



Centro de
Estudios
Económicos

LA GRAN ENCUESTA PYME

Lectura Nacional

2do. semestre
2018

CONTENIDO

Página	Capítulo
3	PRESENTACIÓN
4	DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA TOTAL
5	DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA A NIVEL SECTORIAL
6	SITUACIÓN ACTUAL
19	PERSPECTIVAS
25	FINANCIAMIENTO
33	ACCIONES DE MEJORAMIENTO
34	CAPITAL SOCIAL
36	PREGUNTAS COYUNTURALES
38	COMERCIO EXTERIOR
41	IPA NACIONAL
43	FICHA TÉCNICA NACIONAL

PRESENTACIÓN

La Asociación Nacional de Instituciones Financieras - Anif, Bancóldex, el Banco de la República, Confecámaras y el Fondo Nacional de Garantías tienen el gusto de presentar los resultados de la Gran Encuesta Pyme correspondientes al segundo semestre de 2018.

Con esta medición, la Encuesta completa 26 lecturas semestrales, a nivel nacional, en sus cinco módulos temáticos: Situación actual, Perspectivas, Financiamiento, Acciones de mejoramiento y Capital social. Asimismo, se incluyen, por décimo cuarta ocasión, los resultados de la diferenciación por tamaño de empresa: pequeña y mediana.

La Encuesta fue realizada en los meses de septiembre a noviembre de 2018 por Cifras & Conceptos, firma encuestadora encargada del trabajo de campo de la Gran Encuesta Pyme desde 2014. En esta lectura se entrevistó a 1.640 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 2018 de la Gran Encuesta Pyme reflejaron una recuperación de la percepción de los empresarios Pyme acerca de la evolución de sus negocios y la demanda en el primer semestre de 2018, luego de los deterioros reportados en 2017. Por tamaño, aunque las pequeñas empresas mostraron una tendencia más optimista que sus pares medianas, ambas evidenciaron una recuperación en sus principales indicadores. Cabe señalar que estos resultados van en línea con el repunte de la economía del país, con crecimientos del PIB-real del 2.5% entre enero-septiembre de 2018, superior al 1.8% observado en el mismo pe-

ríodo un año atrás (aunque todavía inferior al nuevo potencial del 3% anual).

En línea con estas señales de recuperación, los empresarios se mostraron más optimistas respecto a sus expectativas de corto plazo y redujeron los niveles de incertidumbre. En efecto, el porcentaje de empresarios que no tenían certeza sobre qué pasaría con su situación económica durante el segundo semestre de 2018 disminuyó en los sectores de industria (17% en 2018-II vs. 21% en 2017-II) y comercio (18% en 2018-II vs. 21% en 2017-II), mientras que se mantuvo estable en el sector servicios (17% en 2018-II, inalterado frente a un año atrás).

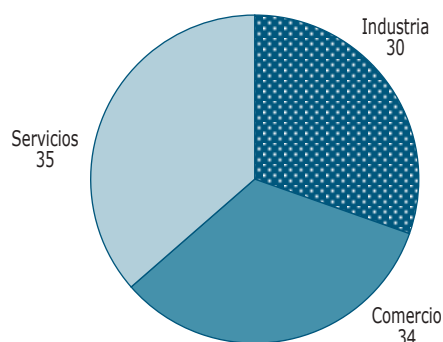
Dado todo lo anterior, el Indicador Pyme Anif (IPA), que mide el clima de los negocios en el segmento Pyme, aumentó en 5 puntos con respecto a lo observado en la lectura del segundo semestre de 2017. De este modo, el IPA alcanzó un valor de 59, ubicándose en el plano denominado como "bueno". Esta recuperación se presentó tanto en las pequeñas empresas (con un IPA de 57, +5 puntos frente un año atrás) como en las medianas empresas (con un IPA de 62, +3 puntos), ubicándose ambos segmentos en el plano "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.

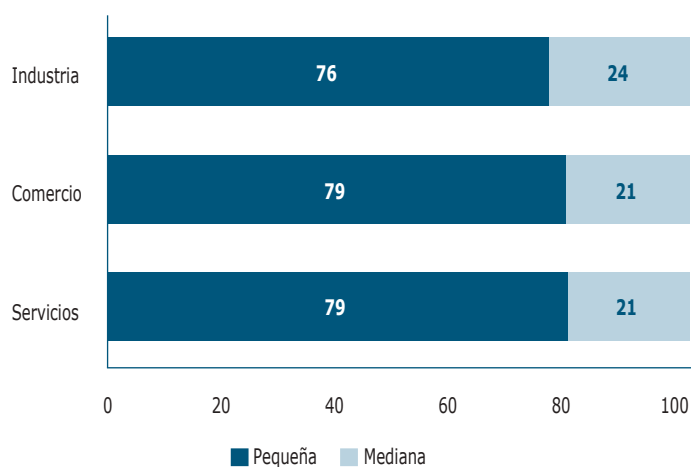
ANÁLISIS DE RESULTADOS

Distribución de la muestra (%)

Total



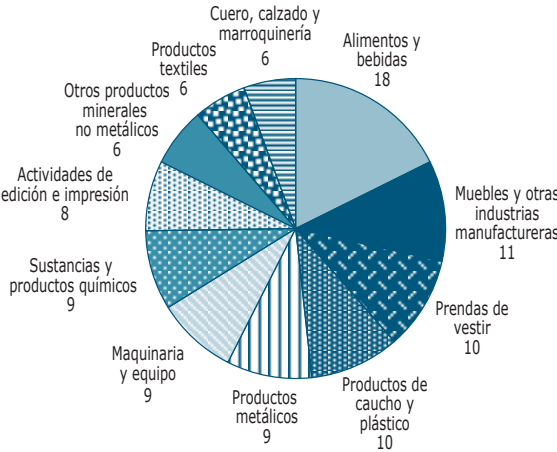
Por tamaño



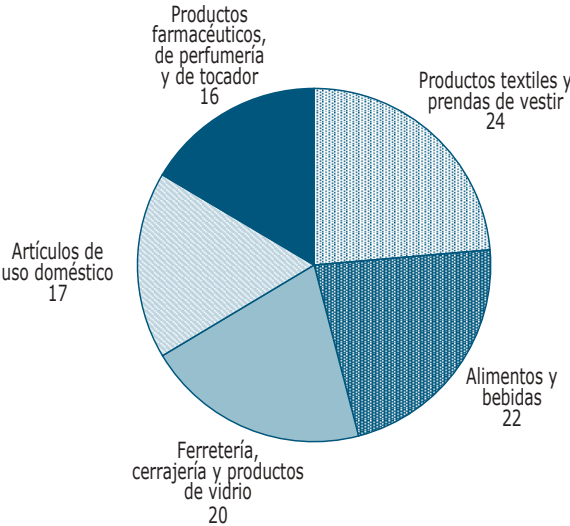
A NIVEL NACIONAL

Distribución de la muestra a nivel sectorial (%)

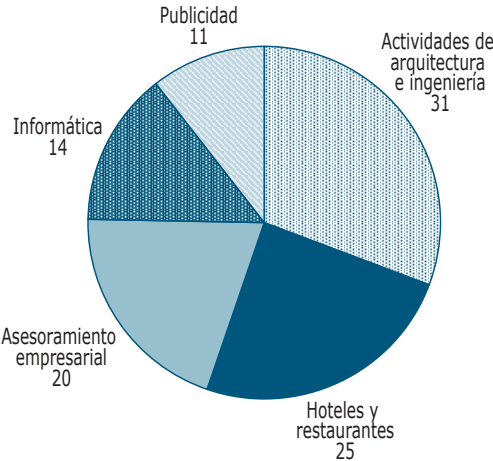
Industria



Comercio



Servicios



Situación actual

Primer semestre de 2018

• Sector industria

La situación económica general de las Pymes industriales mostró una mejora en su balance general hacia niveles del -16% en el primer semestre de 2018 (vs. -21% un año atrás), aunque continuó ubicándose en terreno negativo. Allí confluyeron los efectos referentes a: i) aumentos en el porcentaje de Pymes industriales que reportaron mejoras en su situación económica (22% en 2018-I vs. 20% en 2017-I); y ii) leves disminuciones en la porción de empresarios insatisfechos con su desempeño (39% en 2018-I vs. 40% en 2017-I), ver gráficos 1 y 2.

Por tamaño de empresa, el balance de respuestas de las pequeñas empresas industriales mostró un menor deterioro hacia niveles del -21% en el primer semestre de 2018 (vs. -24% un año atrás). Allí confluyeron los efectos de: i) mayores porciones de pequeñas empresas con mejoras en su situación actual (21% en 2018-I vs. 19% en 2017-I); y ii) menores porcentajes de pequeños empresarios con descensos en dicha variable (41% en 2018-I vs. 43% en 2017-I). Asimismo, los medianos empresarios industriales mejoraron relativamente su

balance de respuestas sobre la situación económica actual hacia el -2% en el primer semestre de 2018 (vs. -7% un año atrás). Ello obedeció a la mayor proporción de medianas empresas con mejoras en su situación actual (28% en 2018-I vs. 23% en 2017-I), dado que aquellas que reportaron una disminución en dicha variable se mantuvieron inalteradas (30%), ver gráfico 3.

Por subsectores, todos se mantuvieron en terreno negativo. Sin embargo, los subsectores que presentaron un menor deterioro fueron: prendas de vestir (-5%); sustancias y productos químicos (-6%); maquinaria y equipo (-7%); y actividades de edición e impresión (-13%). Por el contrario, los subsectores con los peores registros fueron: cuero, calzado y marroquinería (-40%); muebles y otras industrias manufactureras (-29); y productos de caucho y de plástico (-18%).

En lo referente a la evolución de las ventas, el balance de respuestas también mostró un menor deterioro hacia niveles del -18% en el primer semestre de 2018 (vs. -27% un año atrás), ver gráfico 4. Ello obedeció tan-

Gráfico 1. Situación económica general (Balance de respuestas)

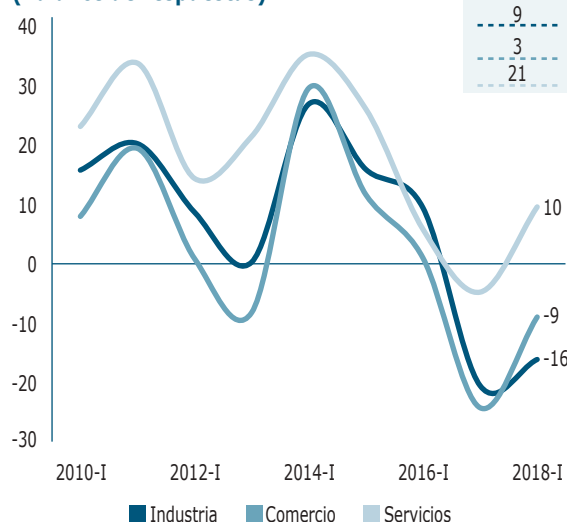
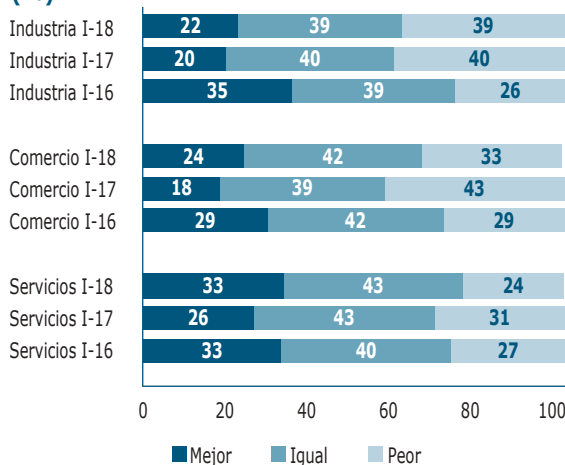


Gráfico 2. ¿Cómo califica la situación económica general de su empresa en el primer semestre de 2018 con respecto al segundo semestre de 2017? (%)



to a un aumento de la porción de Pymes que manifestaron incrementos en ventas (22% en 2018-I vs. 18% en 2017-I), como a una disminución del porcentaje de aquellos industriales que vieron reducciones en dicha variable (41% en 2018-I vs. 46% en 2017-I). Allí se observó una mejora relativa en el balance de respuestas tanto de las pequeñas empresas (-25% en 2018-I vs. -30% en 2017-I) como de las medianas empresas (+1% en 2018-I vs. -15% en 2017-I), ver gráfico 5. El crecimiento promedio anual de las ventas de la mayoría de las empresas Pyme industriales estuvo entre el 0% y el 10% (62% de las Pymes encuestadas) en el primer semestre de 2018 (inalterado frente a un año atrás), ver gráfico 6.

Algo similar ocurrió en los pedidos, con un menor deterioro en su balance de respuestas hacia niveles del -14% en el primer semestre de 2018 (vs. -24% un año atrás), ver gráfico 7. Ello obedeció tanto a incrementos de la porción de empresarios con aumentos en sus pedidos (23% en 2018-I vs. 19% en 2017-I), como a disminuciones de la porción con deterioros en dicha variable (37% en 2018-I vs. 44% en 2017-I). Por tamaño, se evidenciaron mejoras relativas tanto en los balances de respuestas de las pequeñas empresas (-20% en 2018-I vs. -28% en 2017-I), como de las medianas empresas (+5% en 2018-I vs. -13% en 2017-I), ver gráfico 8.

Gráfico 3. Situación económica general por tamaño de empresa (Balance de respuestas)

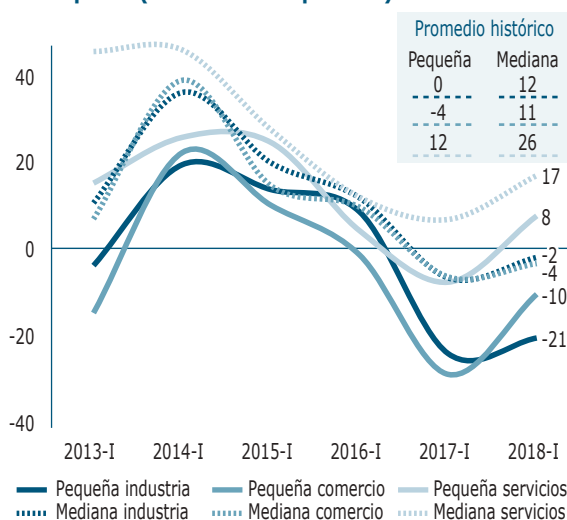


Gráfico 4. Ventas (Balance de respuestas)

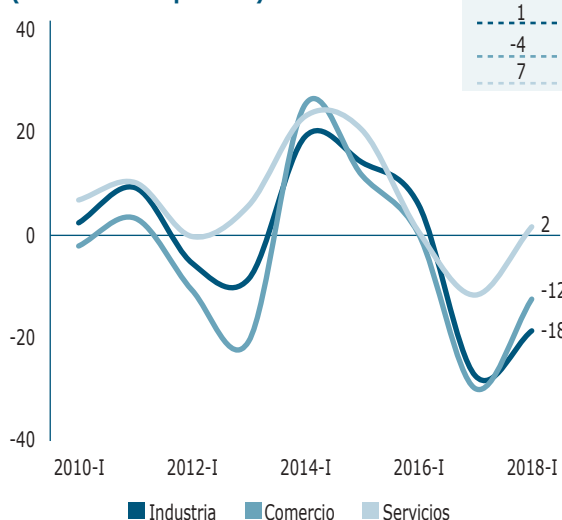


Gráfico 5. Ventas por tamaño de empresa (Balance de respuestas)

