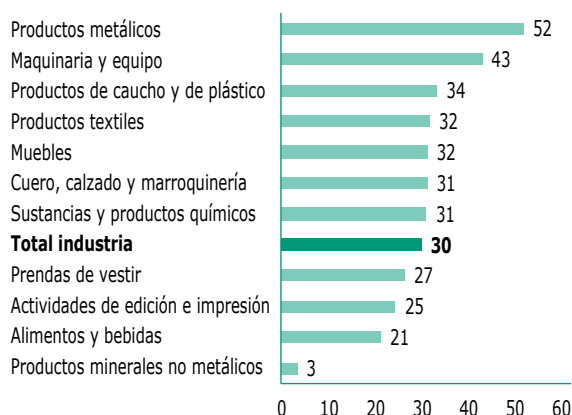
**Gráfico 54. Sector industria: expectativas de inversión en maquinaria y equipo (Balance de respuestas)**



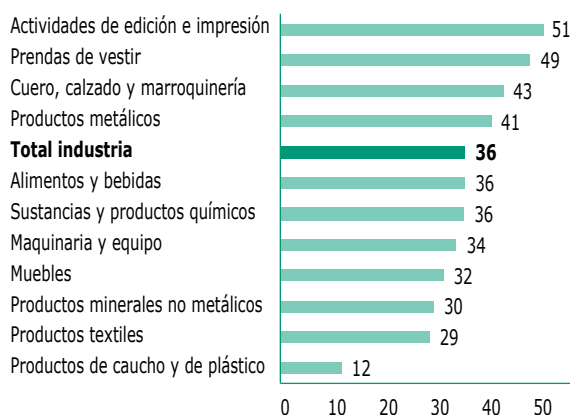
## Resultados subsectores industria

### Balance de respuestas\*

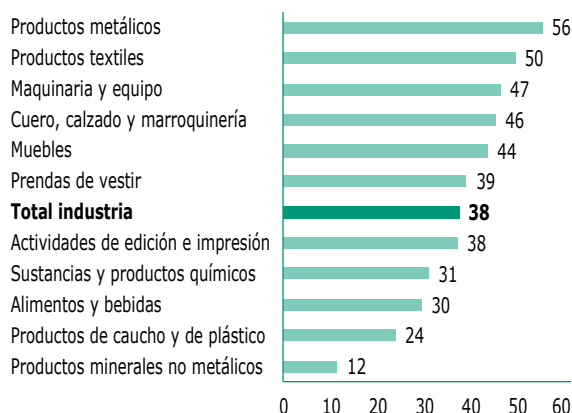
**Gráfico 55. Situación económica general**



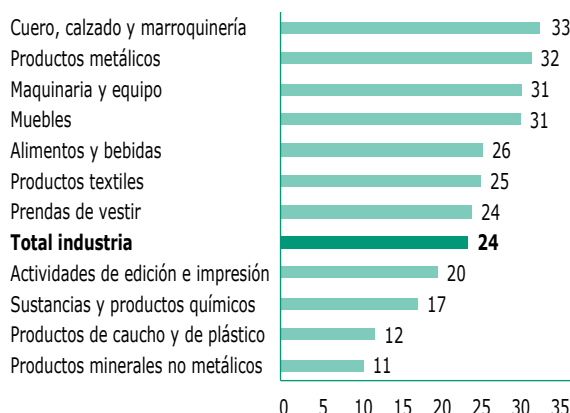
**Gráfico 56. Volumen de producción**



**Gráfico 57. Nivel de pedidos recibidos**

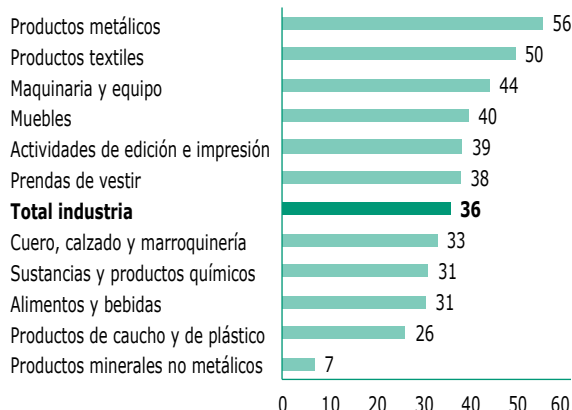


**Gráfico 58. Inversión en maquinaria y equipo**



\*Respuestas positivas – respuestas negativas

Gráfico 59. Ventas



## • Sector comercio

Las Pymes comerciales, al igual que en el sector industrial, experimentaron un descenso en sus expectativas de la situación económica general de sus empresas en el segundo semestre de 2017. En efecto, la proporción de empresarios que esperaban que el desempeño fuese favorable en el segundo semestre de 2017 se redujo hacia el 39% (vs. 44% un año atrás). Por su parte, el porcentaje de empresarios comerciales que anticipaban un deterioro en esta variable se incrementó hacia un 13% de las respuestas (vs. 7% un año atrás), ver gráfico 49. De manera similar, la incertidumbre entre los encuestados mostró incrementos marginales hacia el 21% (vs. 20% un año atrás). Por tamaño, se observa que el porcentaje de

pequeñas empresas que preveían que su situación sería favorable bajó al 38% en 2017-II (vs. 43% un año atrás). Dicho deterioro fue aún mayor en las firmas medianas, donde la proporción disminuyó hacia el 42% (vs. 49%), ver gráfico 50.

Al desagregar las respuestas por subsectores, encontramos que dentro de los más optimistas están los de artículos de uso doméstico (35), junto con alimentos y bebidas (26), en ambos casos superando el promedio del sector (26). Por el contrario, el subsector de ferretería, cerrajería y productos de vidrio (21) tuvo el balance de respuestas más bajo entre todos los subsectores, ver gráfico 62.

Gráfico 60. Expectativas de ventas (Balance de respuestas)

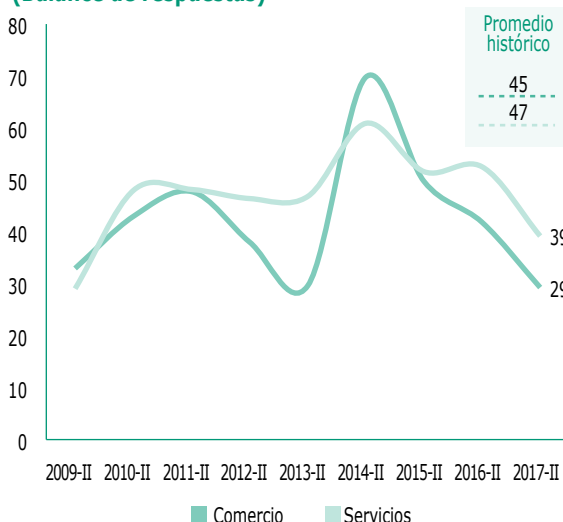
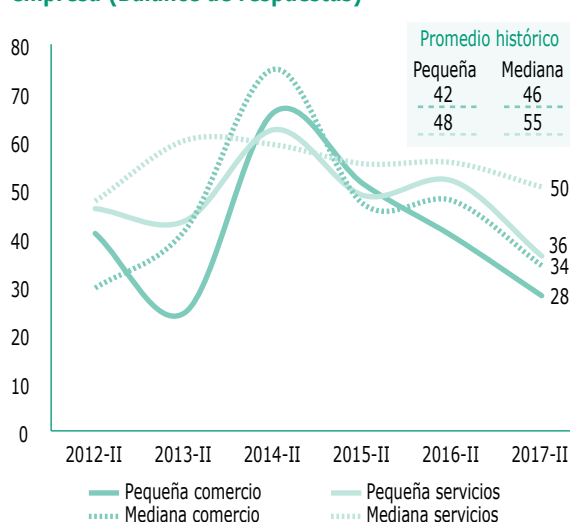


Gráfico 61. Expectativas de ventas por tamaño de empresa (Balance de respuestas)



Los resultados de la Encuesta muestran un marcado deterioro en las expectativas de las Pymes comerciales a nivel de demanda. El balance de respuestas correspondiente al nivel de ventas disminuyó a 29 en 2017-II (vs. 39 un año atrás). En las empresas pequeñas, dicha variable tomó un valor de 28 (vs. 40 un año atrás) y en las medianas de 34 (vs. 48), ver gráficos 60 y 61.

En el caso de los pedidos, el balance de respuestas de las Pymes del sector se redujo hacia 29 en 2017-II (vs. 39 un año atrás). A nivel de las empresas pequeñas, el balance de respuestas fue de 27 (vs. 39), mientras que para las medianas empresas esta variable alcanzó un nivel de 36 (vs. 48), ver gráficos 52 y 53.

## Resultados subsectores comercio

### Balance de respuestas\*

Gráfico 62. Situación económica general



Gráfico 63. Volumen de ventas



Gráfico 64. Nivel de pedidos recibidos



\*Respuestas positivas – respuestas negativas

## • Sector servicios

Los empresarios del sector servicios mostraron unas perspectivas sobre la situación económica general más optimistas que las del sector comercial. En efecto, el 47% de los empresarios del sector manifestó que el desempeño general de sus empresas sería favorable en el segundo semestre de 2017 (vs. el 39% reportado por el comercio). Sin embargo, dicha cifra es ligeramente inferior al 50% reportado un año atrás. El porcentaje de respuestas negativas se incrementó hacia el 8% en 2017-II (vs. 6% un año atrás), ver gráfico 49. Por tamaño, se observa que las empresas medianas reportaron un incremento en sus expectativas favorables hacia el 53% de los encuestados en 2017-II (vs. 51% un año atrás). Por el contrario, dichas expectativas favorables se redujeron en las pequeñas empresas hacia el 46% (vs. 49% un año atrás), ver gráfico 50.

Dentro del macrosector de servicios, los subsectores de actividades de asesoramiento empresarial (47); actividades de arquitectura e ingeniería (43); e informática (43) presentaron mayor optimismo en los balances de respuestas. Por el contrario, el subsector de hoteles y restaurantes presentó el balance menos favorable (29), alejándose del promedio total del sector (40).

Con respecto a las ventas y pedidos, las expectativas de los empresarios del sector mostraron un significativo descenso. En materia de pedidos, el balance de respuestas se deterioró hacia el 39 (vs. 52 un año atrás) y fue inferior a su promedio histórico (ver gráfico 52). Por tamaño, la proporción de empresas pequeñas que esperaban incrementos en sus pedidos cayó hacia el 49% en 2017-II (vs. 60% un año atrás). Algo similar ocurrió en las medianas empresas, pues la proporción con expectativas de mayores pedidos se redujo hacia el 55% en igual período (vs. 62%), ver gráfico 53.