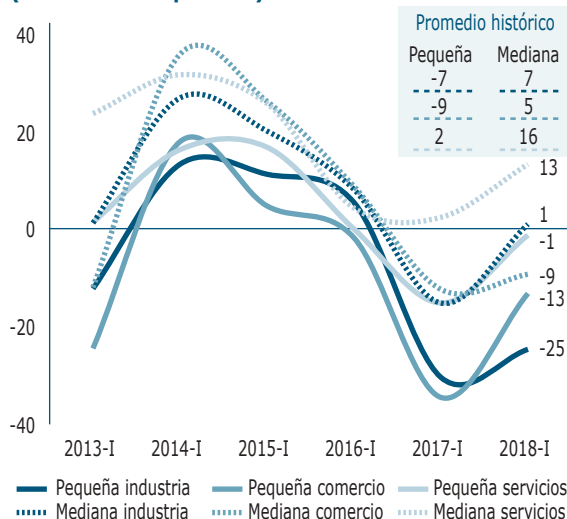


Gráfico 6. El crecimiento porcentual promedio anual de las ventas de su empresa durante el primer semestre de 2018 fue (%)

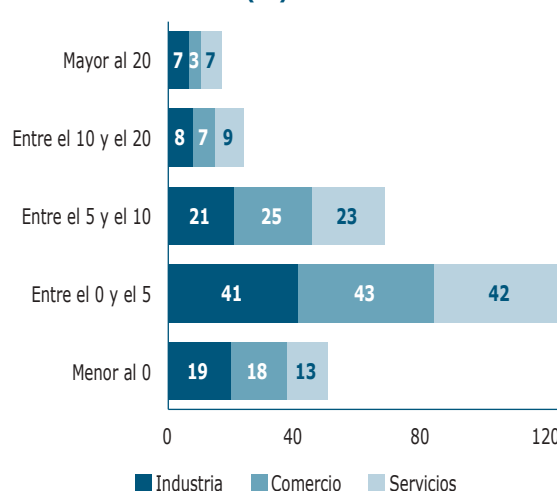
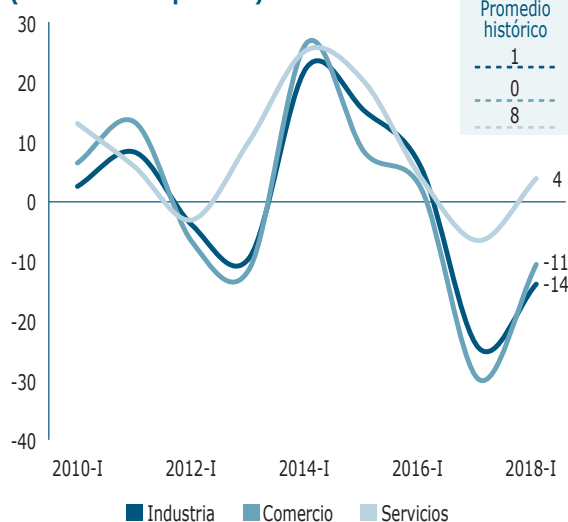
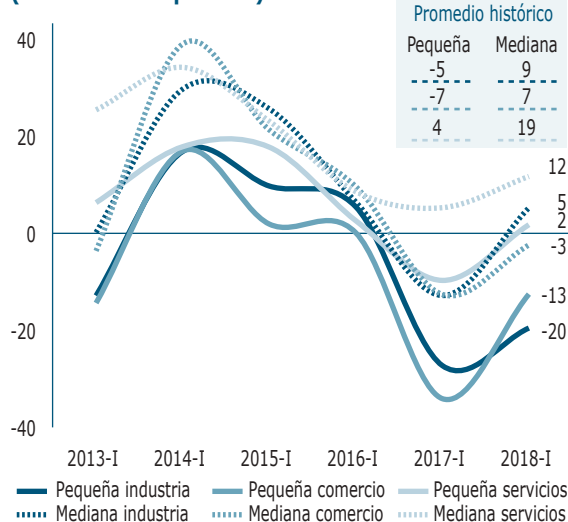
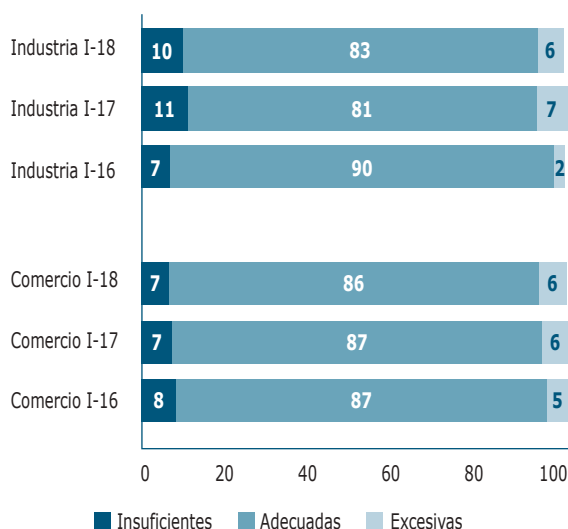
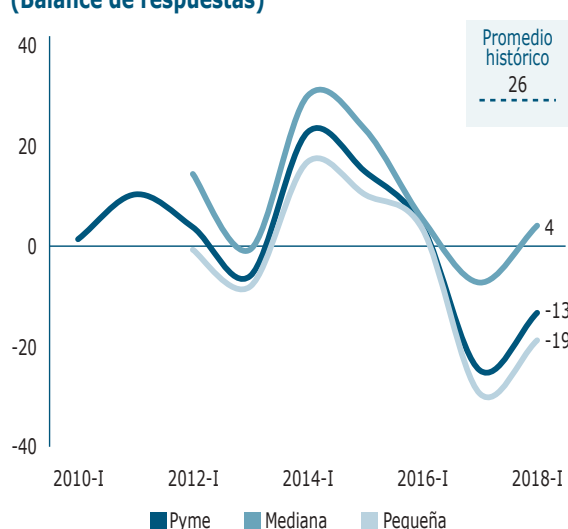


Gráfico 7. Pedidos (Balance de respuestas)**Gráfico 8. Pedidos por tamaño de empresa (Balance de respuestas)****Gráfico 9. Existencias (%)****Gráfico 10. Producción industrial (Balance de respuestas)**

Para el sector industrial, el nivel de existencias fue adecuado en el 83% de los casos durante el primer semestre de 2018 (vs. el 81% un año atrás), ver gráfico 9. El porcentaje de pequeñas empresas que reportaron que sus existencias eran adecuadas fue del 83%, mientras que en las medianas empresas dicha cifra fue del 84%. Estos elevados niveles de ajuste indican que las Pymes siguieron anticipando 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 acerca del nivel de producción mejoró hacia

niveles del -13% en el primer semestre de 2018 (vs. -25% un año atrás), aunque todavía ubicándose en terreno negativo. Dicha mejora se dio tanto por el ascenso de los industriales que aumentaron su producción (22% en 2018-I vs. 19% en 2017-I), como por el decrecimiento en aquellos que disminuyeron dicha variable (36% en 2018-I vs. 44% en 2017-I). Por tamaño, se evidenciaron mejoras relativas en el balance de respuestas acerca del volumen de producción tanto en las pequeñas empresas (-19% en 2018-I vs. -29% en 2017-I), como en las medianas empresas (+4% en 2018-I vs. -7% en 2017-I).

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

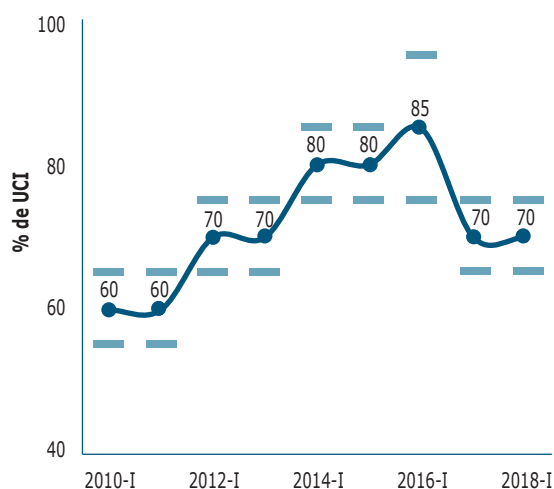


Gráfico 12. Utilización de la Capacidad Instalada por tamaño de empresa en el primer semestre de 2018 (% de las Pymes industriales)

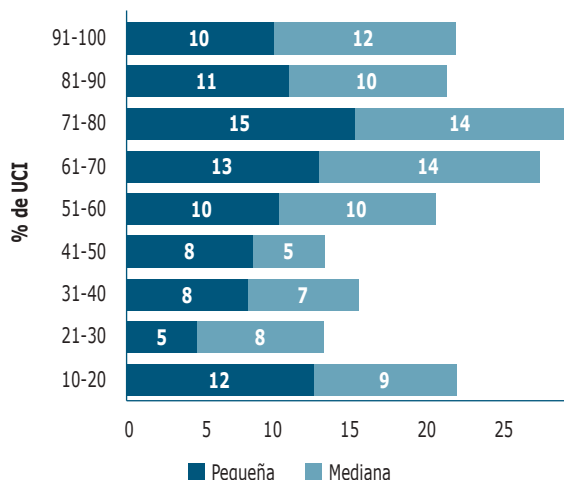


Gráfico 13. Sector industria: inversión en maquinaria y equipo (Balance de respuestas)

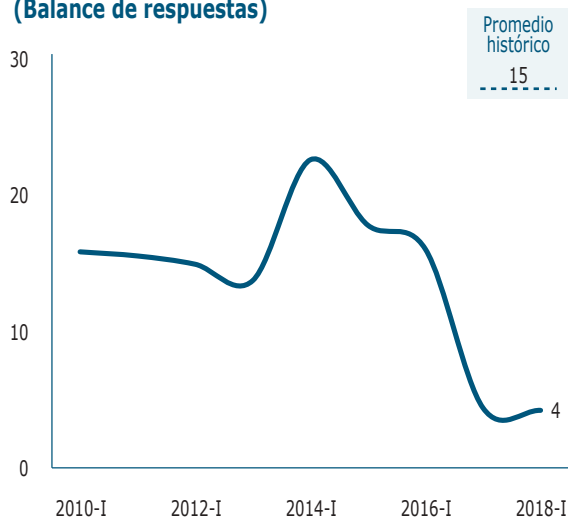
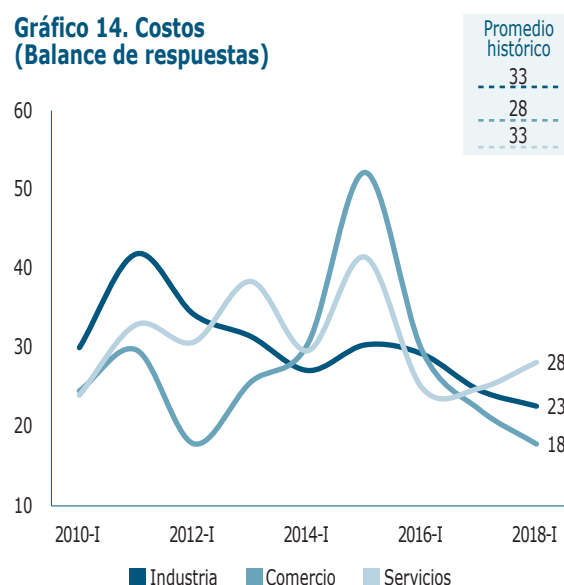


Gráfico 14. Costos (Balance de respuestas)



A pesar del menor deterioro en la variable de producción, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) se mantuvo estable en niveles cercanos al 70% en el primer semestre de 2018 (ver gráfico 11). Por tamaño, tanto las pequeñas como las medianas empresas registraron niveles de UCI en el rango 70%-80% (ver gráfico 12).

De la misma manera, los empresarios industriales mantuvieron inalterada su inversión en maquinaria y equipo. En efecto, el balance de respuestas a esta pregunta permaneció estable en el 4% durante el primer semestre de 2018, todavía

situándose por debajo de su promedio histórico del 15% (ver gráfico 13).

De otro lado, en el sector manufacturero se observó una disminución en el balance de respuestas acerca de los costos de los insumos productivos hacia niveles del 23% en el primer semestre de 2018 (vs. 25% un año atrás). Ello obedeció a una reducción en el porcentaje de Pymes industriales con incrementos en sus costos (41% en 2018-I vs. 43% en 2017-I), lo cual compensó la disminución de la porción de la muestra con reducciones en dicha variable (18% en 2018-I vs. 19% en 2017-I), ver gráfico 14. Por tamaño empresarial, se ob-

servaron reducciones en el balance de respuestas sobre los costos tanto en las pequeñas empresas (22% en 2018-I vs. 23% en 2017-I), como en las medianas (24% en 2018-I vs. 31% en 2017-I), ver gráfico 15.

De la mano de las reducciones en los costos y el menor deterioro de la demanda, el balance de respuestas sobre el margen mejoró relativamente hacia el -21% en el primer semestre de 2018 (vs. -28% un año atrás), ver gráfico 16. Ello obedeció tanto a expansiones en la porción de industriales cuyo margen se expandió (17% en 2018-I vs. 14% en 2017-I), como a disminuciones de aquellos con deterioros en dicha variable (39% en 2018-I vs. 43% en 2017-I). Por tamaño de empresa, el

balance de respuestas acerca del margen mostró menores deterioros tanto en las pequeñas empresas (-26% en 2018-I vs. -32% en 2017-I), como en las medianas (-7% en 2018-I vs. -11% en 2017-I), ver gráfico 17.

Por su parte, el balance de respuestas acerca del número de trabajadores mostró un menor deterioro hacia niveles del -13% en el primer semestre de 2018 (vs. -14% un año atrás). Ello obedeció al incremento en la porción de industriales que aumentaron su planta de personal (16% en 2018-I vs. 14% en 2017-I), lo cual compensó el ligero crecimiento de la porción de empresarios que destruyeron puestos de trabajo (29% en 2018-I vs. 28% en 2017-I), ver gráfico 18. Por tamaño de empresa, las

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

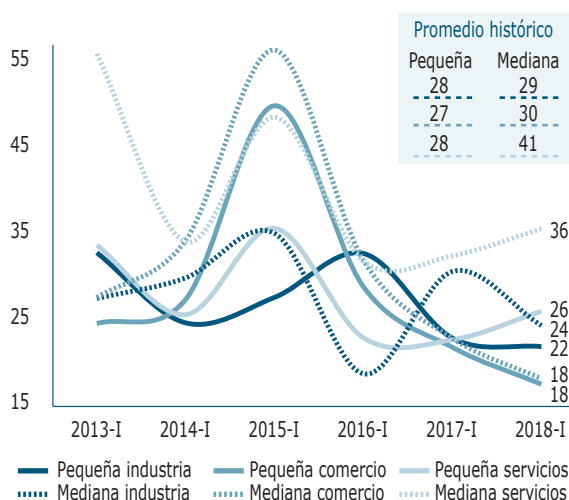


Gráfico 16. Márgenes (Balance de respuestas)

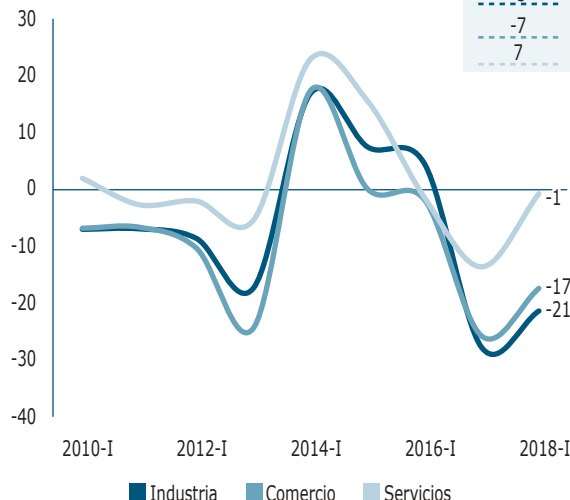


Gráfico 17. Márgenes por tamaño de empresa (Balance de respuestas)

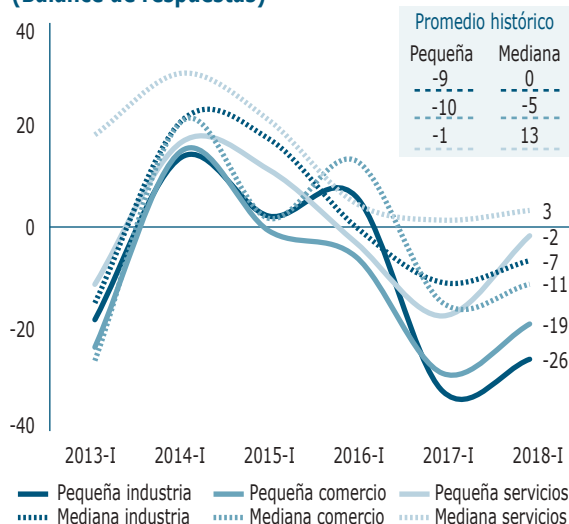
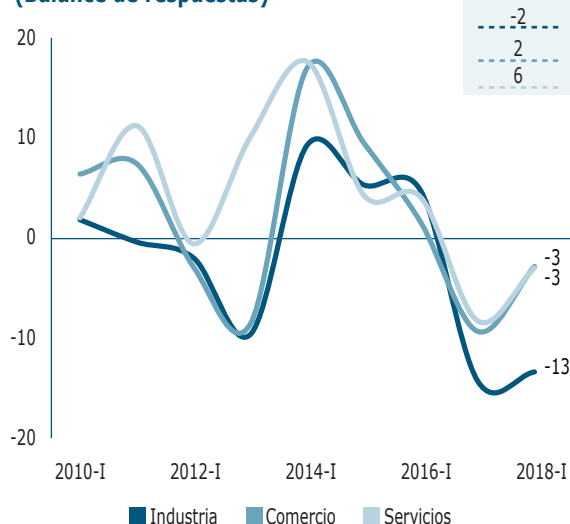


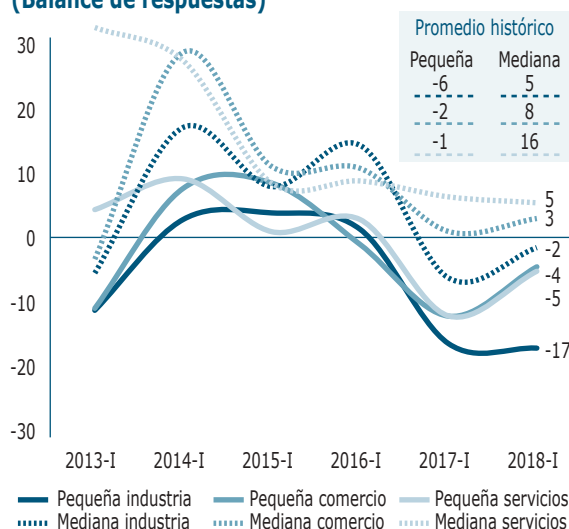
Gráfico 18. Empleo (Balance de respuestas)



pequeñas reportaron un deterioro en el balance de respuestas acerca del número de trabajadores (-17% en 2018-I vs. -16% en 2017-I), mientras que las medianas registraron una recuperación en dicha variable (-2% en 2018-I vs. -6% en 2017-I), ver gráfico 19.

Con relación a la relocalización geográfica de las Pymes industriales, la mayoría (90%) expresó no haber pensado o realizado dicha relocalización en el primer semestre de 2018 (ver gráfico 20). Por su parte, los empresarios que respondieron afirmativamente argumentaron querer hacerlo para reducir los costos de transporte (5%) o por otras razones diferentes a las asociadas al costo de transporte (5%).

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



Finalmente, el principal problema que enfrentaron las Pymes industriales para el desarrollo de sus actividades en el primer semestre de 2018 fue la falta de demanda (36% vs. 29% un año atrás). Los altos impuestos se ubicaron en el segundo lugar, con una participación del 17% del total (vs. 27% un año atrás). Les siguieron en el *ranking* los costos de los insumos (14% en 2018-I vs. 11% en 2017-I) y la rotación de cartera (12% en 2018-I vs. 9% en 2017-I), ver gráfico 21. Por tamaño empresarial, las pequeñas se vieron principalmente afectadas por la falta de demanda (36%), similar a lo observado en sus pares medianas (33%), ver gráfico 22.

Gráfico 20. ¿Ha pensado o ha realizado una relocalización geográfica de su empresa con el fin de reducir sus costos de transporte? (%), 2018-I)

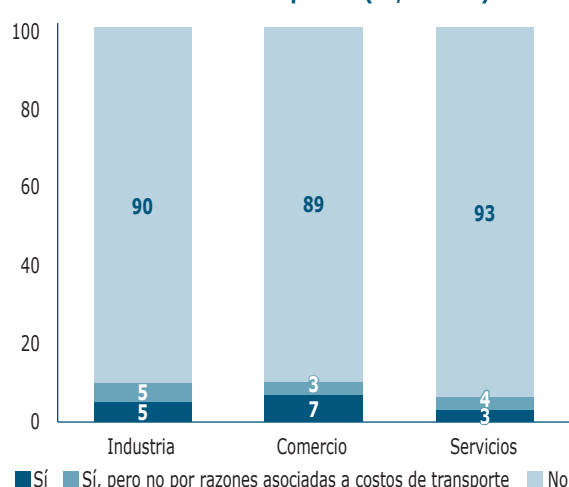


Gráfico 21. Sector industria: principal problema (%)

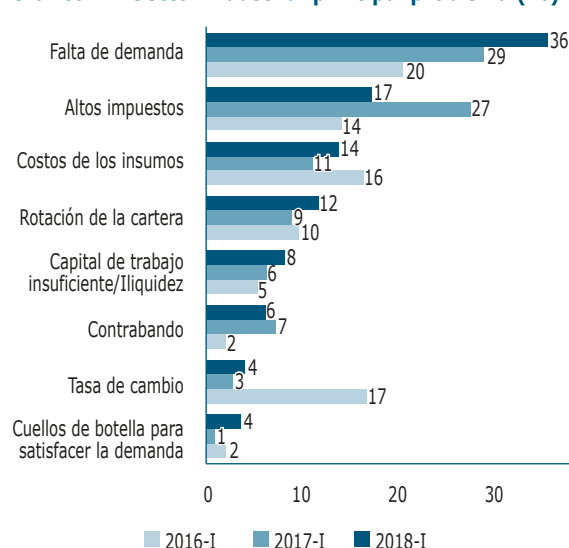
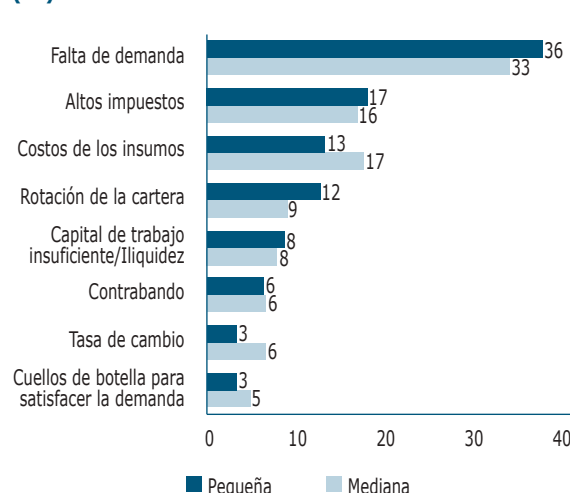


Gráfico 22. Sector industria: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2018 (%)



Resultados subsectores industria 2018-I

Balance de respuestas*

Gráfico 23. Situación económica general

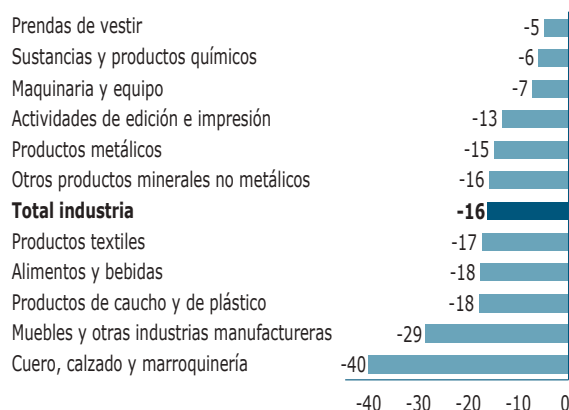


Gráfico 24. Volumen de ventas

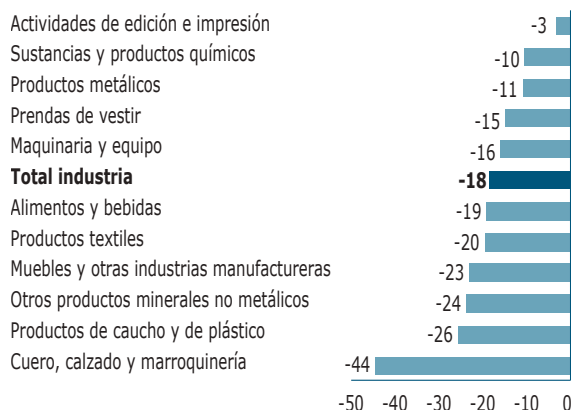


Gráfico 25. Volumen de pedidos recibidos

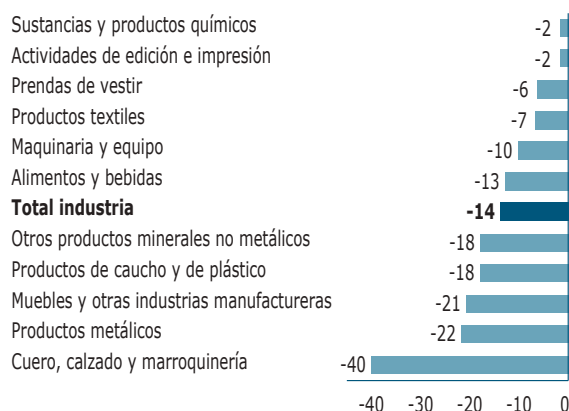


Gráfico 26. Volumen de producción



Gráfico 27. Inversión en maquinaria y equipo



Gráfico 28. Costos de producción

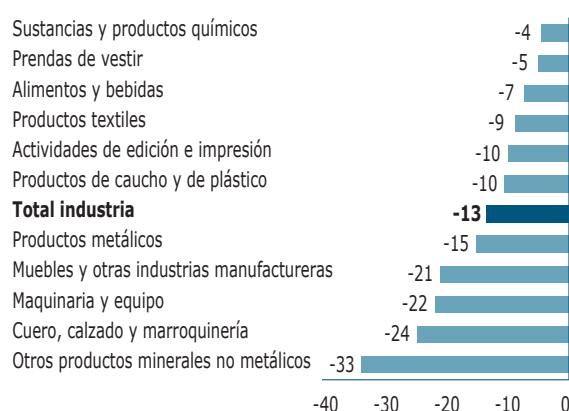


* % Respuestas positivas – % Respuestas negativas

Gráfico 29. Márgenes



Gráfico 30. Empleo - Número de trabajadores



• Sector comercio

Al igual que en la industria, los empresarios del comercio percibieron mejoras en el balance de respuestas acerca de su situación económica general hacia valores del -9% en el primer semestre de 2018 (vs. -24% un año atrás), aunque todavía ubicándose en terreno negativo. Ello obedeció tanto a incrementos en la proporción de comerciantes con mejoras en su situación general (24% en 2018-I vs. 18% en 2017-I), como a disminuciones de aquellos con descensos en dicha variable (33% en 2018-I vs. 43% en 2017-I), ver gráficos 1 y 2.

Por tamaño de empresa, el balance de respuestas de las pequeñas empresas comerciales mostró un menor deterioro hacia niveles del -10% en el primer semestre de 2018 (vs. -29% un año atrás). Allí confluyeron los efectos de: i) mayores porciones de pequeñas empresas con mejoras en su situación actual (23% en 2018-I vs. 16% en 2017-I); y ii) menores porcentajes de pequeños empresarios con descensos en dicha variable (33% en 2018-I vs. 45% en 2017-I). Asimismo, los medianos empresarios de comercio mejoraron relativamente su balance de respuestas sobre la situación económica actual hacia el -4% en el primer semestre de 2018 (vs. -7% un año atrás). Ello obedeció tanto a la mayor proporción de medianas empresas con mejoras en su situación actual (29% en 2018-I vs. 28% en 2017-I), como a disminuciones de aquellas que reportaron una reducción en dicha variable (32% en 2018-I vs. 34% en 2017-I), ver gráfico 3.

Por subsectores, se destacaron por su buen comportamiento las actividades de productos farmacéuticos,

de perfumería y de tocador (+11% en el balance de respuestas acerca de su situación económica general) y las de ferretería, cerrajería y productos de vidrio (+2%). Por el contrario, los subsectores con los peores registros fueron los de productos textiles y prendas de vestir (-36%) y los artículos de uso doméstico (-8%).

A nivel de ventas, el balance de respuestas también mostró un menor deterioro hacia niveles del -12% durante el primer semestre de 2018 (vs. -30% un año atrás), ver gráfico 4. Allí influyó tanto el incremento en la porción de comerciantes con mejores registros de ventas (26% en 2018-I vs. 18% en 2017-I), como el descenso en los empresarios del sector comercio con disminuciones en dicha variable (39% en 2018-I vs. 48% en 2017-I). Esta mejora relativa se presentó en el balance de respuestas tanto de las pequeñas empresas (-13% en 2018-I vs. -35% en 2017-I), como de las medianas empresas (-9% en 2018-I vs. -12% en 2017-I), ver gráfico 5. El crecimiento promedio anual de las ventas de la mayoría de las empresas Pyme comerciales estuvo entre el 0% y el 10% (67% de las Pymes encuestadas) en el primer semestre de 2018 (vs. 49% un año atrás), ver gráfico 6.

A nivel de pedidos, también se registró un menor deterioro en el balance de respuestas hacia niveles del -11% durante el primer semestre de 2018 (vs. -30% un año atrás). Allí confluyeron tanto los efectos de ascensos en la proporción de comerciantes con incrementos en sus pedidos (26% en 2018-I vs. 18% en 2017-I), como descensos en la porción de la muestra con reducciones en dicha variable (37% en 2018-I vs. 48% en 2017-I). Esta recuperación se observó en el balance de respues-

tas tanto de las pequeñas empresas (-13% en 2018-I vs. -34% en 2017-I), como de las medianas empresas (-3% en 2018-I vs. -13% en 2017-I), ver gráficos 7 y 8.

Para el sector comercial, el nivel de existencias fue adecuado en el 86% de los casos durante el primer semestre de 2018 (vs. 87% un año atrás), ver gráfico 9. El porcentaje de pequeñas empresas que reportaron que sus existencias eran adecuadas fue del 87%, mientras que en las medianas empresas dicha cifra fue del 84%.

En materia de costos, el balance de respuestas tuvo una disminución hacia niveles del 18% en el primer semestre de 2018 (vs. 22% un año atrás). Ello obedeció a una reducción de la porción de comerciantes que reportaron que sus costos aumentaron (37% en 2018-I vs. 43% en 2017-I), lo cual compensó el decrecimiento de la porción que afirmó que dicha variable disminuyó (19% en 2018-I vs. 21% en 2017-I), ver gráfico 14. Por tamaño de empresa, el balance de respuestas acerca de los costos disminuyó tanto en las pequeñas empresas (18% en 2018-I vs. 22% en 2017-I), como en las medianas (18% en 2018-I vs. 23% en 2017-I), ver gráfico 15.