En cuanto a las ventas, un 11% de los empresarios esperaba que estas disminuyeran en el segundo semestre de 2017 (vs. 8% un año atrás). Adicionalmente, la proporción de empresarios que esperaban un aumento en las ventas disminuyó hacia el 50% (vs. 60% un año atrás). Todo ello es consistente con un balance de respuestas de 39 en 2017-II (vs. 53 un año atrás), ver gráfico 60. Por tamaño, las expectativas de ventas en las empresas pequeñas se mostraron menos positivas que para las empresas medianas. En efecto, las pequeñas empresas de servicios disminuyeron su balance alcanzando 36 (vs. 52 un año atrás), mientras que las empresas medianas ubicaron este indicador en 50 (vs. 55 un año atrás), ver gráfico 61.

## — Resultados subsectores servicios — Balance de respuestas\*

Gráfico 65. Situación económica general

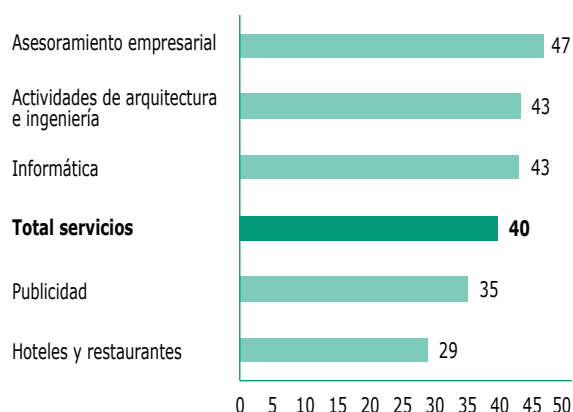


Gráfico 66. Volumen de ventas

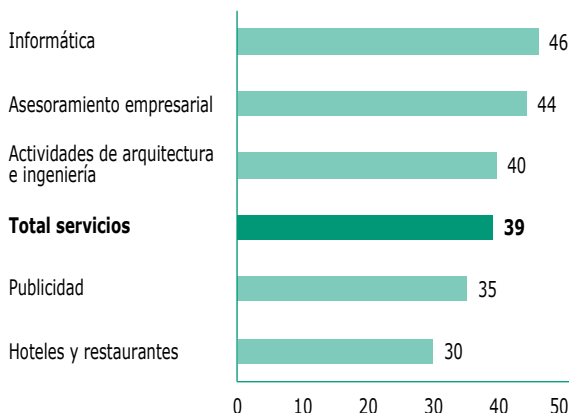
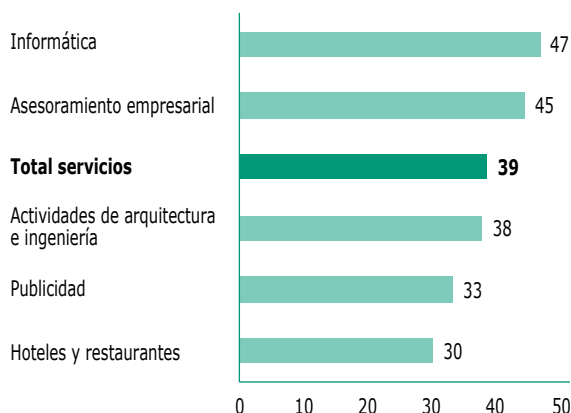


Gráfico 67. Volumen de órdenes de servicios



\*Respuestas positivas – respuestas negativas

## Financiamiento

En el sector industrial, el porcentaje de solicitudes de crédito al sistema financiero se redujo hacia el 39% en el primer semestre de 2017 (vs. 46% un año atrás). Ello se explica por reducciones tanto en las empresas pequeñas (38% en 2017-I vs. 43% en 2016-I) como en las medianas (44% en 2017-I vs. 56% en 2016-I), ver gráficos 68 y 69.

Algo similar ocurrió en servicios, donde el porcentaje de Pymes que solicitaron crédito fue del 33% en 2017-I (vs. 38% un año atrás). Esto se ex-

plica porque las empresas pequeñas disminuyeron sus solicitudes al 31% (vs. 35% un año atrás), y las medianas al 42% (vs. 47% un año atrás). Por su parte, en el sector de comercio, el porcentaje de Pymes que demandaron crédito fue del 43% en 2017-I (inalterado frente a un año atrás). Ello obedeció a efectos encontrados provenientes de menores solicitudes en las empresas pequeñas (41% en 2017-I vs. 42% en 2016-I) compensadas por incrementos en las medianas (50% en 2017-I vs. 44 en 2016-I).

Gráfico 68. ¿Solicitó crédito con el sistema financiero? (% de respuestas afirmativas)

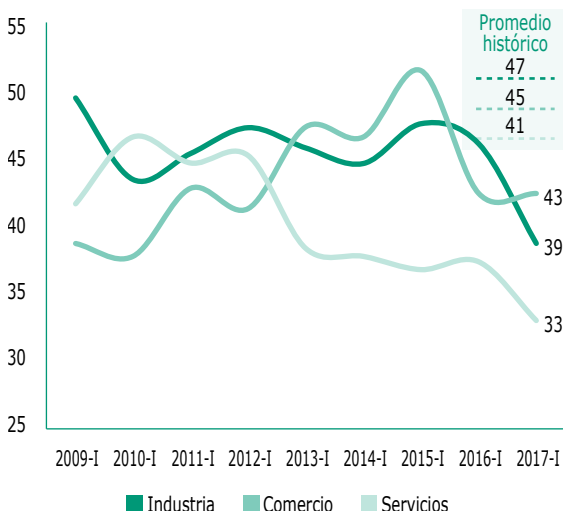
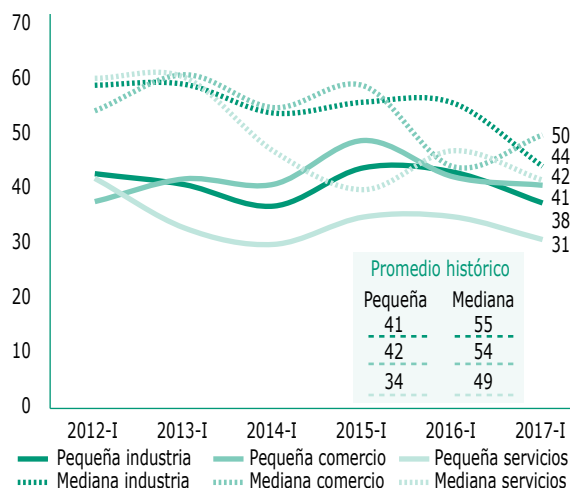


Gráfico 69. ¿Solicitó crédito con el sistema financiero? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)

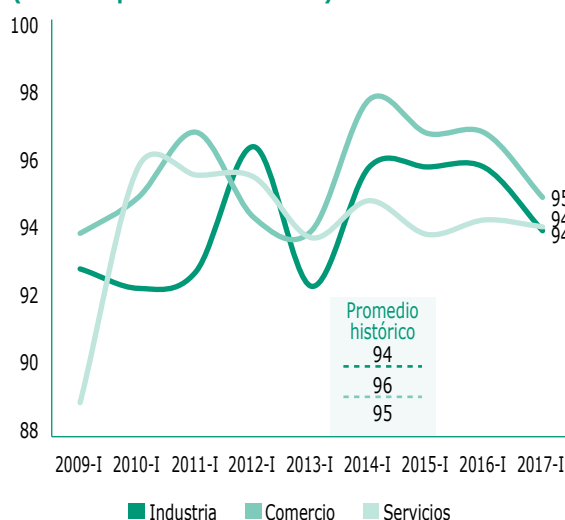


En el sector industrial sobresalió el subsector de cuero, calzado y marroquinería por presentar el porcentaje de solicitud de crédito más alto (49%), seguido por productos textiles (48%), mientras que el subsector de muebles (26%) fue el de menor solicitud de crédito. En el macrosector de comercio, los porcentajes de solicitud fueron similares entre subsectores, pero sobresalieron las empresas de alimentos y bebidas (48%), y ferretería y cerrajería (47%), mientras que el acceso más bajo se encontró en el subsector de prendas de vestir (34%). Por su parte, al interior del sector servicios, las empresas de informática fueron las que más crédito solicitaron (38%), mientras que el subsector de hote-

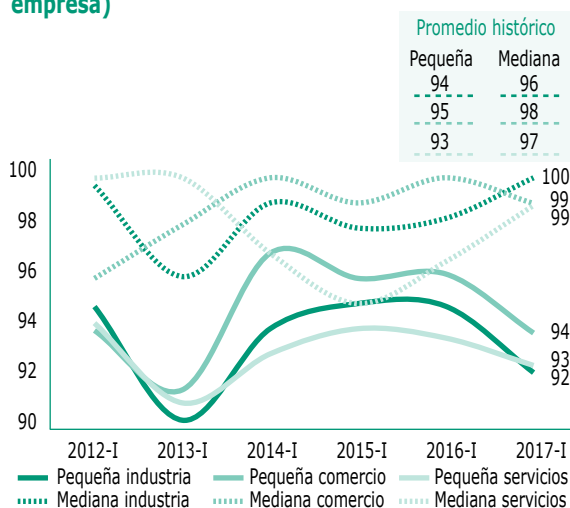
les y restaurantes presentó el porcentaje más bajo de solicitudes (30%).

En cuanto a las tasas de aprobación, estas se mantienen altas en los tres macrosectores, a pesar de presentar una caída respecto a los resultados del año anterior. De hecho, las tasas de aprobación llegaron a un 94% (vs. 96% un año atrás) en el caso de la industria, a un 95% (vs. 97% un año atrás) en comercio, y a un 94% (inalterado frente a un año atrás) en el caso de servicios en el primer semestre de 2017 (ver gráfico 70). Cabe anotar que para las empresas pequeñas las tasas de aprobación estuvieron por debajo de sus pares medianas en los tres sectores: industria (92%

**Gráfico 70. ¿Le fue aprobado el crédito solicitado? (% de respuestas afirmativas)**

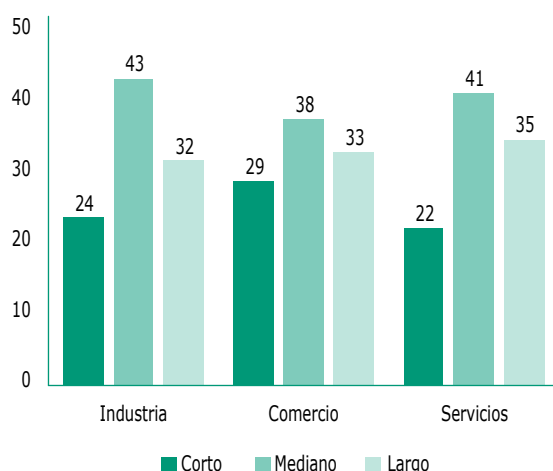


**Gráfico 71. ¿Le fue aprobado el crédito solicitado? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)**

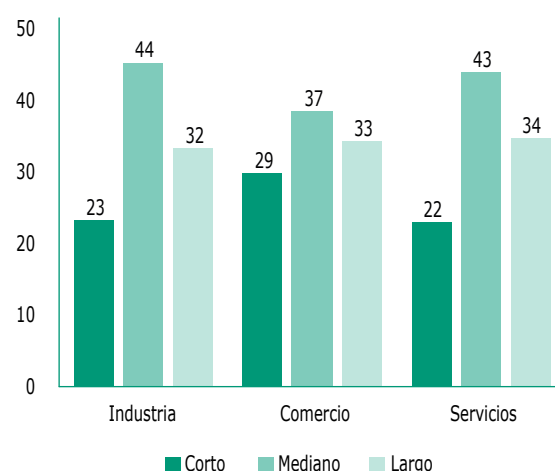


**Gráfico 72.**

**a. ¿A qué plazo le fue aprobado? (%)**



**b. ¿A qué plazo lo había solicitado? (%)**



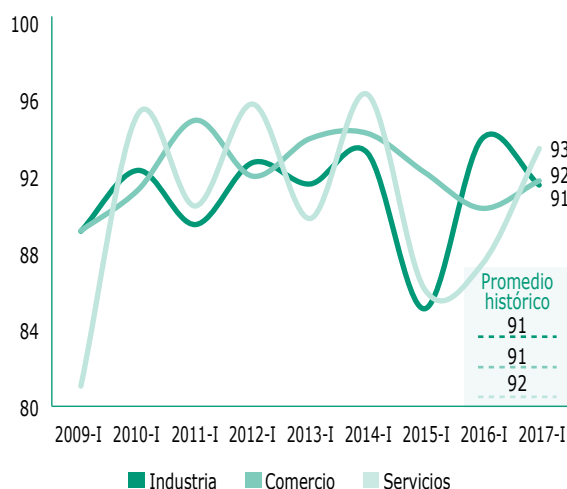
pequeña vs. 100% mediana), comercio (94% vs. 99%), y servicios (93% vs. 99%), ver gráfico 71.

Con respecto a las condiciones de los préstamos aprobados vs. los solicitados, la satisfacción que expresaron los empresarios Pyme consultados fue alta con relación al plazo y al monto de las obligaciones. Respecto al plazo, en el sector industrial, el mediano plazo fue el más solicitado y el más aprobado (44% solicitado y 43% aprobado). Asimismo, un 32% de las solicitudes y aprobaciones del sector manufacturero fue de largo plazo. Igualmente, en el sector comercio, el mediano plazo fue el más solicitado (37%) y aprobado (38%), y a una proporción importante de los empresarios comer-

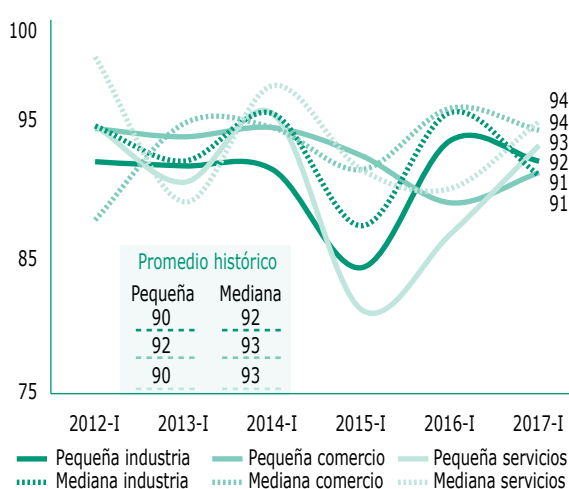
ciales se le otorgó crédito a largo plazo (33% de las solicitudes y un 33% de las aprobaciones). En el caso del sector servicios, el mediano plazo también fue el más solicitado (43%) y aprobado (41%), y el largo plazo obtuvo un porcentaje significativo de solicitudes (34%) y aprobaciones (35%), ver gráfico 72.

Entre el 91% y el 93% de las Pymes se sintió satisfecho con el monto del crédito obtenido en el primer semestre de 2017 (ver gráfico 73). Estos resultados se consideran positivos y reflejan la armonización que existe entre el sector financiero y el productivo, aunque cabe resaltar que la satisfacción respecto al monto bajó para el sector de industria y se ubicó en un 91% en el primer

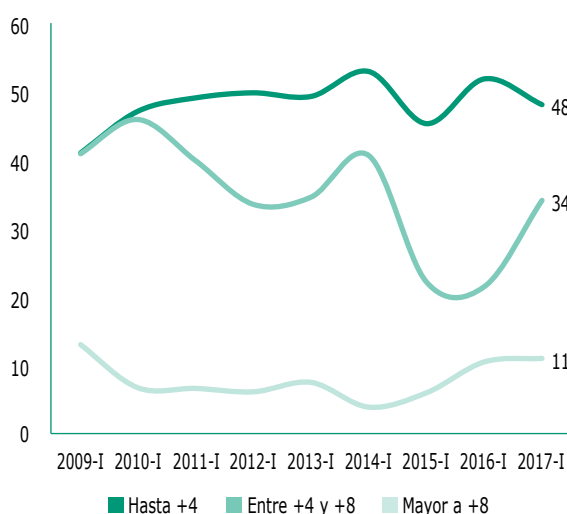
**Gráfico 73. ¿Se ajustó el monto del crédito aprobado al que usted había solicitado? (% de respuestas afirmativas)**



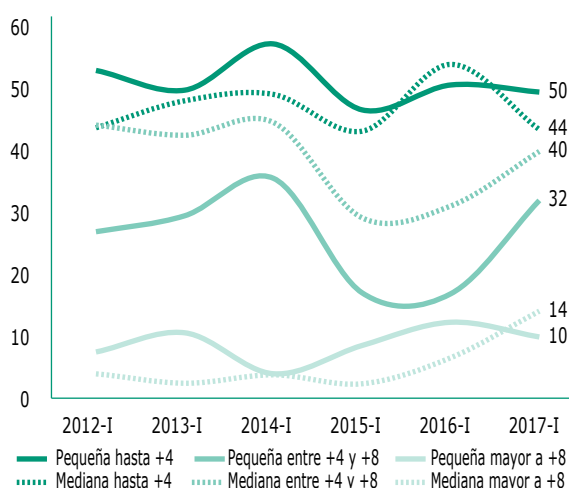
**Gráfico 74. ¿Se ajustó el monto del crédito aprobado al que usted había solicitado? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)**



**Gráfico 75. Sector industria: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)**



**Gráfico 76. Sector industria: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa)**



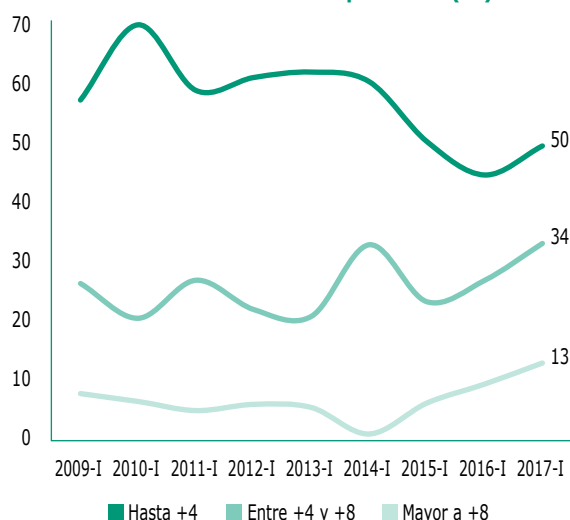
semestre de 2017 (vs. 94% un año atrás). Los resultados a nivel de satisfacción de acuerdo con el tamaño de las empresas también fueron homogéneos, como se observa en el gráfico 74. Cabe destacar que los mayores niveles de aprobación los presentan las medianas empresas de los sectores de comercio y servicios con un 94%.

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 continuó siendo hasta DTF+4 puntos durante el primer semestre de 2017. En el caso de la industria, aunque el 48% de los créditos fue otorgado a una tasa de interés hasta DTF+4, se observa un aumento en el costo del crédito, pues el porcentaje de créditos otorgados a una tasa entre DTF+4 y DTF+8

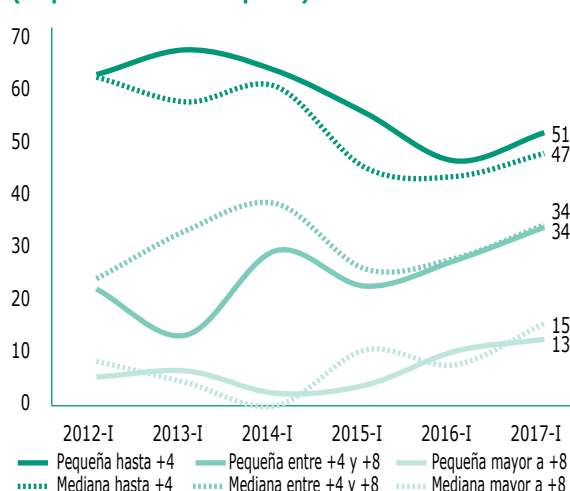
se incrementó hacia el 34% en 2017-I (vs. 21% un año atrás). Por tamaño, se observa un menor costo del crédito para las pequeñas empresas industriales, pues a un mayor porcentaje de estas le fueron otorgados créditos a tasas DTF+4 en comparación con sus pares medianas (50% en las pequeñas vs. 44% en las medianas), ver gráficos 75 y 76.