Esta reducción de los costos y el menor deterioro de las ventas permitieron una recuperación del margen de ganancias del sector comercio. En efecto, el balance de respuestas acerca del margen mejoró hacia niveles del -17% durante el primer semestre de 2018 (vs. -26% un año atrás), aunque todavía ubicándose en terreno negativo. Ello obedeció tanto al aumento de la porción de comerciantes con mejores márgenes (18% en 2018-I vs. 15% en 2017-I), como a la disminución de la propor-

ción con deterioros en dicha variable (35% en 2018-I vs. 41% en 2017-I), ver gráfico 16. Por tamaño, se observó una recuperación relativa en los márgenes tanto de las pequeñas empresas (-19% en 2018-I vs. -29% en 2017-I), como de las medianas empresas (-11% en 2018-I vs. -15% en 2017-I), ver gráfico 17.

El empleo del sector también presentó un menor deterioro en su balance de respuestas hacia niveles del -3% en el primer semestre de 2018 (vs. -9% un año atrás). Dicho comportamiento obedeció al incremento de la porción de comerciantes con más trabajadores (19% en 2018-I vs. 13% en 2017-I), lo cual compensó la estabilidad de los comerciantes con menor número de trabajadores (22%), ver gráfico 18. Por tamaño de empresa, el balance de respuestas acerca del empleo mejoró tanto en las pequeñas empresas (-4% en 2018-I vs. -12% en 2017-I), como en las medianas empresas (+3% en 2018-I vs. +1% en 2017-I), ver gráfico 19.

Con relación a la relocalización geográfica de las Pymes comerciales, la mayoría (89%) expresó no haber pensado o realizado dicha relocalización en el primer semestre de 2018 (ver gráfico 20). Por su parte, los empresarios que respondieron afirmativamente argumentaron querer hacerlo para reducir los costos de transporte (7%) o por otras razones diferentes a las asociadas al costo de transporte (3%).

El balance de respuestas acerca de la superficie de ventas también mostró un menor deterioro hacia niveles del -8% en el primer semestre de 2018 (vs. -19% un año atrás). Ello obedeció tanto al aumento de la porción de comerciantes con mayores superficies de ventas (19% en 2018-I vs. 16% en 2017-I), como a la disminución de aquellos con deterioros en dicha variable (27% en 2018-I vs. 35% en 2017-I), ver gráfico 31. Por tamaño, el balance de respuestas acerca de la superficie de ventas se recuperó relativamente tanto en las pequeñas empresas (-10% en 2018-I vs. -21% en 2017-I), como en las medianas empresas (-3% en 2018-I vs. -10% en 2017-I).

Por último, las Pymes comerciales señalaron la falta de demanda como el principal problema que enfrentaron durante el primer semestre de 2018 (23% vs. 20% un año atrás). La competencia con las grandes superficies alcanzó el segundo lugar del *ranking*, con un 22% de las respuestas (vs. 17% un año atrás), ver gráfico 32. Por tamaño empresarial, tanto las pequeñas (23%) como las medianas (22%) se vieron principalmente afectadas por la competencia con las grandes superficies y la falta de demanda en la misma proporción (ver gráfico 33).

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

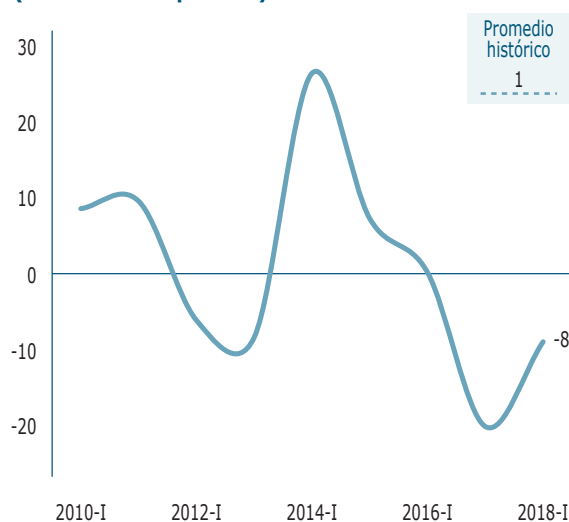
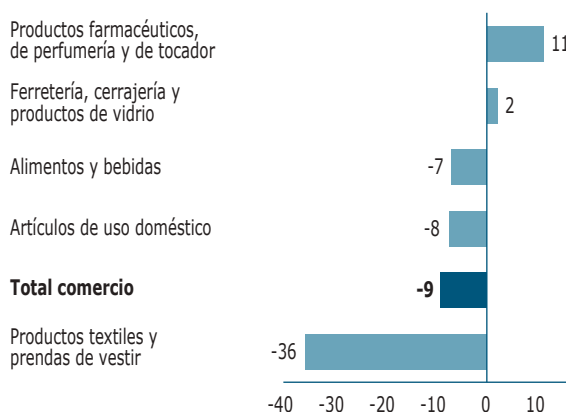
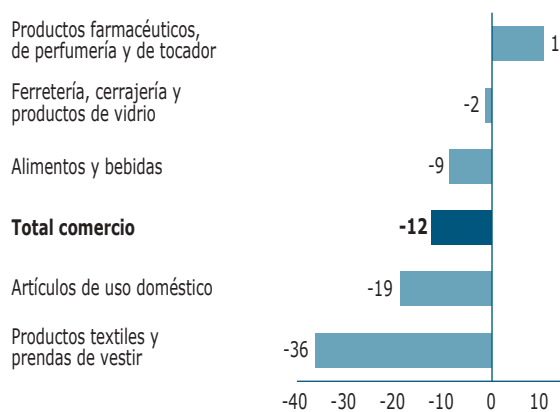
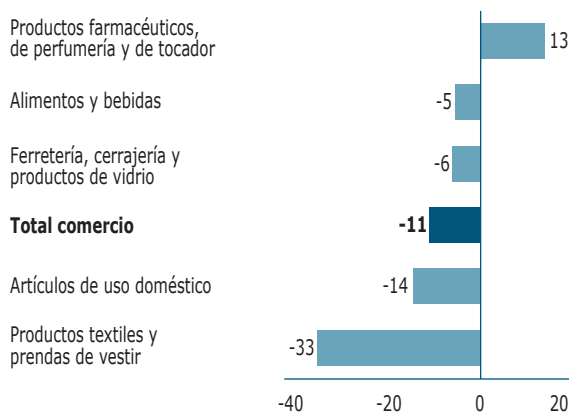


Gráfico 32. Sector comercio: principal problema (%)**Gráfico 33. Sector comercio: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2018 (%)**

Resultados subsectores comercio 2018-I

Balance de respuestas*

Gráfico 34. Situación económica general**Gráfico 35. Volumen de ventas****Gráfico 36. Volumen de pedidos recibidos****Gráfico 37. Costo de ventas**

* % Respuestas positivas – % Respuestas negativas

Gráfico 38. Márgenes

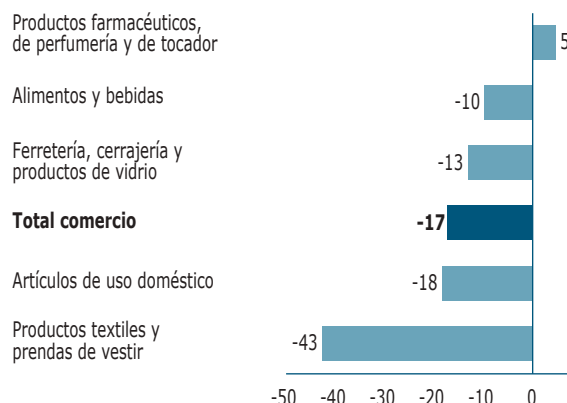


Gráfico 39. Empleo - Número de trabajadores



• Sector servicios

Al igual que en la industria y el comercio, los empresarios del sector de servicios percibieron mejores niveles en su situación económica general. En efecto, el balance de respuestas aumentó al +10% en el primer semestre de 2018 (vs. -5% un año atrás). Ello obedeció tanto a un incremento de la porción de empresarios con mejoras en su situación general (33% en 2018-I vs. 26% en 2017-I), como a reducciones en el porcentaje de empresarios con deterioros en dicha variable (24% en 2018-I vs. 31% en 2017-I), ver gráficos 1 y 2.

Por tamaño de empresa, el balance de respuestas de las pequeñas empresas de servicios aumentó a niveles del +8% en el primer semestre de 2018 (vs. -8% un año atrás). Allí confluyeron los efectos de: i) mayores porciones de pequeñas empresas con mejoras en su situación actual (32% en 2018-I vs. 25% en 2017-I); y ii) menores porcentajes de pequeños empresarios con descensos en dicha variable (24% en 2018-I vs. 33% en 2017-I). Asimismo, los medianos empresarios de servicios aumentaron su balance de respuestas sobre la situación económica actual hacia el +17% en el primer semestre de 2018 (vs. +7% un año atrás). Ello obedeció tanto a la mayor proporción de medianas empresas con mejoras en su situación actual (38% en 2018-I vs. 29% en 2017-I), como a disminuciones de aquellas que reportaron un deterioro en dicha variable (21% en 2018-I vs. 22% en 2017-I), ver gráfico 3.

Al interior del sector servicios, se destacaron por su buen comportamiento los subsectores de actividades

de arquitectura e ingeniería (23% en el balance de respuestas acerca de su situación económica general); asesoramiento empresarial (12%); y hoteles y restaurantes (10%). Por el contrario, los subsectores que se situaron por debajo del promedio del sector servicios fueron los de informática (-5%) y publicidad (-3%).

En línea con el comportamiento de la situación económica, el balance de respuestas acerca de las ventas mejoró hacia niveles del +2% en el primer semestre de 2018 (vs. -12% un año atrás). Ello se dio tanto por aumentos en la porción de empresarios de servicios con mayores ventas (32% en 2018-I vs. 24% en 2017-I), como por reducciones en el porcentaje de aquellos que disminuyeron dicha variable (30% en 2018-I vs. 36% en 2017-I). Por tamaño, se evidenciaron recuperaciones tanto en las pequeñas empresas (-1% en 2018-I vs. -15% en 2017-I), como en las medianas (+13% en 2018-I vs. +2% en 2017-I), ver gráficos 4 y 5. El crecimiento promedio anual de las ventas de la mayoría de las empresas Pyme de servicios estuvo entre el 0% y el 10% (65% de las Pymes encuestadas) en el primer semestre de 2018 (vs. 63% un año atrás), ver gráfico 6.

El balance de respuestas sobre las órdenes de servicios (pedidos) se recuperó hacia niveles del +4% en el primer semestre de 2018 (vs. -7% un año atrás). Ello obedeció tanto al incremento de la porción de empresarios de servicios con aumentos en sus órdenes de servicios (30% en 2018-I vs. 24% en 2017-I), como a la reducción del porcentaje con deterioros en dicha variable (26% en 2018-I vs. 31% en 2017-I), ver gráfico 7. Por tamaño de empresa, se evidenciaron recuperaciones en el balance

de respuestas acerca de las órdenes de servicios tanto en las pequeñas empresas (+2% en 2018-I vs. -10% en 2017-I), como en las medianas empresas (+12% en 2018-I vs. +5% en 2017-I), ver gráfico 8.

Por su parte, el balance de respuestas acerca de los costos de las Pymes de servicios aumentó hacia el 28% en el primer semestre de 2018 (vs. 25% un año atrás), ver gráfico 14. Ello obedeció a un incremento en la porción de empresarios de servicios con mayores costos (42% en 2018-I vs. 39% en 2017-I), lo cual compensó la estabilidad en el porcentaje de encuestados con disminuciones en sus costos (14%). Por tamaño de empresa, hubo un aumento en el balance de respuestas acerca de los costos tanto en las pequeñas empresas (26% en 2018-I vs. 23% en 2017-I), como en las medianas empresas (36% en 2018-I vs. 33% en 2017-I), ver gráfico 15.

Este incremento en los costos fue compensado por el mayor dinamismo de las ventas, lo cual evitó un mayor deterioro del margen de las Pymes de servicios. En efecto, el balance de respuestas acerca del margen alcanzó niveles del -1% en el primer semestre de 2018 (vs. -14% un año atrás), ver gráfico 16. Ello obedeció tanto al aumento de la porción de empresarios que incrementaron sus márgenes (26% en 2018-I vs. 20% en 2017-I), como a la disminución de aquellos que redujeron dicha variable (27% en 2018-I vs. 34% en 2017-I). Por tamaño, el balance de respuestas acerca del margen de ganancia mostró una recuperación tanto en las pequeñas empresas (-2% en 2018-I vs. -18% en 2017-I), como en las medianas empresas (+3% en 2018-I vs. +1% en 2017-I), ver gráfico 17.

El balance de respuestas acerca del número de trabajadores mostró un menor deterioro hacia niveles del -3% en el primer semestre de 2018 (vs. -8% un año atrás), ver gráfico 18. Ello obedeció tanto al incremento de la porción de encuestados con más trabajadores (20% en 2018-I vs. 16% en 2017-I), como a disminuciones en aquellos que redujeron personal (23% en 2018-I vs. 25% en 2017-I). Por tamaño, el balance de respuestas acerca del personal empleado mostró un menor deterioro en las pequeñas empresas (-5% en 2018-I vs. -12% en 2017-I), pero se redujo en las medianas empresas (+5% en 2018-I vs. +6% en 2017-I), ver gráfico 19.

Con relación a la relocalización geográfica de las Pymes de servicios en el país, la mayoría (93%) expresó no haber pensado o realizado dicha relocalización en el primer semestre de 2018 (ver gráfico 20). Por su parte, los empresarios que respondieron afirmativamente argumentaron querer hacerlo para reducir los costos de transporte (3%) o por otras razones diferentes a las asociadas al costo de transporte (4%).

Por último, los principales problemas que señalaron las Pymes del sector servicios en el primer semestre de 2018 fueron la competencia (23% vs. 17% en 2017-I), los altos impuestos (22% vs. 30% en 2017-I), la falta de demanda (21% vs. 28% en 2017-I) y la rotación de cartera (10% vs. 7% en 2017-I). En las pequeñas empresas el principal problema fue la competencia (24%), mientras que en las medianas fueron los altos impuestos (21%), ver gráficos 40 y 41.