En comercio, la proporción de créditos otorgados a DTF+4 se incrementó hacia el 50% en 2017-I (vs. 45% un año atrás), mientras que la de los préstamos otorgados a DTF+8 lo hizo hacia el 13% (vs. 10% un año atrás). Por tamaño, no se observó una diferencia significativa entre las pequeñas y medianas empresas, donde a un 51% de las pequeñas se le concedió el crédito a DTF+4 (vs. 47%

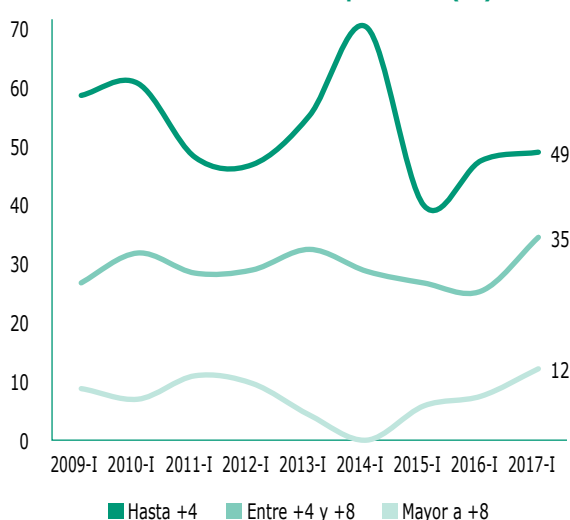
**Gráfico 77. Sector comercio: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)**



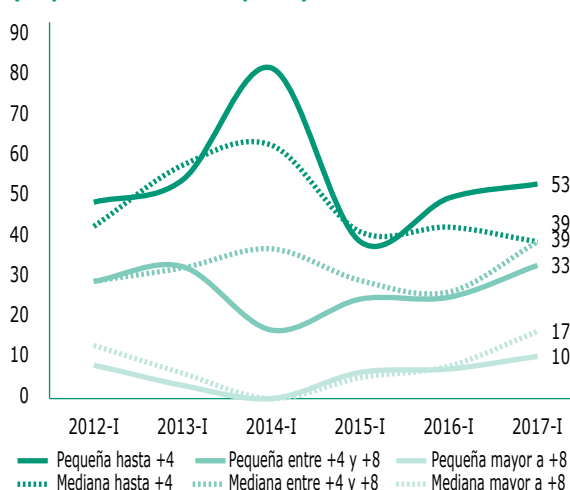
**Gráfico 78. Sector comercio: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa)**



**Gráfico 79. Sector servicios: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)**



**Gráfico 80. Sector servicios: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa)**



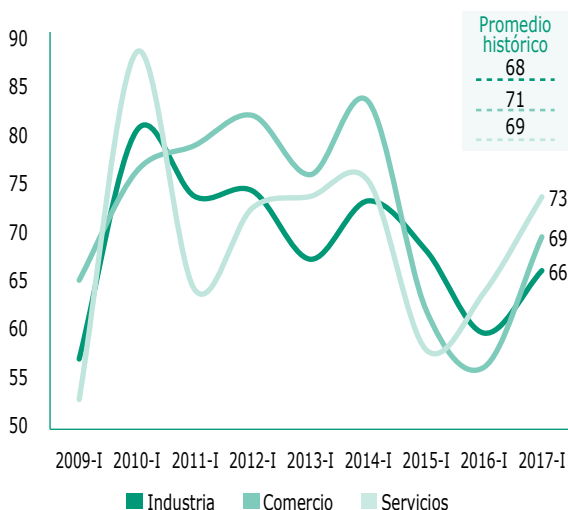
mediana); un 34% de los créditos para los dos tamaños se otorgó con tasas entre DTF+4 y DTF+8; y a un 13% de las pequeñas se le cobraron los créditos a tasas mayores a DTF+8 (vs. 15% medianas), ver gráficos 77 y 78.

En el sector servicios, el rango de tasa más común fue hasta DTF+4, con un 49% de los créditos otorgados en 2017-I (vs. 48% un año atrás), mientras que los préstamos otorgados a tasas mayores a DTF+8 alcanzaron un 12% (vs. 4% un año atrás). Al analizar las tasas de los créditos por tamaño de empresa se observa que a las pequeñas empresas se les otorgaron más créditos a tasa DTF+4 (53% pequeñas vs. 39% medianas). Por el contrario, dichas pequeñas empresas tuvieron participaciones menores en los préstamos otorgados a tasas

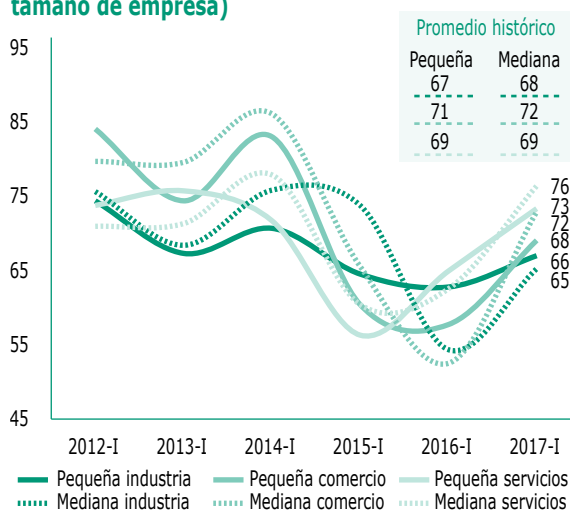
mayores a DTF+8 (10% pequeñas vs. 17% medianas), ver gráficos 79 y 80.

La satisfacción respecto a la tasa de interés se mantuvo en niveles superiores al 60%, y repuntó en los tres macrosectores. En el caso de la industria, los registros de satisfacción subieron a niveles del 66% en el primer semestre de 2017 (vs. 60% un año atrás). En comercio, el nivel de satisfacción respecto a la tasa se incrementó hacia el 69% (vs. 56%), mientras que en servicios dicha satisfacción alcanzó niveles del 73% (vs. 64% un año atrás), ver gráfico 81. Por tamaño de empresa, los resultados indican que no existen diferencias significativas en los niveles de satisfacción entre las firmas pequeñas y las medianas para el sector industrial (menor a 1 punto porcentual),

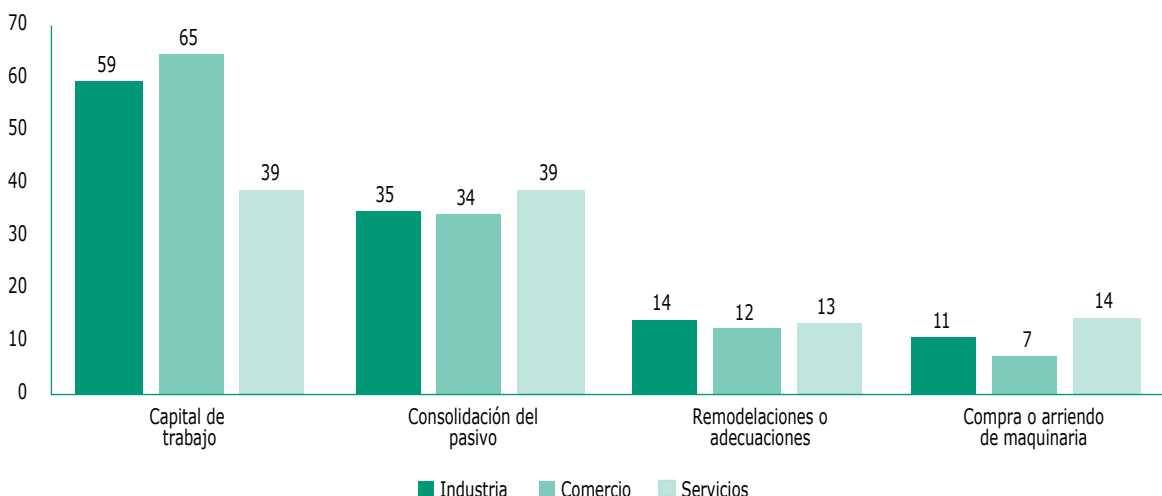
**Gráfico 81. ¿Considera que esta tasa de interés fue apropiada? (% de respuestas afirmativas)**



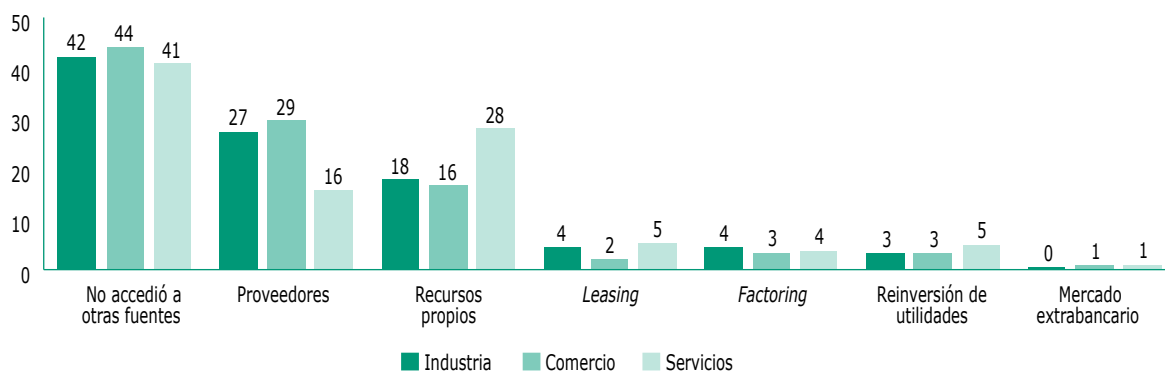
**Gráfico 82. ¿Considera que esta tasa de interés fue apropiada? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)**



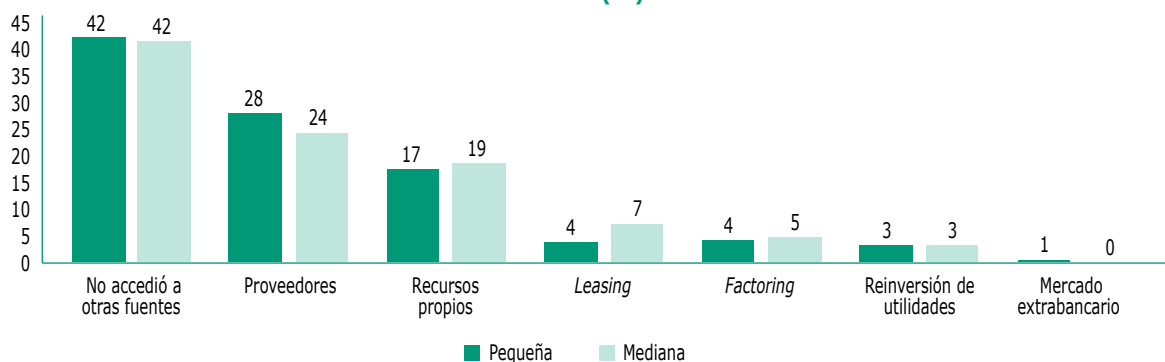
**Gráfico 83. Los recursos recibidos se destinaron a: (%)**



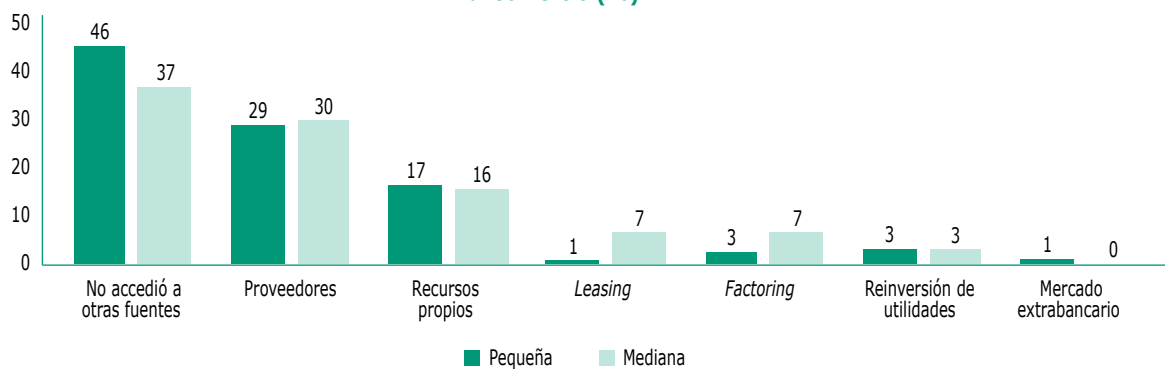
**Gráfico 84. ¿Accedió a otra fuente para satisfacer sus requerimientos de financiación? (%)**



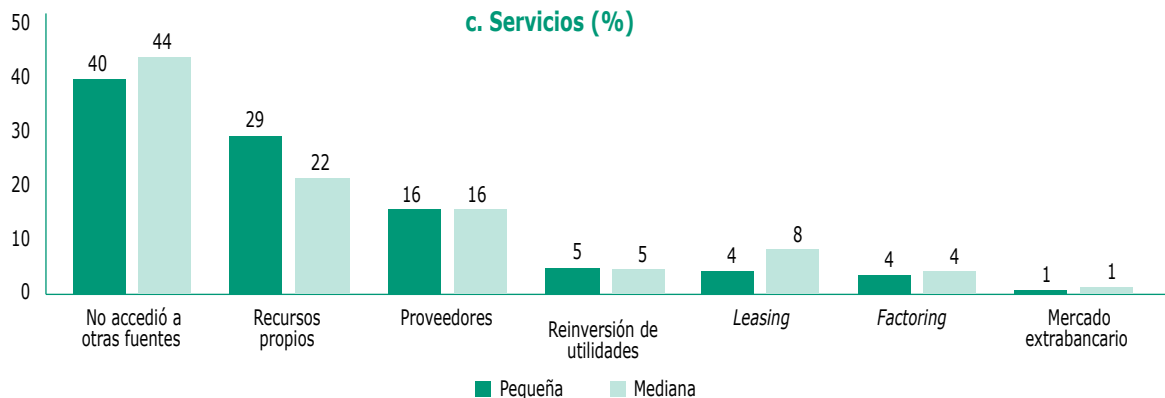
**a. Industria (%)**



**b. Comercio (%)**



**c. Servicios (%)**



mientras que en las empresas de comercio la diferencia fue de 4 puntos porcentuales en favor de las medianas y, para servicios, la diferencia fue de 3 puntos porcentuales a favor también de las medianas (ver gráfico 82).

Los recursos solicitados por las Pymes de los tres macrosectores al sistema financiero se utilizaron principalmente para capital de trabajo durante el primer semestre de 2017 (59% en industria, 65% en comercio y 39% en servicios). En segundo lugar, se ubicó la consolidación del pasivo como destino de los recursos (35% en industria, 34% en comercio y 39% en servicios). El tercer destino de los recursos para el sector industrial (14%) y el de comercio (12%) fueron las remodelaciones o adecuaciones, mientras que en el sector de servicios fue la compra o arriendo de maquinaria (14%), ver gráfico 83.

En cuanto a las fuentes alternativas de financiamiento, un 42% de los encuestados en industria, un 44% de comercio, y un 41% en servicios no accedieron a ninguna fuente de financiamiento diferente al crédito bancario en el primer semestre de 2017. Los proveedores fueron la fuente de financiación alternativa más importante para las Pymes de industria (27%) y comercio (29%), mientras que la financiación con recursos propios lo fue para las firmas de servicios (28%). El uso de otras fuentes alternativas sigue siendo moderado, como en el caso del *leasing* (4% en industria, 2% en comercio y 5% en servicios) y el *factoring* (entre el 3% y el 4% de las Pymes). Por su parte, el mercado extrabancario fue la opción menos utilizada por las Pymes (menos del 1% para los tres macrosectores). Por tamaño, se observa que el porcentaje de empresas pequeñas que no acceden a otras fuentes de financiamiento es igual que en las medianas en el sector de industria (42%); mayor para el caso del sector comercio (46% en pequeñas vs. 37% en medianas); y menor para el caso del sector servicios (40% en pequeñas vs. 44% en medianas). A su vez, las empresas medianas de los tres macrosectores usan más la herramienta del *leasing* (7%-8% de los entrevistados) en comparación con sus pares pequeñas (1%-4%), ver gráfico 84.

Además, la Encuesta indagó sobre el acceso a recursos por medio de Fondos de Capital Privado (*Private Equity*) o apoyo emprendedor (*VC: Venture Capital*) durante el último año. Frente a esto, el 6% de los tres macrosectores respondió afirmativamente, mientras que el restante 94% respondió que no había buscado recursos por estos medios (ver gráfico 85).

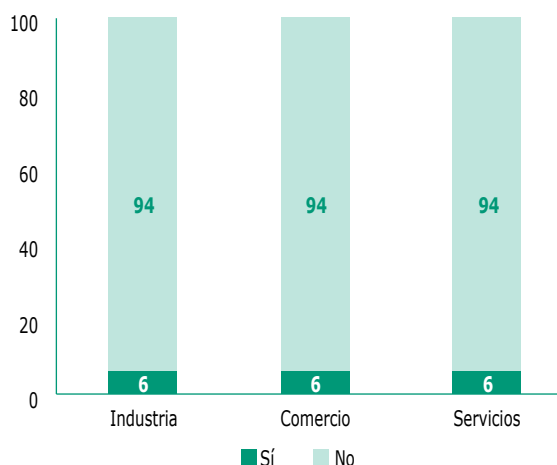
Finalmente, la principal razón por la cual las Pymes de los tres macrosectores no solicitaron créditos al sistema

financiero es porque no lo necesitan (70% en industria, 71% en comercio, y 74% en servicios). Esta proporción fue más alta para las empresas medianas que para las pequeñas de los tres sectores (74% vs. 69% en industria, 77% vs. 70% en comercio, y 86% vs. 72% en servicios). En segundo lugar estuvieron los elevados costos financieros para el sector industrial (14%) y comercial (16%), mientras que para el sector de servicios el segundo lugar fue para el exceso de trámites (9%). Por tamaño empresarial, los elevados costos financieros mostraron ser una razón más importante para las pequeñas empresas que para las medianas en todos los macrosectores (15% pequeñas vs. 9% medianas en industria; 17% vs. 10% en comercio; y 10% vs. 2% en industria), ver gráfico 86.

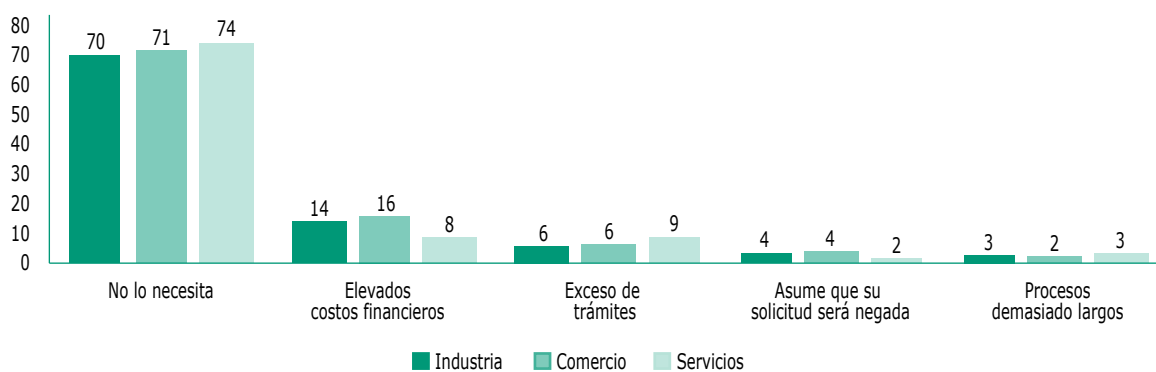
En esta edición de la Encuesta se preguntó a los empresarios Pyme colombianos sobre las razones por las cuales no buscan crédito. Frente a esto, la mayoría de los empresarios respondió que querían mantener controlado el nivel de endeudamiento de su empresa (69% en industria y comercio y 70% en servicios). En segundo lugar, los empresarios afirman contar con exceso de liquidez (14% industria, 16% comercio y 19% servicios). Un porcentaje más pequeño consideraba que no tendría las garantías para respaldar el crédito (8% industria, 6% comercio y 5% servicios) o que no sería capaz de pagar el crédito (7% en industria y comercio y 6% en servicios). Finalmente, un porcentaje pequeño afirmó que no confiaba en el sistema financiero (4% industria, 5% comercio y 2% servicios), ver gráfico 87.