Gráfico 40. Sector servicios: principal problema (%)

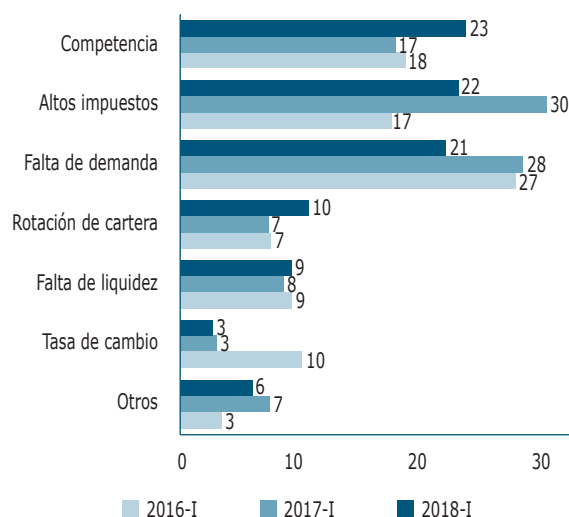
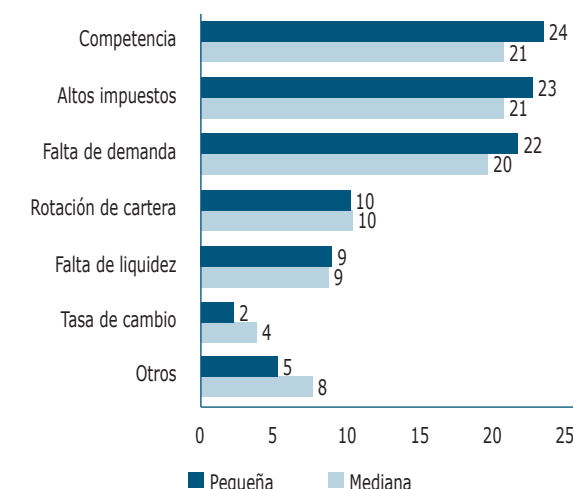


Gráfico 41. Sector servicios: principal problema por tamaño de empresa en el primer semestre de 2018 (%)



Resultados subsectores servicios 2018-I

Balance de respuestas*

Gráfico 42. Situación económica general

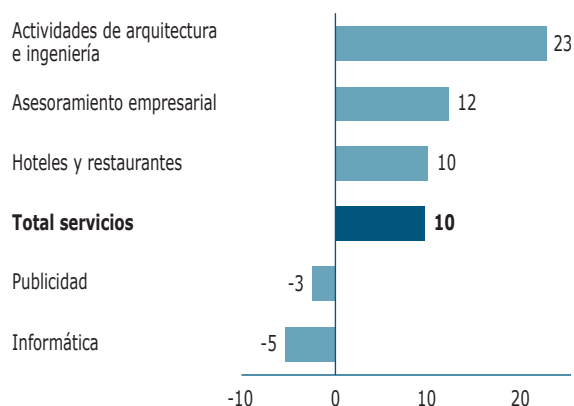


Gráfico 43. Volumen de ventas

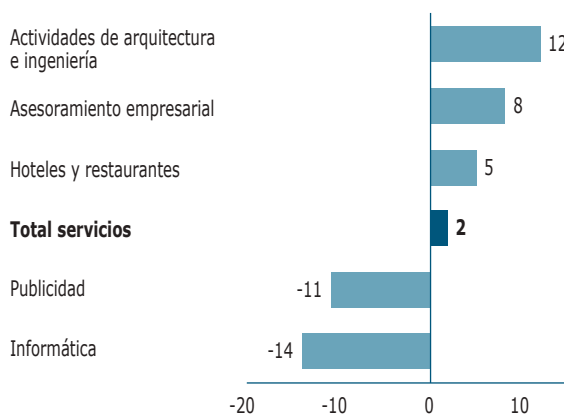


Gráfico 44. Volumen de órdenes de servicios

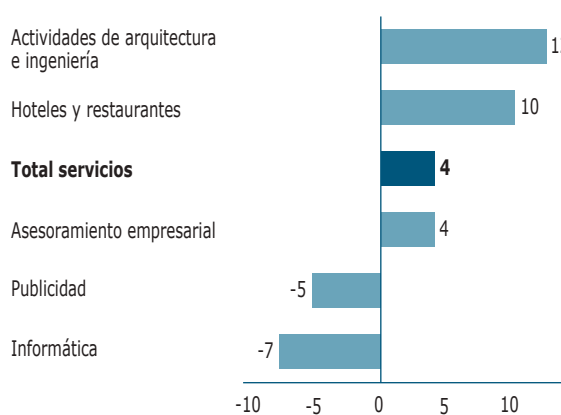


Gráfico 45. Costos de operación

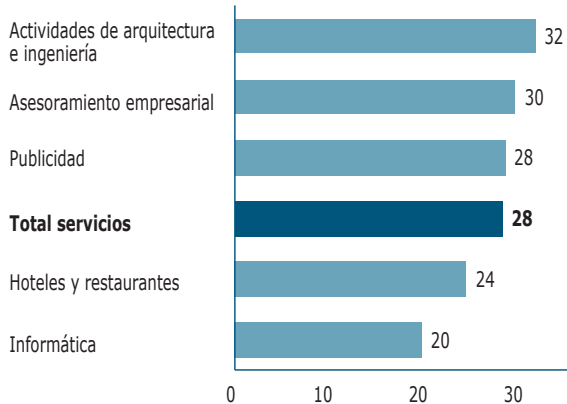
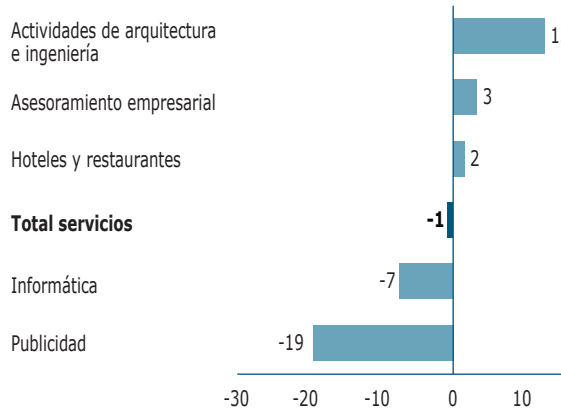


Gráfico 46. Márgenes



* % Respuestas positivas – % Respuestas negativas

Gráfico 47. Empleo - Número de trabajadores directos

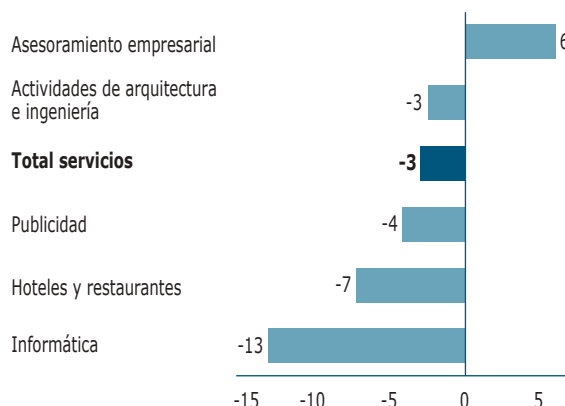
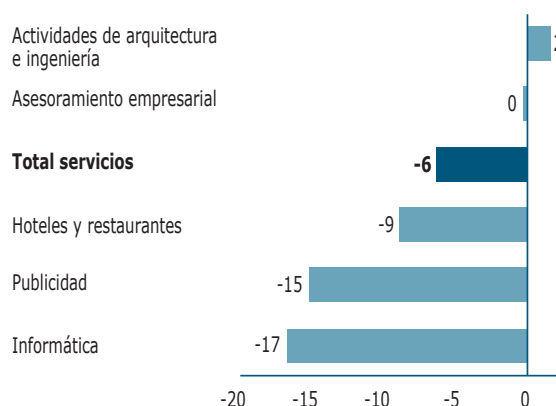


Gráfico 48. Empleo - Número de trabajadores indirectos



Perspectivas Segundo semestre de 2018

• Sector industria

El balance de respuestas de los empresarios industriales acerca de las expectativas sobre el desempeño general aumentó hacia niveles del 36% para el segundo semestre de 2018 (vs. 30% un año atrás). Ello obedeció tanto a un incremento de la porción de industriales que se mostraron optimistas (45% en 2018-II vs. 42% en 2017-II), como a

una disminución del porcentaje de pesimistas (8% en 2018-II vs. 12% en 2017-II), ver gráfico 49. Por tamaño, el balance de respuestas reflejó un mayor optimismo tanto en las pequeñas empresas (35% en 2018-II vs. 29% en 2017-II), como en las medianas empresas (41% en 2018-II vs. 33% en 2017-II), ver gráfico 50.

Gráfico 49. Desempeño general de la empresa (Balance de respuestas)

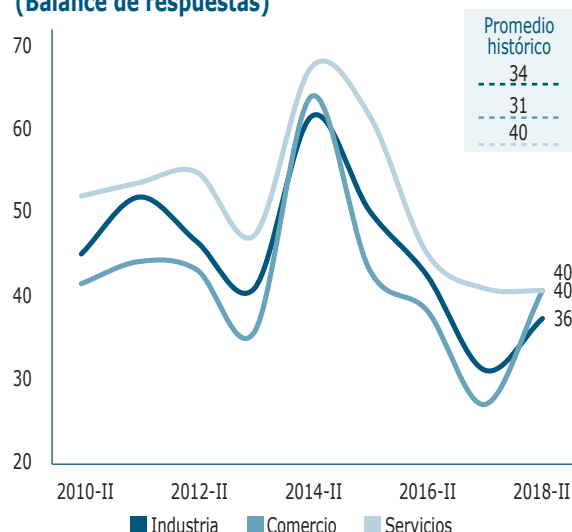
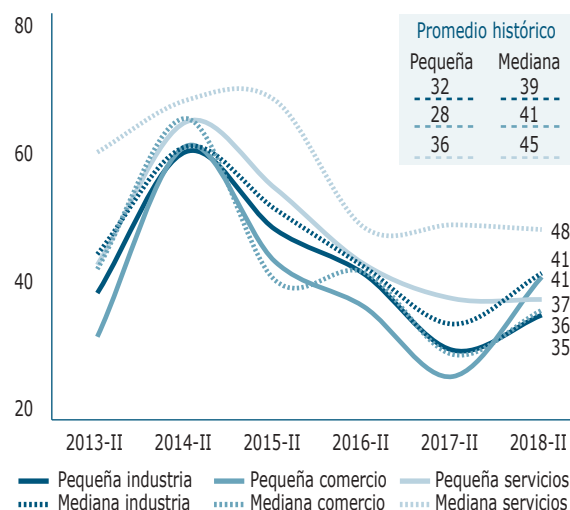


Gráfico 50. Desempeño general por tamaño de empresa (Balance de respuestas)



Las expectativas más positivas sobre la situación económica general se observaron en los subsectores de: productos textiles (con un balance de respuestas del 50%); maquinaria y equipo (47%); y otros productos minerales no metálicos (47%). Por el contrario, las expectativas más moderadas sobre la situación económica general se observaron en los subsectores de: cuero, calzado y marroquinería (9%); productos metálicos (30%); muebles y otras industrias manufactureras (31%); y productos de caucho y de plástico (32%), ver gráfico 55.

Sin embargo, los industriales no mostraron una recuperación en sus expectativas de producción, pues su balance de respuestas disminuyó hacia el 33% en el segundo semestre de 2018 (vs. 36% un año atrás),

ver gráfico 51. Ello obedeció a una menor proporción de empresarios con mayores expectativas de producción industrial (45% en 2018-II vs. 49% en 2017-II), pese a que disminuyó el porcentaje de industriales con menores expectativas de producción (11% en 2018-II vs. 14% en 2017-II). Por tamaño de empresas, se observaron deterioros en el balance de respuestas acerca de las expectativas de producción tanto en las pequeñas empresas (32% en 2018-II vs. 34% en 2017-II) como en las medianas empresas (38% en 2018-II vs. 43% en 2017-II).

Al interior de la industria, los subsectores más optimistas respecto a su nivel de producción fueron: productos textiles (con un balance de respuestas del +46%) y actividades de edición e impresión (+43%).

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

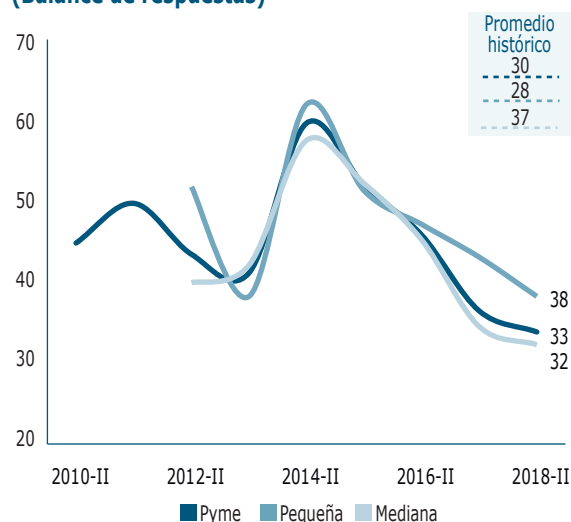


Gráfico 52. Expectativas de pedidos (Balance de respuestas)

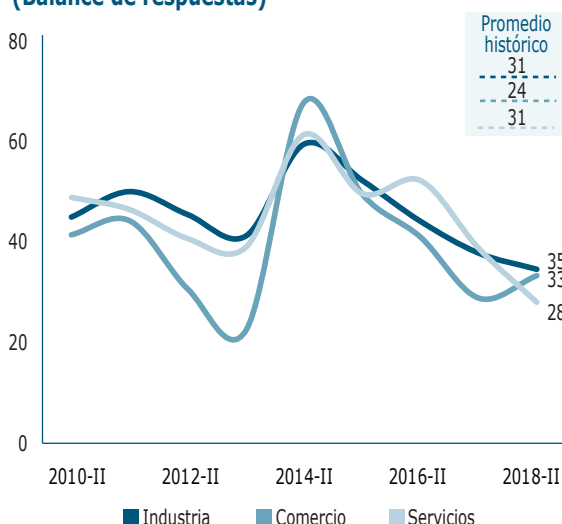


Gráfico 53. Expectativas de pedidos por tamaño de empresa (Balance de respuestas)

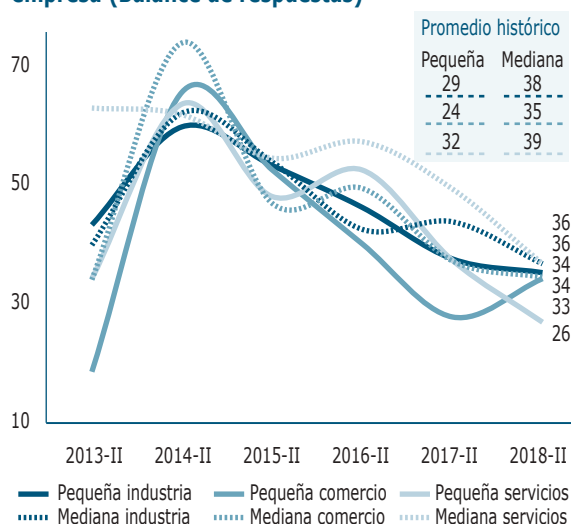
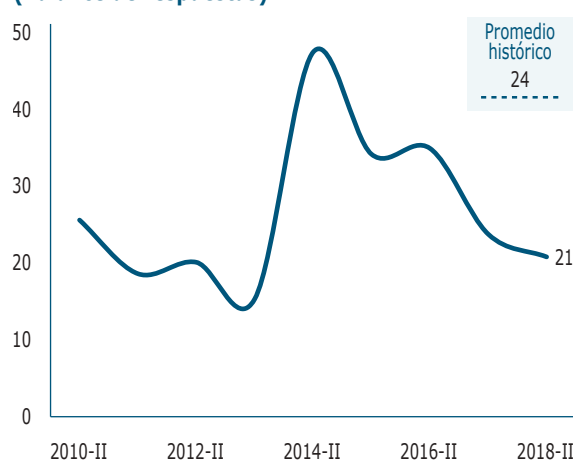


Gráfico 54. Sector industria: expectativas de inversión en maquinaria y equipo (Balance de respuestas)



Por el contrario, los subsectores con expectativas menos favorables fueron: cuero, calzado y marroquinería (-4%); alimentos y bebidas (+31%); y productos metálicos (+32%), ver gráfico 56.

En línea con todo lo anterior, el balance de respuestas acerca de las expectativas de pedidos disminuyó hacia el 35% en el segundo semestre de 2018 (vs. 38% un año atrás), ver gráfico 52. Ello obedeció a reducciones en la porción de industriales con expectativas de un mayor número de pedidos (47% en 2018-II vs. 51% en 2017-II), pese a la disminución del porcentaje de empresarios que percibía desmejoras en dicha variable (12% en 2018-II vs. 13% en 2017-II). Por tamaño, el balance de respuestas acerca de las expectativas de

pedidos disminuyó tanto para las pequeñas empresas (34% en 2018-II vs. 37% en 2017-II), como para las medianas empresas (36% en 2018-II vs. 43% en 2017-II), ver gráfico 53.