Adicionalmente, se indagó sobre los medios de pago disponibles en las empresas. Sorprendentemente, los pagos electrónicos por internet fueron la respuesta más común para los sectores de industria (66%) y servicios (69%), mientras que

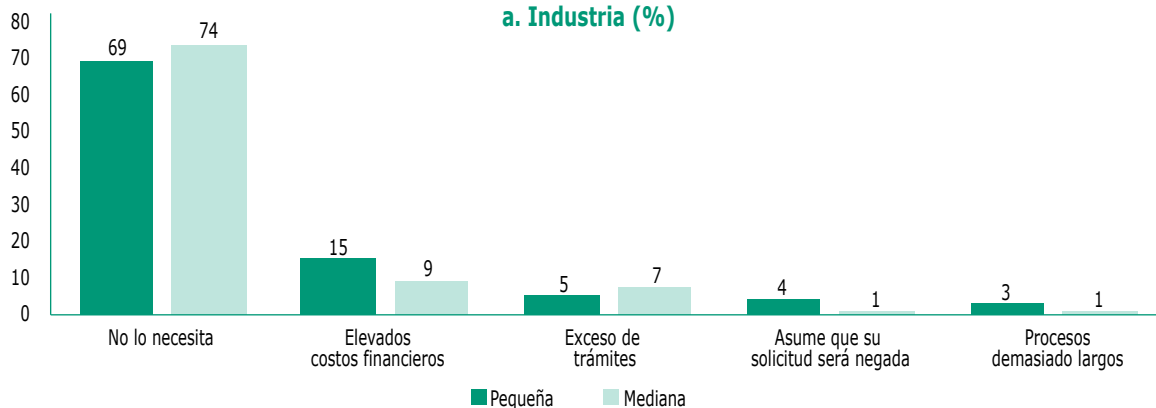
**Gráfico 85. ¿Su empresa ha accedido a recursos de Fondos de Capital Privado (PE: *Private Equity*) y apoyo emprendedor (VC: *Venture Capital*) durante el último año?**



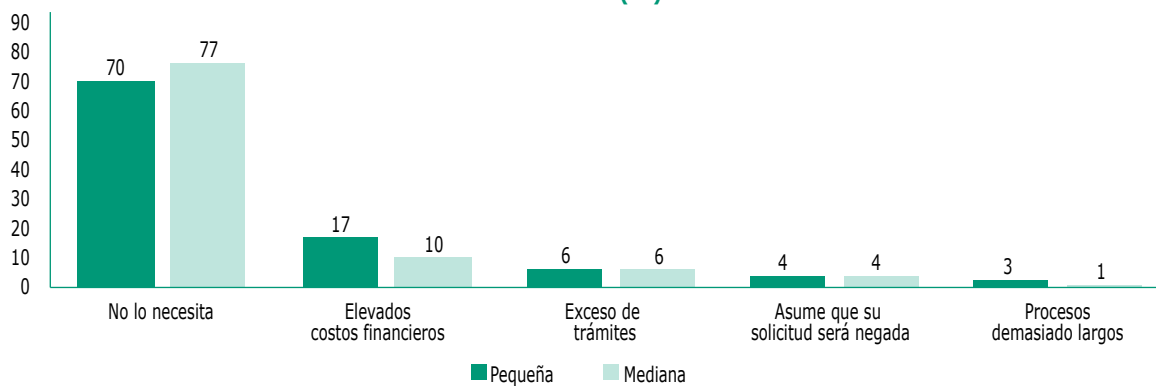
**Gráfico 86. No solicitó crédito al sistema financiero porque: (%)**



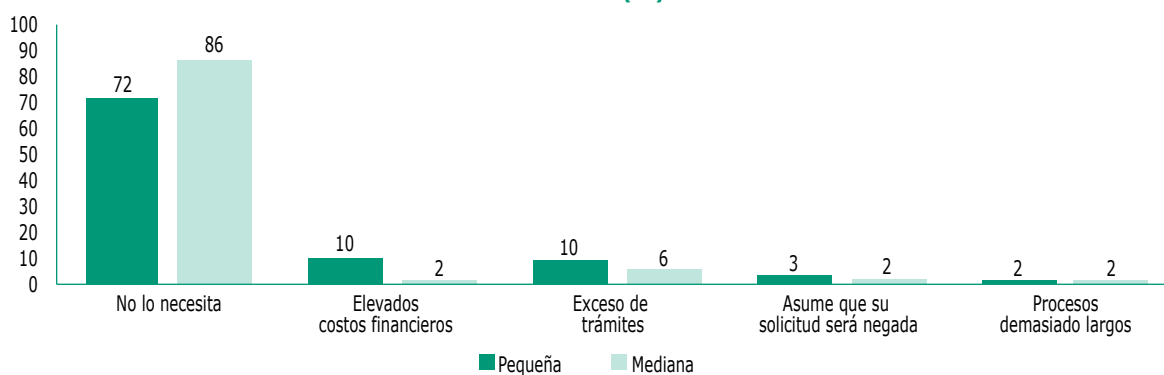
**a. Industria (%)**



**b. Comercio (%)**



**c. Servicios (%)**

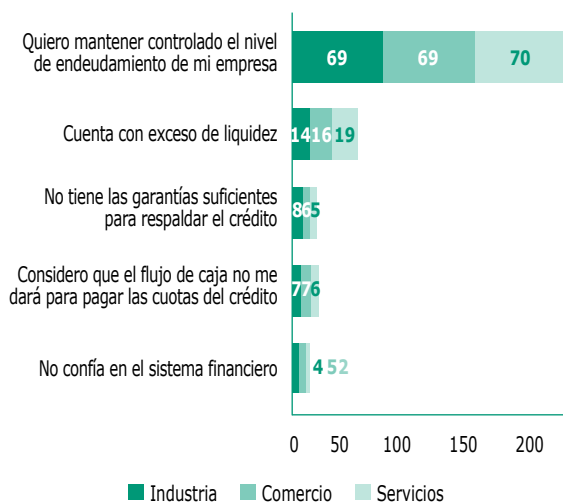


para los empresarios comerciales fue el efectivo (75%). Dicha prevalencia de los medios de pago por internet sobre el efectivo genera algunas dudas sobre el grado de comprensión de dicha pregunta por parte de los encuestados. En segundo lugar se situaron los pagos en efectivo para la industria (57%) y los servicios (56%), mientras que para el comercio fueron los pagos por internet (59%). El tercer medio de pago más común para los tres macrosectores fueron los datáfonos (32% industria, 50% comercio y 32% servicios). Por otra parte, las billeteras virtuales (4% para los tres macrosectores), los pagos en especie (menos del 1% para los tres macrosectores) y las criptomonedas (menos del 1% para los tres macrosectores) representaron porcentajes marginales de los medios de pago usados por las pequeñas y medianas empresas, ver gráfico 88.

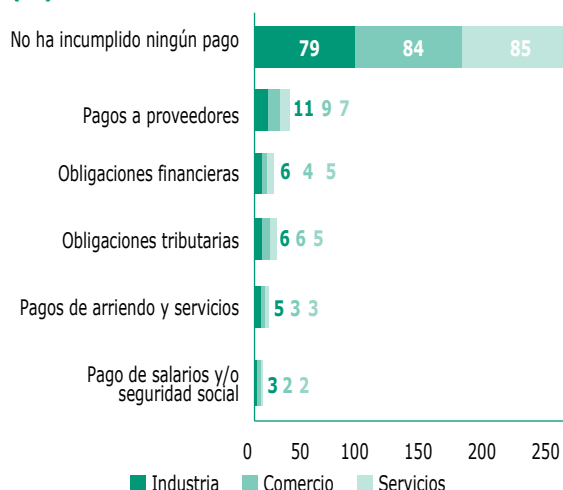
Además, considerando la complicada coyuntura macroeconómica, se les preguntó a los empresarios Pyme

sobre el incumplimiento de pagos. Frente a ello, los empresarios Pyme respondieron de la siguiente manera: el 79% de los industriales, el 84% de los comerciales y el 85% de los de servicios no han incumplido con ningún pago; el 11% de los industriales, el 9% de los comerciales y el 7% de los de servicios incumplieron pagos con proveedores; y el 6% de los industriales, el 4% de los comerciales y el 5% de los de servicios incumplieron con sus obligaciones financieras. Por su parte, un porcentaje muy pequeño para los tres macrosectores incumplió pagos relacionados con impuestos, arriendo o servicios, y pagos de salarios y/o seguridad social (menos del 6% para los tres macrosectores). Considerando lo anterior, se indagó sobre si las empresas han considerado refinanciar sus créditos. La gran mayoría dio una respuesta negativa (82% industria, 80% comercio y 84% servicios), ver gráficos 89 y 90.

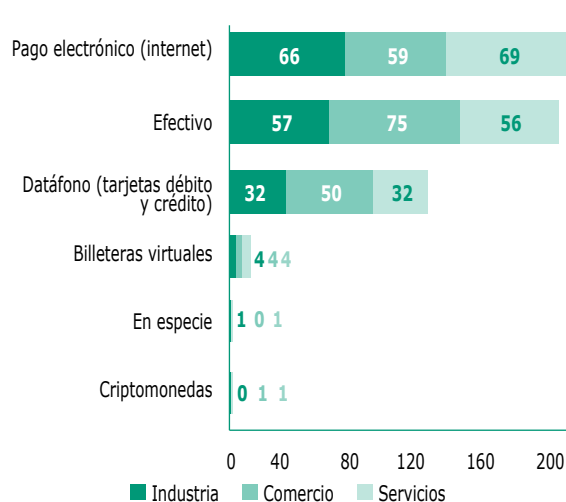
**Gráfico 87. ¿Cuáles son las razones por las cuales no busca un crédito? (%)**



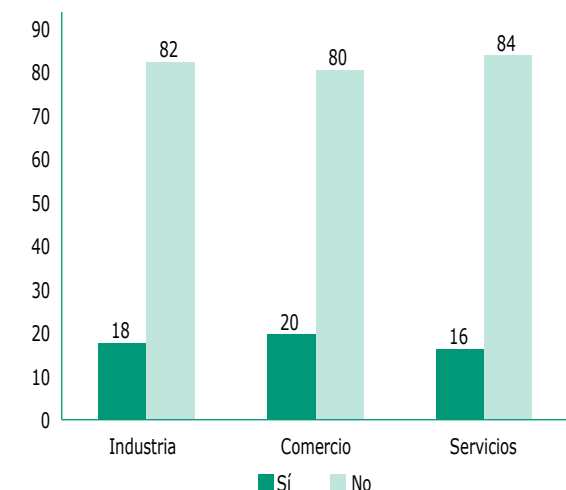
**Gráfico 89. En el último semestre su empresa ha incumplido con algún pago referente a: (%)**



**Gráfico 88. ¿Con qué medios de pago cuenta su empresa? (%)**



**Gráfico 90. ¿Ha solicitado o planea solicitar refinanciamiento de sus deudas? (%)**



## Acciones de mejoramiento

Gráfico 91. Acciones de mejoramiento (%)

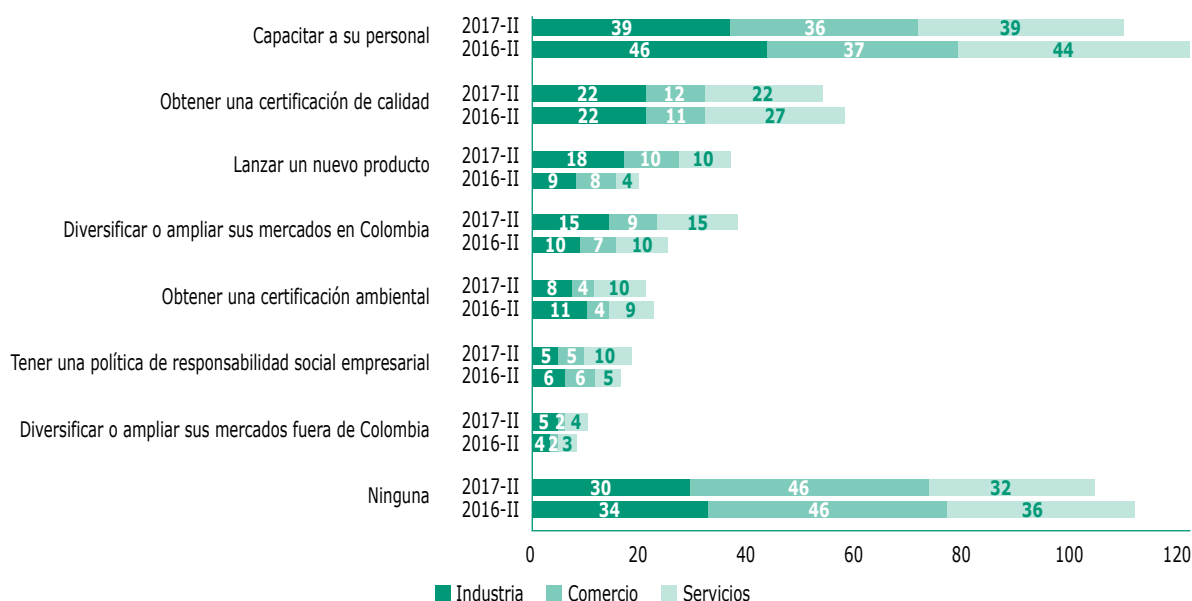
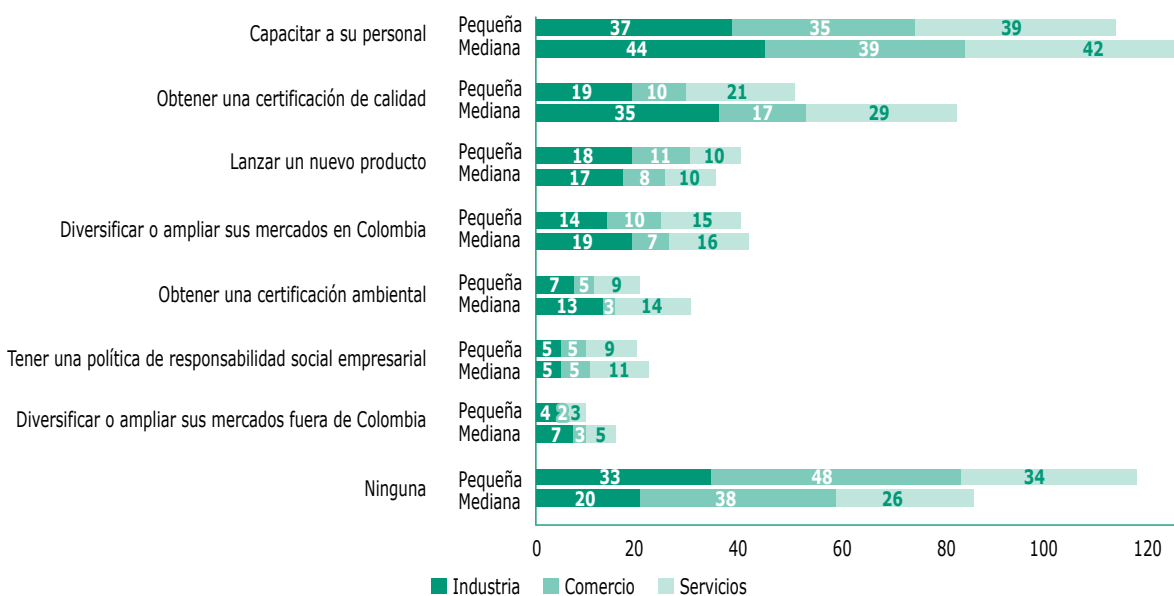


Gráfico 92. Acciones de mejoramiento por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2017 (%)



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 aumentó hacia el 64% en el segundo semestre de 2017 (vs. 61% un año atrás). Por tamaño, se observa que, en promedio, en las empresas pequeñas cerca del 62% efectuó al menos una acción de mejoramiento. En las empresas medianas este valor fue mucho mayor, pues llegó al 72%.

La capacitación al personal fue la principal área de acción para los tres macrosectores en el segundo semestre de 2017 (39% en industria, 36% en comercio y 39% en servicios). La obtención de una certificación de calidad ocupó el segundo lugar para las firmas de los tres macrosectores (22% en industria, 12% en comercio y 22% en servicios). Por su parte, lanzar un nuevo producto constituyó la tercera área de acción para los empresarios de industria (18%) y comercio (10%), mientras que para el área de servicios fue diversificar sus mercados en Colombia (15%), ver gráficos 91 y 92.

## Inmigrantes & reinserados

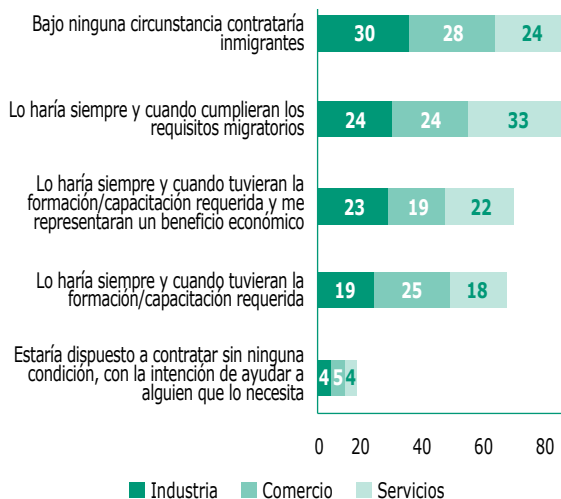
En esta edición de la Gran Encuesta Pyme se preguntó sobre las condiciones bajo las cuales los empresarios estarían dispuestos a contratar inmigrantes y desmovilizados guerrilleros. Ello con el fin de evaluar potenciales tensiones sobre el mercado laboral derivadas de la crisis en Venezuela y de la firma del Proceso de Paz con las Farc.

Frente a los inmigrantes, la mayoría de los empresarios de los sectores de industria (30%) afirmó que bajo ninguna circunstancia contrataría a uno, el 24% contrataría siempre que sus requisitos migratorios estuvieran en regla y el 23% siempre que tuvieran la capacitación requerida y representarían un beneficio económico. En cuanto a los empresarios comerciales, la mayoría afirmó que no contrataría inmigrantes (28%), seguidos por aquellos que contratarían si tienen la capacitación requerida, sin necesidad de beneficio económico adicional (25%) y los que contratarían si cumplen con los requisitos migratorios (24%). Finalmente, la mayor parte de los empresarios de servicios afirmó que contratarían siempre que cumplieran con los requisitos legales (33%), seguidos de aquellos que no estarían dispuestos a contratar inmigrantes (24%) y los que contratarían si tienen la capacitación y representan un beneficio económico (22%). Vale la pena mencionar que para los tres

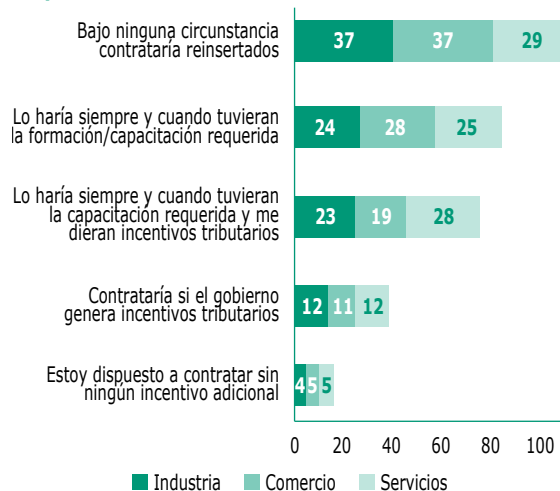
macrosectores entre un 4%-5% de los empresarios afirmó que contratarían sin ninguna condición con el fin de ayudar a un necesitado (ver gráfico 93).

En el caso de los reinserados, la respuesta más popular para los tres macrosectores fue que bajo ninguna circunstancia contratarían reinserados (37% en industria y comercio y 29% en servicios). En segundo lugar, para industria (24%) y comercio (28%) se situó la opción de contratar siempre que tengan la capacitación requerida. En el caso de los servicios (28%), dicho segundo lugar lo ocupó la opción de contratar si tienen la capacitación requerida, pero además signifiquen un beneficio tributario adicional. La tercera respuesta más común para los sectores de industria (23%) y comercio (19%) fue que contratarían si tienen la capacitación requerida y generan incentivos tributarios, mientras que para servicios (25%) fue que contratarían si tienen la capacitación requerida (sin ningún incentivo tributario). Los tres macrosectores afirmaron que, independientemente de la capacitación, estarían dispuestos a contratar si el gobierno genera incentivos tributarios (12% industria, 11% comercio y 12% servicios). Finalmente, un porcentaje menor al 5% para los tres macrosectores afirmó que contrataría sin incentivos adicionales (ver gráfico 94).

**Gráfico 93. ¿Bajo qué circunstancias estaría usted dispuesto a contratar inmigrantes en su empresa?**



**Gráfico 94. ¿Bajo qué circunstancias estaría usted dispuesto a contratar personas reinsercionadas en su empresa?**



## Comercio exterior

En el ámbito del comercio exterior, las Pymes a nivel nacional se caracterizan por tener una oferta reducida en materia de manufacturas y servicios. Para esta medición de la Encuesta se pudo observar que el porcentaje de empresas no exportadoras industriales aumentó hacia el 81% en 2017-I (vs. 73% un año atrás), mientras que las de servicios se mantuvieron inalteradas en el 91%, ver gráfico 95. Además, en el caso de la industria, tan solo el 6% aumentó sus exportaciones, frente al 7% reportado un año atrás. Por su parte, el porcentaje de Pymes de servicios que afirmaron experimentar un incremento en sus exportaciones aumentó del 2% al 3% a lo largo del último año.

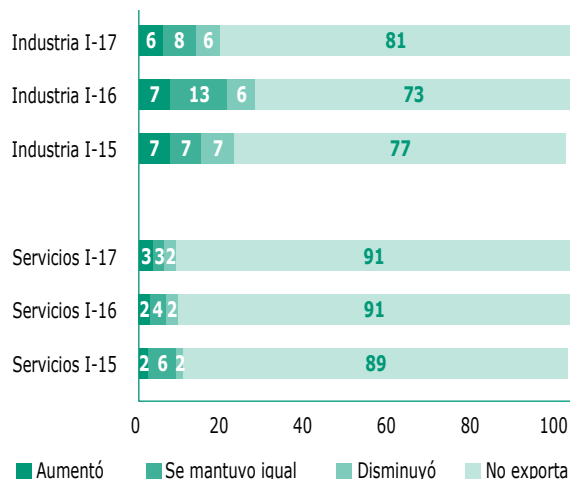
En materia de expectativas, las Pymes que esperaban aumentos en sus volúmenes de exportación se redujeron al 7% en 2017-II (vs. 10% un año atrás) en el caso industrial. Dicha proporción fue del 5% en el caso de servicios (vs. 4% un año atrás). Finalmente, una elevada proporción de las empresas encuestadas aseguró que no iban a exportar en el segundo semestre de 2017 (un 80% de industria y un 89% de servicios), ver gráfico 98.