Por último, dado el menor optimismo en las expectativas de producción industrial y pedidos, el balance de respuestas acerca de la inversión en maquinaria y equipo disminuyó hacia el 21% en el segundo semestre de 2018 (vs. 24% un año atrás). Ello obedeció a reducciones en el porcentaje de industriales que esperaban aumentar la inversión (29% en 2018-II vs. 35% en 2017-II), pese a la disminución de aquellos que esperaban una reducción en dicha variable (8% en 2018-II vs. 12% en 2017-II), ver gráfico 54.

Resultados subsectores industria 2018-II

Balance de respuestas*

Gráfico 55. Situación económica general



Gráfico 56. Volumen de producción



Gráfico 57. Nivel de pedidos recibidos

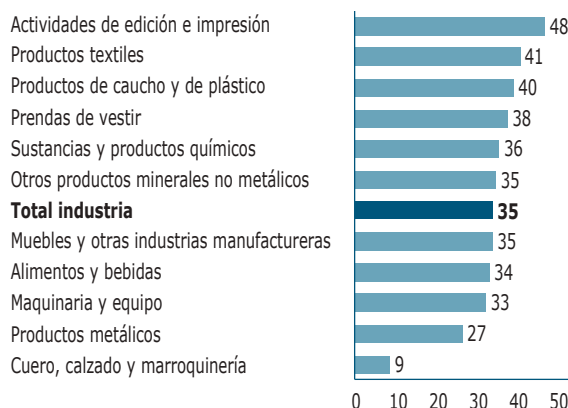
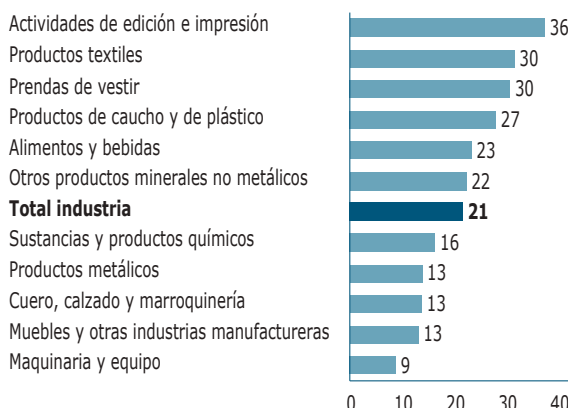


Gráfico 58. Inversión en maquinaria y equipo



* % Respuestas positivas – % Respuestas negativas

Gráfico 59. Ventas



• Sector comercio

El balance de respuestas acerca de las expectativas del desempeño general de las empresas de comercio aumentó hacia niveles del 40% para el segundo semestre de 2018 (vs. 26% un año atrás), ver gráfico 49. Ello obedeció tanto a un incremento de la porción de comerciantes con mejores expectativas (48% en 2018-II vs. 39% en 2017-II), como a una disminución de la proporción de aquellos que esperaban peores registros (8% en 2018-II vs. 13% en 2017-II). Por tamaño de empresa, el balance de respuestas acerca de las expectativas de desempeño general mejoró tanto en las pequeñas empresas (41% en 2018-II vs. 25% en 2017-II), como en las medianas empresas (36% en 2018-II vs. 29% en 2017-II), ver gráfico 50.

Al desagregar por subsectores, se observa que los más optimistas fueron: productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador (52% en el balance de respuestas); y artículos de uso doméstico (42%), en ambos casos superando el promedio del sector comercio (40%). Por el contrario, el subsector de productos textiles y prendas de vestir (33%) tuvo el balance de respuestas más bajo entre todos los subsectores, ver gráfico 62.

En el caso de los pedidos, el balance de respuestas de las Pymes del sector se incrementó hacia el 33% en el segundo semestre de 2018 (vs. 29% un año atrás). Ello obedeció a la disminución en la proporción de comer-

Gráfico 60. Expectativas de ventas (Balance de respuestas)

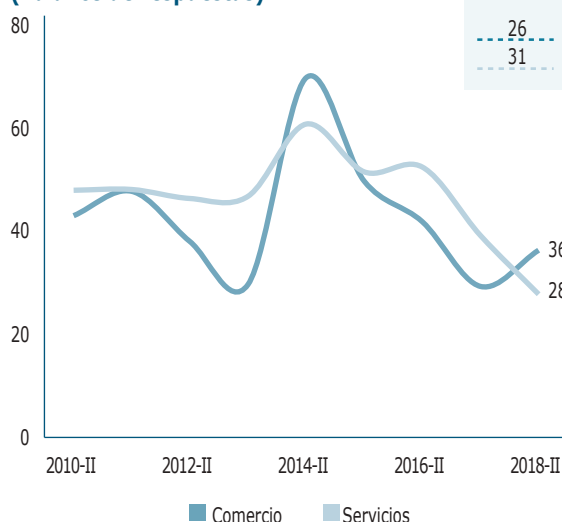
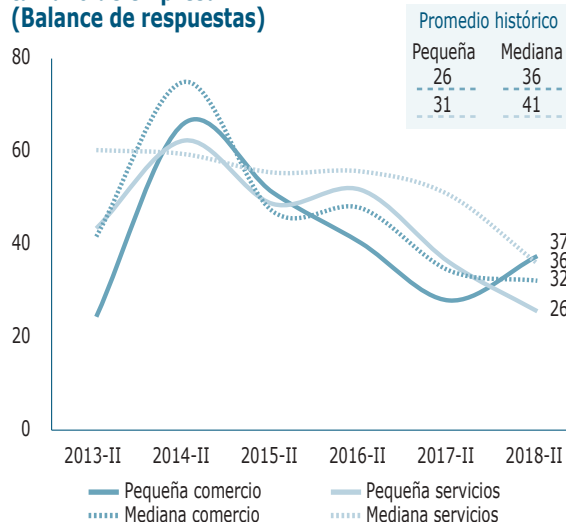


Gráfico 61. Expectativas de ventas por tamaño de empresa (Balance de respuestas)



ciantes con descensos en sus volúmenes de pedidos (12% en 2018-II vs. 16% en 2017-II), pues la porción de aquellos con incrementos en dicha variable permaneció en niveles del 45%. Por tamaño de empresa, el balance de respuestas acerca de las expectativas de pedidos se incrementó en las pequeñas empresas (33% en 2018-II vs. 27% en 2017-II), mientras que se redujo para las medianas empresas (34% en 2018-II vs. 36% en 2017-II), ver gráficos 52 y 53.

De la misma manera, el balance de respuestas sobre las expectativas de ventas de los comerciantes se re-

cuperó hacia niveles del 36% en el segundo semestre de 2018 (vs. 29% un año atrás). Ello obedeció tanto a un incremento en la porción de comerciantes que esperaban que las ventas aumentaran (48% en 2018-II vs. 46% en 2017-II), como a una disminución en la proporción que esperaba deterioros en dicha variable (12% en 2018-II vs. 17% en 2017-II). Por tamaño de empresas, el balance de respuestas acerca de las perspectivas de ventas mejoró para las pequeñas empresas (37% en 2018-II vs. 28% en 2017-II), pero se deterioró para las medianas empresas (32% en 2018-II vs. 34% en 2017-II), ver gráficos 60 y 61.

Resultados subsectores comercio 2018-II

Balance de respuestas*

Gráfico 62. Situación económica general

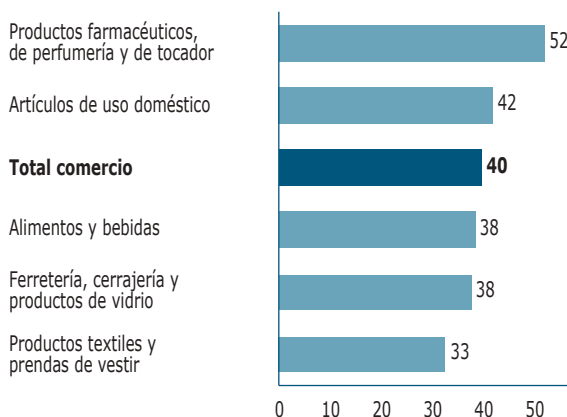


Gráfico 63. Volumen de pedidos recibidos



Gráfico 64. Volumen de ventas



* % Respuestas positivas – % Respuestas negativas

• Sector servicios

A diferencia de lo ocurrido en los otros dos macrosectores, en el sector de servicios el balance de respuestas sobre las expectativas de desempeño general se mantuvo estable en niveles del 40% en el segundo semestre de 2018. Dicho comportamiento obedeció a la estabilidad en los porcentajes de empresarios con visiones optimistas (47%) y pesimistas (8%) sobre su situación general (ver gráfico 49). Por tamaño de empresa, se observa que el balance de respuestas acerca de las expectativas de desempeño general se mantuvo estable para las pequeñas empresas (37%), pero se deterioró ligeramente para las medianas empresas (48% en 2018-II vs. 49% en 2017-II), ver gráfico 50.

Dentro del sector de servicios, los subsectores con mayor optimismo fueron las actividades de arquitectura e ingeniería (con un balance de respuestas del 44%) y el asesoramiento empresarial (41%). Por el contrario, los subsectores de hoteles y restaurantes (31%) e informática (35%) presentaron un balance de respuestas inferior al reportado en el promedio total del sector de servicios (40%), ver gráfico 65.

Sin embargo, las expectativas de pedidos de los empresarios de servicios experimentaron descensos en su

balance de respuestas hacia el 28% para el segundo semestre de 2018 (vs. 39% un año atrás), ver gráfico 52. Ello obedeció tanto a la disminución en la porción de empresarios con mayor volumen de pedidos (43% en 2018-II vs. 50% en 2017-II), como al incremento en la proporción de encuestados con reducciones en dicha variable (14% en 2018-II vs. 11% en 2017-II). Por tamaño de empresa, el balance de respuestas sobre las expectativas de pedidos se deterioró tanto para las pequeñas empresas (26% en 2018-II vs. 36% en 2017-II), como para las medianas empresas (36% en 2018-II vs. 48% en 2017-II), ver gráfico 53.

De manera similar, el balance de respuestas sobre las expectativas de ventas se redujo hacia el 28% en el segundo semestre de 2018 (vs. 39% un año atrás), ver gráfico 60. Ello obedeció tanto al descenso en la porción de empresarios con mayores ventas (44% en 2018-II vs. 50% en 2017-II), como al incremento en la proporción de encuestados con menores ventas (16% en 2018-II vs. 11% en 2017-II). Por tamaño de empresa, el balance de respuestas sobre las expectativas de ventas se deterioró tanto en las pequeñas empresas (26% en 2018-II vs. 36% en 2017-II), como en las medianas empresas (36% en 2018-II vs. 50% en 2017-II), ver gráfico 61.

Resultados subsectores servicios 2018-II

Balance de respuestas*

Gráfico 65. Situación económica general

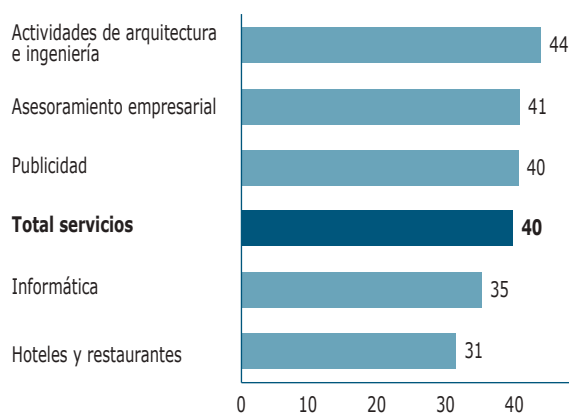
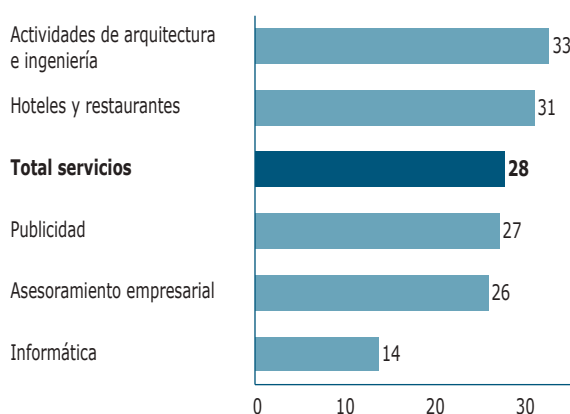
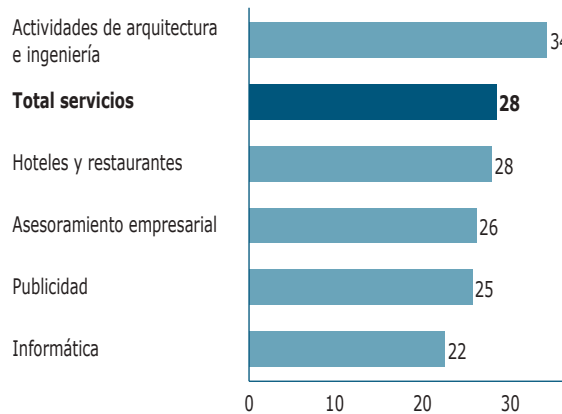


Gráfico 66. Volumen de órdenes de servicios**Gráfico 67. Volumen de ventas**

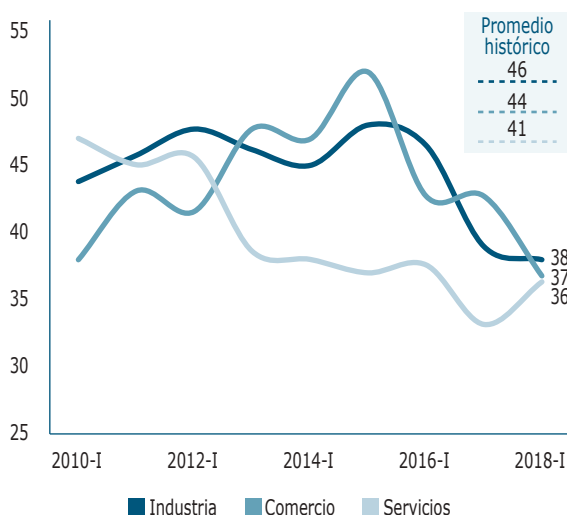
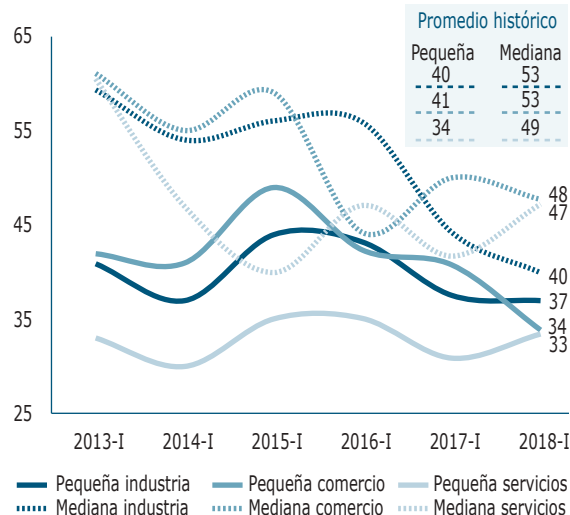
* % Respuestas positivas – % Respuestas negativas

Financiamiento

Primer semestre de 2018

En el sector industrial, el porcentaje de solicitudes de crédito al sistema financiero se redujo levemente hacia el 38% en el primer semestre de 2018 (vs. 39% un año atrás). Ello se explica por disminuciones en las solicitudes de crédito tanto de las pequeñas empresas (37% en 2018-I vs. 38% en 2017-I), como de las medianas (40% en 2018-I vs. 44% en 2017-I), ver gráficos 68 y 69.

Algo similar ocurrió en el sector comercio, donde el porcentaje de Pymes que solicitaron crédito se redujo al 37% en el primer semestre de 2018 (vs. 43% un año atrás). Ello se explica por disminuciones en las solicitudes de crédito tanto de las pequeñas empresas (34% en 2018-I vs. 41% en 2017-I), como de las medianas (48% en 2018-I vs. 50% en 2017-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)**

Por el contrario, en el sector servicios, el porcentaje de Pymes que solicitaron crédito se incrementó al 36% en el primer semestre de 2018 (vs. 33% un año atrás). Allí, tanto las pequeñas (33% en 2018-I vs. 31% en 2017-I) como las medianas empresas (47% en 2018-I vs. 42% en 2017-I) incrementaron sus solicitudes de crédito.

En el sector industrial, los subsectores con mayores solicitudes de crédito fueron: productos de caucho y de plástico (45%) y muebles y otras industrias manufactureras (45%). Por el contrario, el subsector de

cuero, calzado y marroquinería (27%) fue el de menor solicitudes de crédito. En comercio, el subsector con mayores solicitudes fue el de productos de ferretería, cerrajería y productos de vidrio (45%), seguido por el de alimentos y bebidas (37%). El acceso más bajo en comercio se presentó en el subsector de artículos de uso doméstico (33%). En el sector servicios, las actividades de arquitectura e ingeniería (44%) y de asesoramiento empresarial (40%) fueron las que más créditos solicitaron, mientras que el subsector de hoteles y restaurantes presentó el porcentaje más bajo de solicitudes (27%).

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

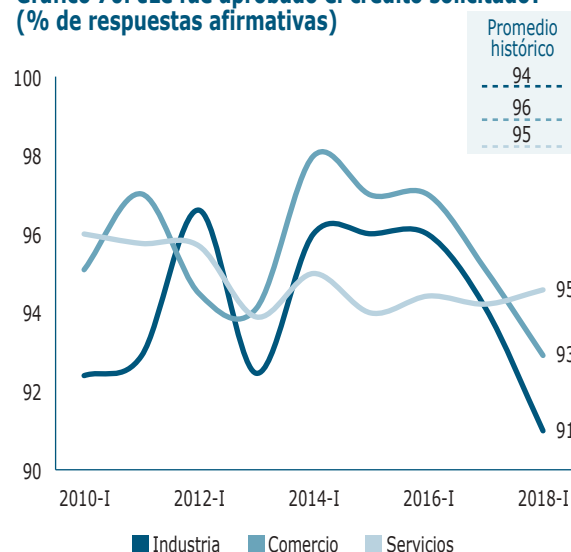


Gráfico 71. ¿Le fue aprobado el crédito solicitado? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)

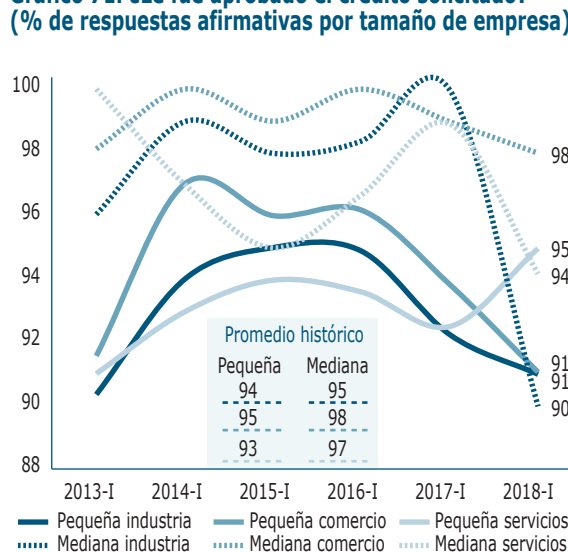
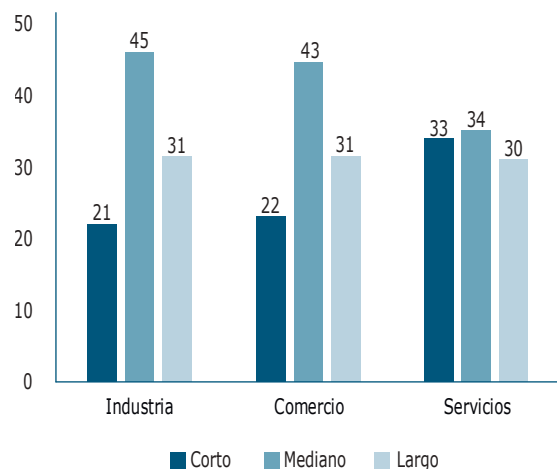
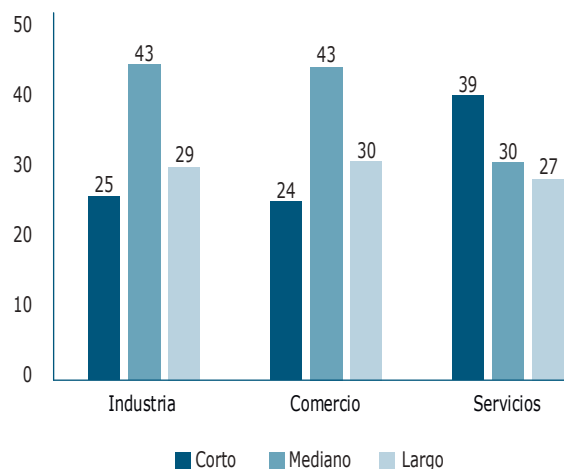


Gráfico 72.

a. ¿A qué plazo había solicitado el crédito? (%)



b. ¿A qué plazo le fue aprobado el crédito? (%)



Durante el primer semestre de 2018 se evidenció una ligera caída en las tasas de aprobación de los créditos en los sectores de industria (91% en 2018-I vs. 94% en 2017-I) y comercio (93% en 2018-I vs. 95% en 2017-I), mientras que las aprobaciones se incrementaron en el sector servicios (95% en 2018-I vs. 94% en 2017-I), ver gráfico 70. Por tamaño de empresa, las pequeñas superaron la tasa de aprobación de las medianas en los sectores de industria (91% pequeña vs. 90% mediana) y servicios (95% pequeña vs. 94% mediana), mientras que en el sector de comercio (91% pequeña vs. 98% mediana) ocurrió lo contrario (ver gráfico 71).

Para las Pymes de industria, el plazo con mayores solicitudes y aprobaciones fue el crédito a mediano plazo (45% solicitado vs. 43% aprobado), ver gráfico 72. A ello le siguieron los créditos a largo plazo (31% solicitado vs. 29% aprobado) y a corto plazo (21% solicitado vs. 25% aprobado). De manera similar, en el sector comercio, la mayor proporción fue solicitada y aprobada a mediano plazo (43% solicitado vs. 43% aprobado), seguida por el largo plazo (31% solicitado vs. 30% aprobado) y el corto plazo (22% solicitado vs. 24% aprobado). En contraste, en el caso del sector servicios, el plazo con mayores solicitudes fue el crédito

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

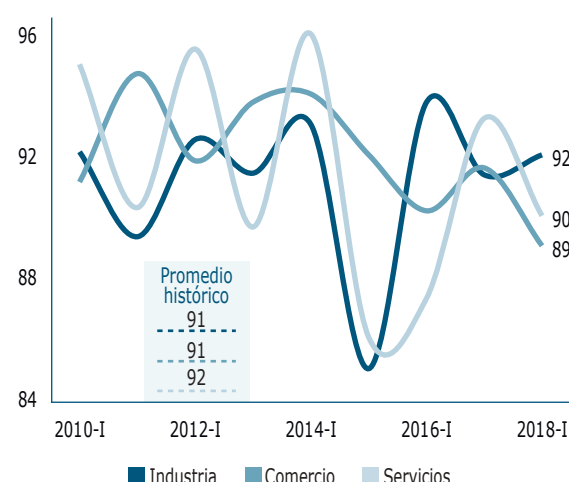


Gráfico 74. ¿Se ajustó el monto del crédito aprobado al que usted había solicitado?
(% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)

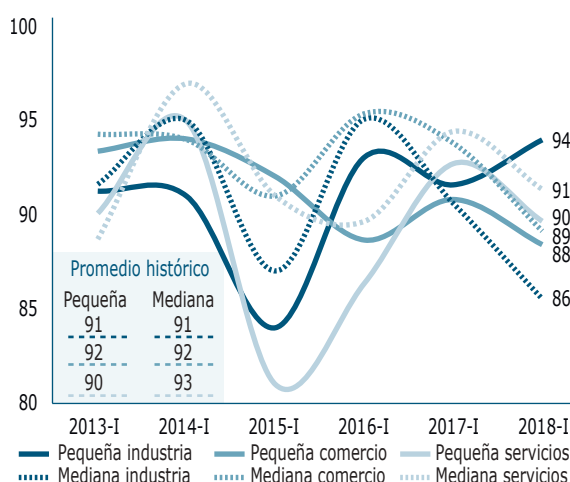


Gráfico 75. Sector industria: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)

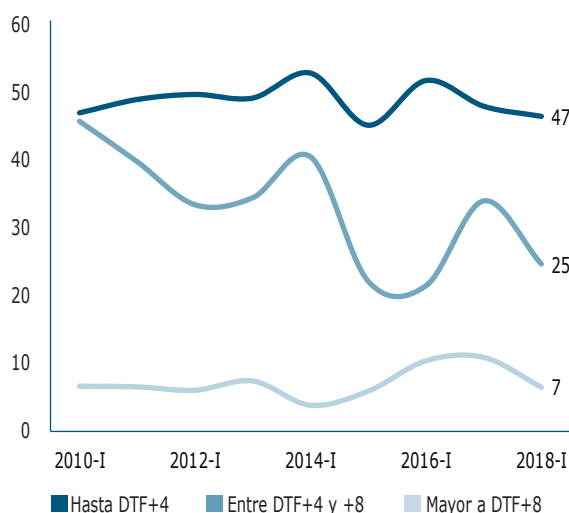
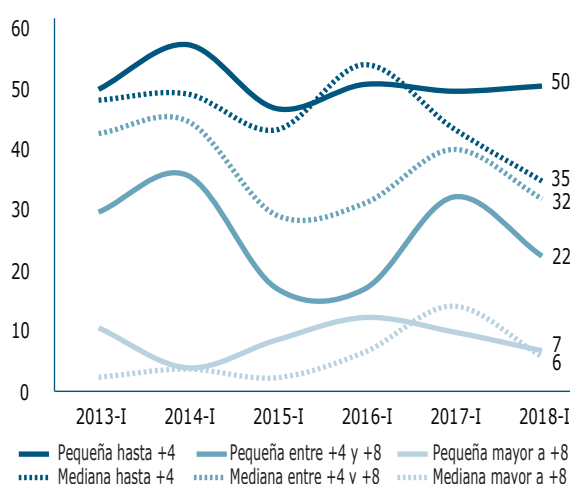


Gráfico 76. Sector industria: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados
(% por tamaño de empresa)



dito a mediano plazo (34% solicitado vs. 30% aprobado), pero la mayor tasa de aprobación fue para el corto plazo (33% solicitado vs. 39% aprobado), mientras que el largo plazo fue el menos solicitado y aprobado (30% solicitado vs. 27% aprobado).

En lo referente al calce entre los montos de créditos aprobados vs. lo solicitado (satisfacción con el monto de crédito obtenido), se presentaron leves aumentos en el sector de industria (92% en 2018-I vs. 91% en 2017-I) y descensos en los sectores de comercio (89% en 2018-I vs. 92% en 2017-I) y servicios (90% en 2018-I vs. 93% en

2017-I), ver gráfico 73. Por tamaño de empresa, en el sector de industria (94% pequeña vs. 86% mediana) las pequeñas tuvieron mayor satisfacción con los créditos aprobados, mientras que en los sectores de comercio (88% pequeña vs. 89% mediana) y servicios (90% pequeña vs. 91% mediana) ocurrió lo contrario (ver gráfico 74). Nótese que dichos rubros aún son elevados, lo cual refleja una buena interacción entre las empresas del sector real y el sistema financiero en el país.

El rango de tasa más común en los créditos otorgados al sector de industria fue de hasta DTF+4

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

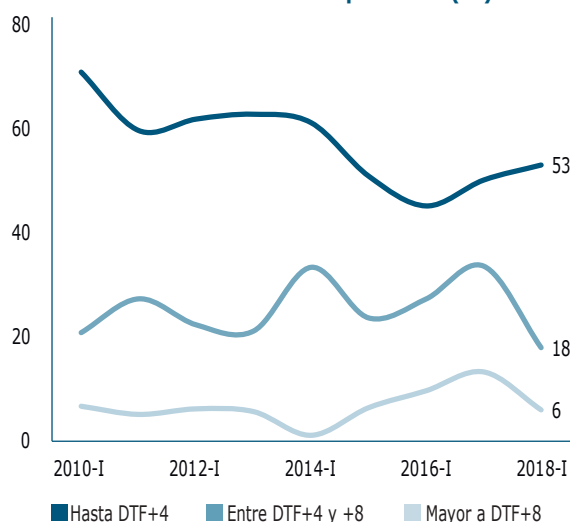


Gráfico 78. Sector comercio: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa)

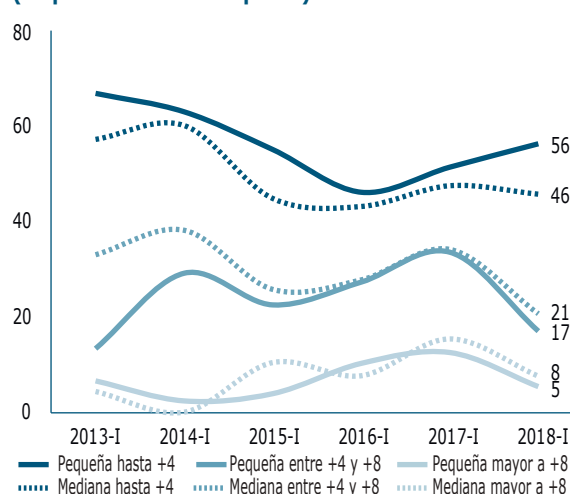


Gráfico 79. Sector servicios: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (%)

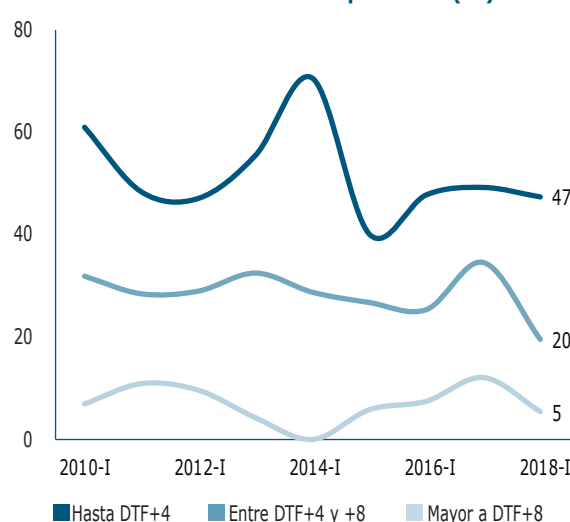
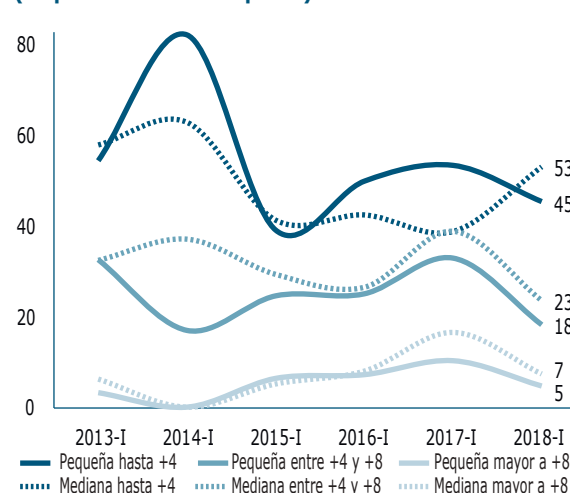


Gráfico 80. Sector servicios: evolución rangos de tasa de interés de los créditos aprobados (% por tamaño de empresa)



puntos (47% en 2018-I vs. 48% en 2017-I). A ello les siguieron los créditos a tasas entre DTF+4 y DTF+8 puntos (25% en 2018-I vs. 34% en 2017-I), y por encima de DTF+8 puntos (7% en 2018-I vs. 11% en 2017-I), ver gráfico 75. Por tamaño, no se observaron diferencias marcadas en el costo de los créditos, pues la mayoría fue otorgada hasta DTF+4 puntos para ambos tamaños de empresas (50% pequeña vs. 35% mediana), ver gráfico 76.