Con esto en mente, la Encuesta preguntó sobre las razones por las cuales los empresarios no exportan. Frente a esto, la mayoría de las empresas industriales (37%) afirmó que no están interesadas en exportar (vs. 40% un

año atrás), seguidas por aquellas que consideran que sus negocios no tienen un producto de exportación (25% en 2017-I vs. 31% en 2016-I). Finalmente, quienes no cuentan con información sobre mercados para sus productos (13% en 2017-I vs. 10% en 2016-I) representaron la misma proporción de empresas que no saben cómo exportar (13% en 2017-I vs. 7% en 2016-I).

Por su parte, en cuanto a las empresas del sector servicios, en primer lugar se ubican aquellas que consi-

**Gráfico 95. Con respecto al segundo semestre de 2016 el volumen exportado por su empresa durante el primer semestre de 2017 (%)**



deran que sus negocios no tienen aún producto de exportación (54% en 2017-I vs. 55% en 2016-I), seguidas de aquellas que no están interesadas en exportar (28% en 2017-I vs. 27% en 2016-I), y las que no cuentan con información sobre cómo exportar (5% en 2017-I vs. 3% en 2016-I). Adicionalmente, un 12% de empresas industriales y un 4% de las de servicios consideran que es muy riesgoso salir al mercado internacional (vs. 12% y 2% en 2016-I respectivamente), ver gráfico 96.

Así las cosas, al preguntar sobre si la empresa tiene un plan de internacionalización, el 55% de los industriales respondió afirmativamente para el primer semestre de 2017 (misma cifra que un año atrás). En

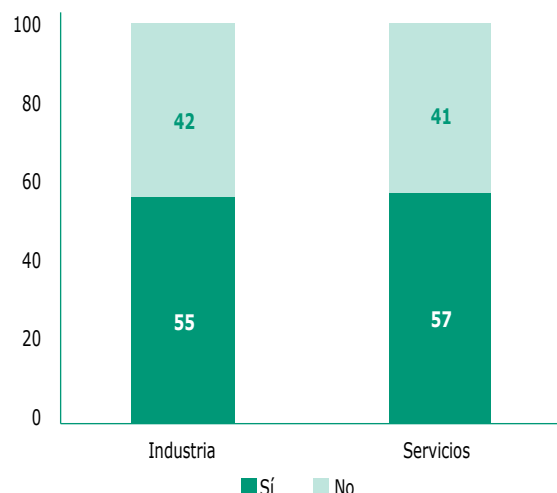
el caso de las empresas de servicios, el 57% respondió afirmativamente (vs. 56% un año atrás), ver gráfico 97.

Finalmente, por tercera ocasión en la Encuesta se preguntó a las Pymes a nivel nacional por la participación de distintos mercados en el total de las ventas de sus empresas durante el primer semestre de 2017. Aquí, las Pymes de los tres macrosectores respondieron que entre el 51% y el 60% de las ventas estaba destinado para el mercado local y entre el 36% y el 45% se dirigía al resto del mercado colombiano. Por el contrario, el mercado internacional tuvo una participación en las ventas del 4% en industria, del 3% en comercio y del 4% en servicios (ver gráfico 99).

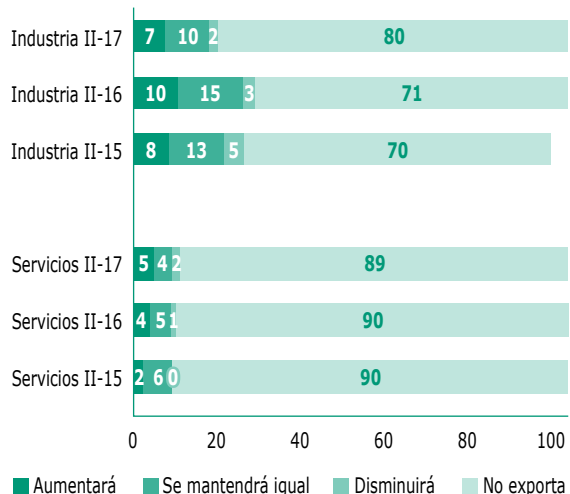
**Gráfico 96. ¿Cuáles son las razones por las que su empresa no exporta?**



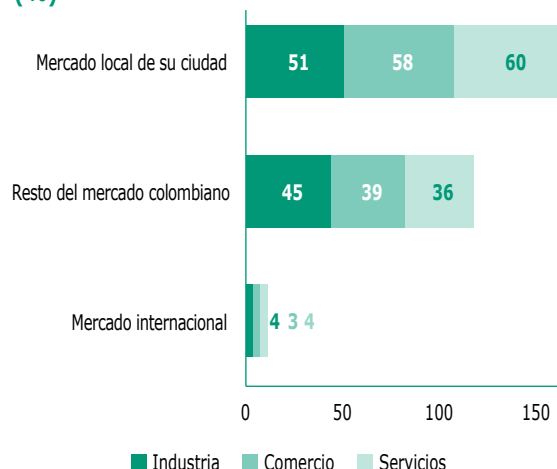
**Gráfico 97. ¿Ha pensado en algún plan de internacionalización para su negocio?**



**Gráfico 98. Expectativas sobre el volumen de exportaciones (%)**



**Gráfico 99. ¿Cuál de los siguientes mercados tuvo una mayor participación en el total de las ventas de su empresa durante el primer semestre de 2017? (%)**



# 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.

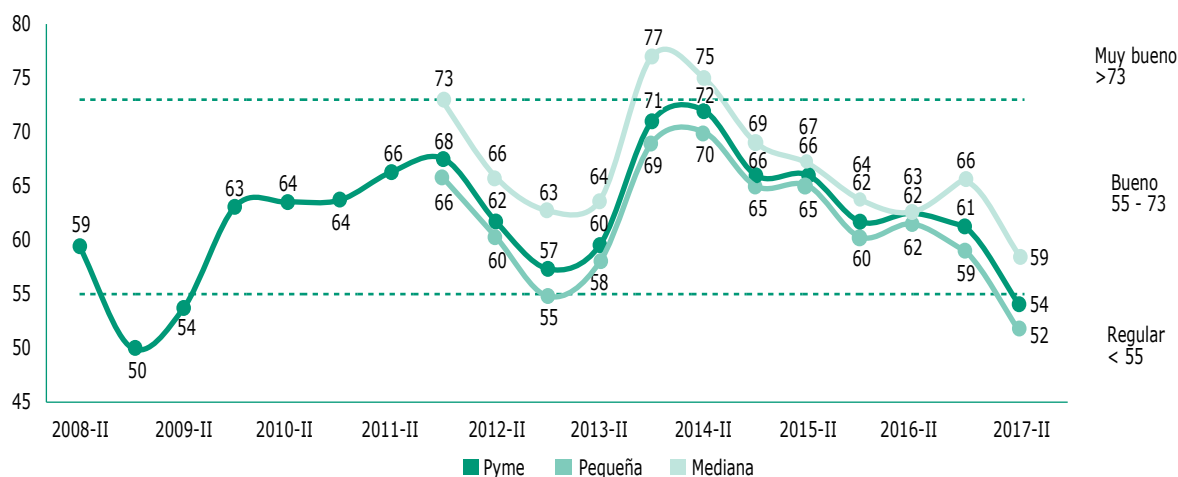
En la segunda medición de 2017, el IPA se deterioró hacia valores de 54, pasando del plano denominado como “bueno” al “regular” (ver gráfico 100). Así, este indicador presentó un descenso de 7 unidades con respecto al valor reportado en la anterior medición de la Encuesta, continuando con la tendencia negativa proveniente de la desaceleración económica que está enfrentando el país desde 2015.

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 52 (vs. 59 de 2017-I), lo cual las sitúa en el plano “regular”. Si bien las empresas medianas mostraron algo de mayor resiliencia, manteniéndose en la franja de “buen” ambiente de negocios, su IPA se deterioró hacia 59 en 2017-II (vs. 66 en 2017-I).

El deterioro en el IPA es consistente con el menor dinamismo que experimentaron los empresarios de los tres macrosectores Pyme en su situación económica general durante el primer semestre de 2017. Asimismo, ello refleja la fuerte caída en los niveles de optimismo de las perspectivas en materia de desempeño general para los tres macrosectores para 2017-II (-9pp en industria, -6pp en comercio y -2pp en servicios).

Dicha desazón de los empresarios Pyme es consistente con la desaceleración de la economía colombiana, donde Anif estima expansiones de solo un 1.8% para el año 2017 (como un todo), lejos de los registros del 4%-4.5% observados durante 2010-2014.

**Gráfico 100. Indicador Pyme Anif-IPA**  
(Histórico de situación económica y ventas; y expectativas de desempeño general y ventas)



## 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 \$369 millones, 596 mil y \$ 22.132 millones, o número de empleados entre 11 y 200; y para el sector servicios con ventas entre \$895 millones y \$ 17.877 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

1.815 empresas encuestadas.

| Tamaño       | Industria  | Comercio   | Servicios  | Muestra total |
|--------------|------------|------------|------------|---------------|
| Pequeñas     | 450        | 468        | 515        | 1.433         |
| Medianas     | 120        | 125        | 137        | 382           |
| <b>Total</b> | <b>570</b> | <b>593</b> | <b>652</b> | <b>1.815</b>  |

### 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 2017.

### Realizado por

Cifras & Conceptos S.A.

## Comité técnico

**Bancóldex** | Claudia Da Cunha  
Elkin Manuel Preciado  
Gustavo Montes

**Banco de la República** | Eliana González  
María Alejandra Hernández

**Anif** | Alejandro Vera  
Nelson Vera  
Juan Diego Londoño  
Daniel Beltrán

**Cifras & Conceptos S.A** | César Caballero  
Daniel Castellanos  
María Victoria Pineda

Informes: [avera@anif.com.co](mailto:avera@anif.com.co) • [nvera@anif.com.co](mailto:nvera@anif.com.co) • [jlondono@anif.com.co](mailto:jlondono@anif.com.co) • [dbeltran@anif.com.co](mailto:dbeltran@anif.com.co)

Diseño de carátula: Camilo Ángel

Diseño y producción electrónica: Tatiana Herrera - Camilo Ángel - Camila Rodríguez