En el sector comercio, el rango de tasa más común en los créditos otorgados fue de hasta DTF+4 puntos (53% en 2018-I vs. 50% en 2017-I). A ello les

siguieron los créditos a tasas entre DTF+4 y DTF+8 puntos (18% en 2018-I vs. 34% en 2017-I), y por encima de DTF+8 puntos (6% en 2018-I vs. 13% en 2017-I), ver gráfico 77. Por tamaño de empresa, no se observaron diferencias sustanciales en el costo de los créditos, pues la mayoría fue otorgada hasta DTF+4 puntos para ambos tamaños de empresas (56% pequeña vs. 46% mediana), ver gráfico 78.

Asimismo, el rango de tasa más común en los créditos otorgados en el sector servicios fue de hasta DTF+4 puntos (47% en 2018-I vs. 49% en 2017-I). A ello les siguieron los créditos a tasas entre

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

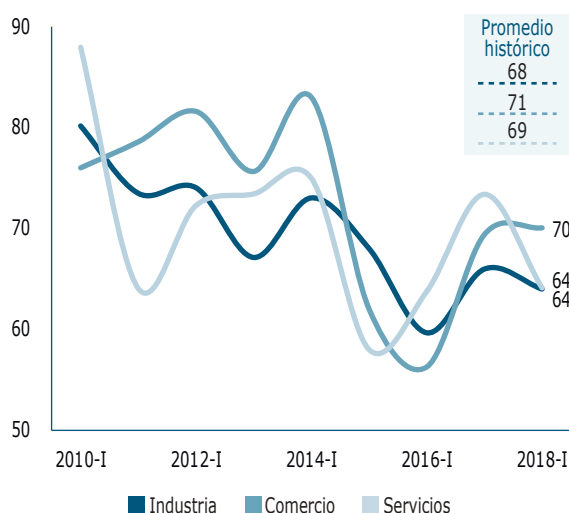


Gráfico 82. ¿Considera que esta tasa de interés fue apropiada? (% de respuestas afirmativas por tamaño de empresa)

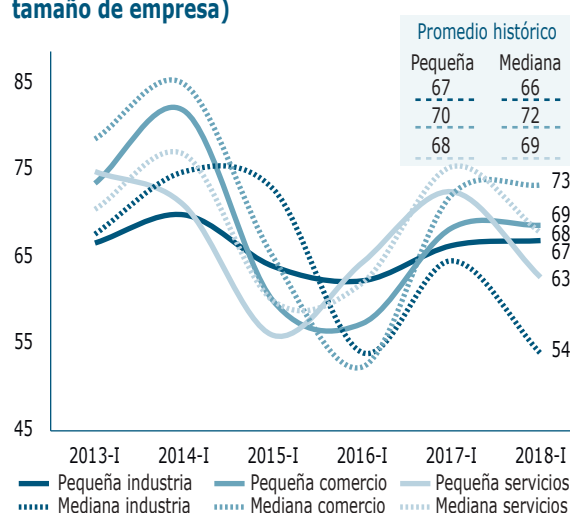


Gráfico 83. Los recursos recibidos se destinaron a (% , 2018-I)

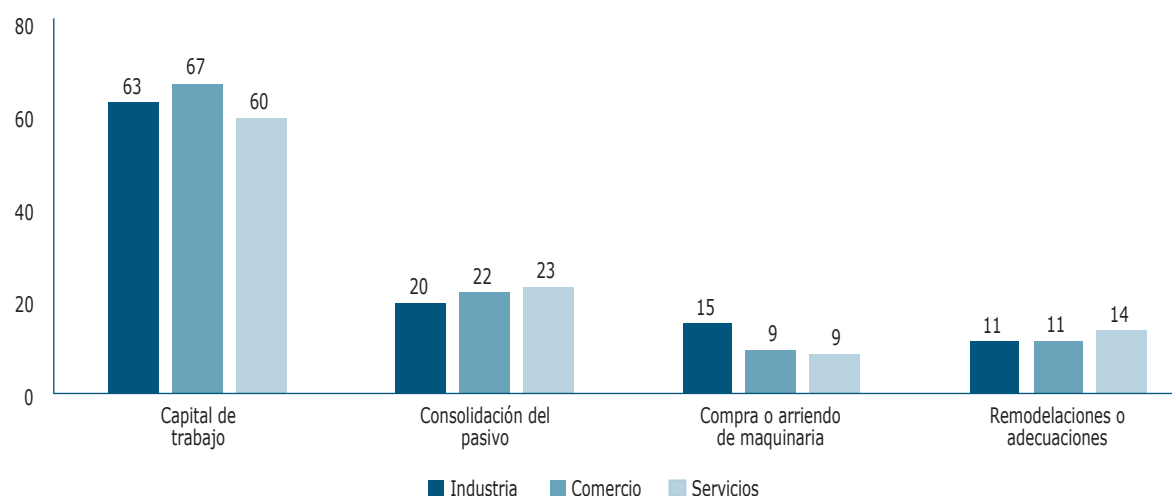
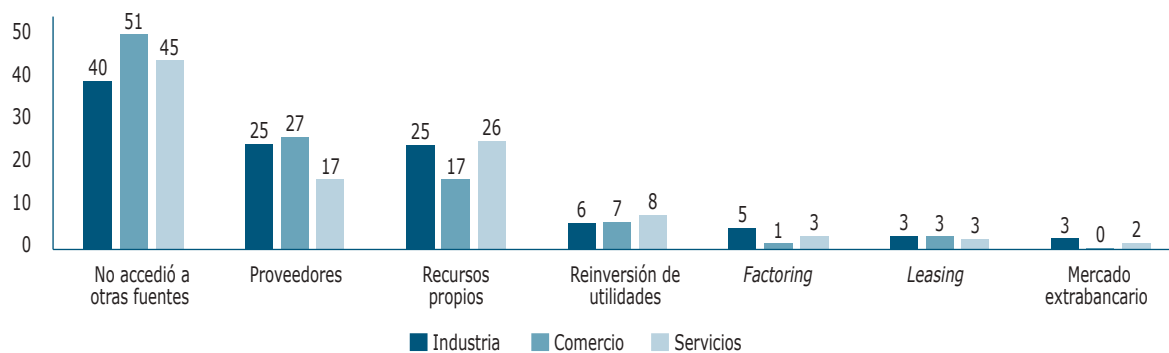
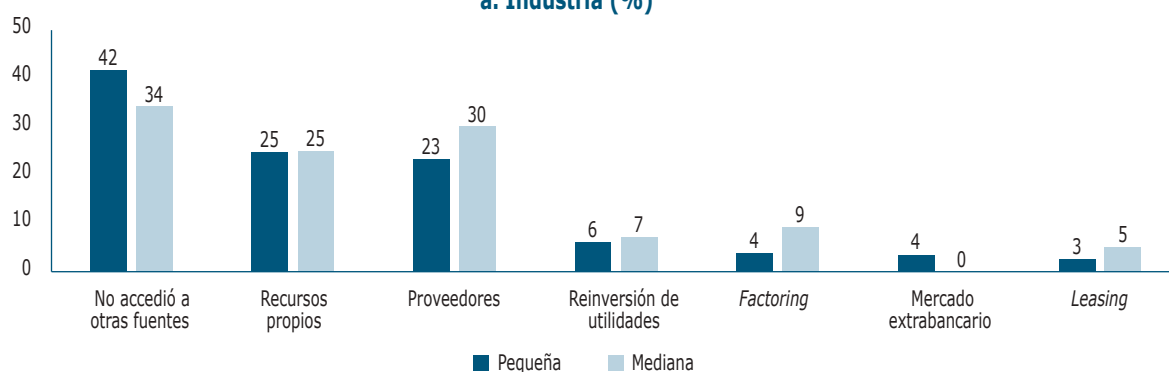
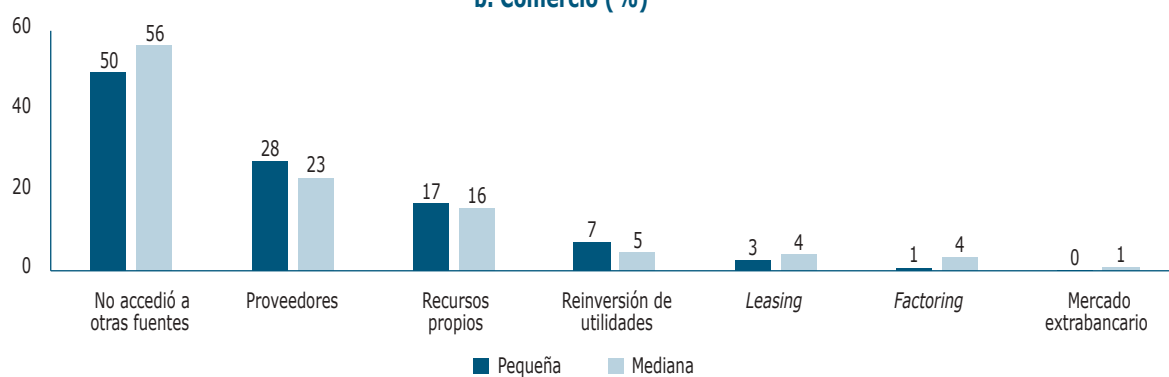
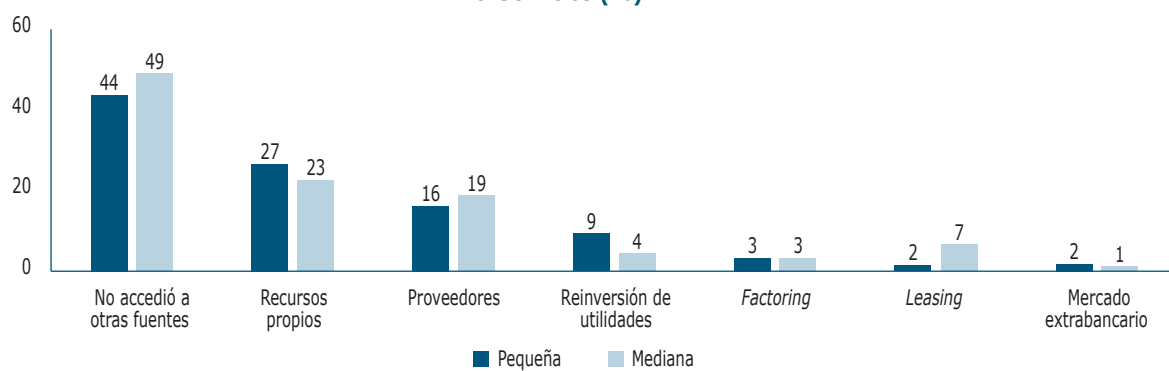


Gráfico 84. ¿Accedió a otra fuente para satisfacer sus requerimientos de financiación? (% , 2018-I)**a. Industria (%)****b. Comercio (%)****c. Servicios (%)**

DTF+4 y DTF+8 puntos (20% en 2018-I vs. 35% en 2017-I), y por encima de DTF+8 puntos (5% en 2018-I vs. 12% en 2017-I), ver gráfico 79. Por tamaño de empresa, no se observaron diferencias marcadas en el costo de los créditos, pues la mayoría fue otorgada hasta DTF+4 puntos para ambos tamaños de empresas (45% pequeña vs. 53% mediana), ver gráfico 80.

La satisfacción respecto a la tasa de interés se redujo en los sectores de industria (64% en 2018-I vs. 66% en 2017-I) y servicios (64% en 2018-I vs. 73% en 2017-I), mientras que aumentó levemente en el sector comercio (70% en 2018-I vs. 69% en 2017-I), ver gráfico 81. Por tamaño de empresa, las pequeñas tuvieron mayores niveles de satisfacción que las medianas en el sector de industria (67% pequeña vs. 54% mediana), pero menores en los sectores de comercio (69% pequeña vs. 73% mediana) y servicios (63% pequeña vs. 68% mediana), ver gráfico 82.

La mayoría de las Pymes usó los recursos de crédito para financiar el capital de trabajo en el primer semestre de 2018 (63% industria, 67% comercio y 60% servicios), seguido de usos relacionados con la consolidación del pasivo (20% industria, 22% comercio y 23% servicios), ver gráfico 83. El tercer destino más popular de los recursos fue la compra o arriendo de maquinaria para el sector industrial (15%), y las remodelaciones o adecuaciones para los sectores de comercio (11%) y servicios (14%).

Una parte importante de las Pymes no accedió a fuentes alternativas de financiamiento durante el primer semestre de 2018 (40% industria, 51% comercio y 45% servicios). Los proveedores fueron la fuente de financiación alternativa más importante para las Pymes de industria (25%) y comercio (27%), mientras que los recursos propios lo fueron para servicios (26%). Por su parte, la reinversión de utilidades, el *factoring*, el *leasing* y el mercado extra bancario no superaron el 8% de las respuestas en ningún macrosector (ver gráfico 84).

Por tamaño, no se observa una diferencia significativa en las tendencias de solicitudes de créditos externos al sistema financiero. En efecto, en los sectores de industria (42% pequeñas vs. 34% medianas), comercio (50% pequeñas vs. 56% medianas) y servicios (44% pequeñas vs. 49% medianas) se observaron proporciones similares que no acce-

dieron a fuentes alternativas de crédito. Los recursos propios fueron la fuente alternativa de crédito preferida por las empresas pequeñas en los sectores de industria (25% pequeña vs. 25% mediana) y servicios (27% pequeña vs. 23% mediana), mientras que los proveedores lo fueron para el caso del comercio (28% pequeña vs. 23% mediana).

Se les preguntó a los empresarios Pyme si habían accedido a Fondos de Capital Privado (*private equity*) y a apoyo emprendedor (*venture capital*) durante el último año. Los resultados muestran que en los tres macrosectores la mayoría no accedió a este tipo de recursos en el último año, donde la respuesta negativa superó para todos los sectores el 90% de los encuestados (95% industria, 93% comercio y 94% servicios), 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 (60% industria, 63% comercio y 70% servicios). La segunda razón en los tres macrosectores está asociada a los elevados costos financieros (13% industria, 12% comercio y 14% servicios), seguida por el exceso de trámites (8% industria, 9% comercio y 11% servicios), ver gráfico 86. Por tamaño de empresa, las pequeñas afirmaron no necesitar dicho financiamiento en menor medida que las medianas en los sectores de industria (58% pequeña vs. 68% mediana), comercio (63% pequeña vs. 64% mediana) y servicios (68% pequeña vs. 84% mediana).

Gráfico 85. ¿Su empresa ha accedido a recursos de Fondos de Capital Privado (*private equity*) o apoyo emprendedor (*venture capital*) durante el último año? (% , 2018-I)

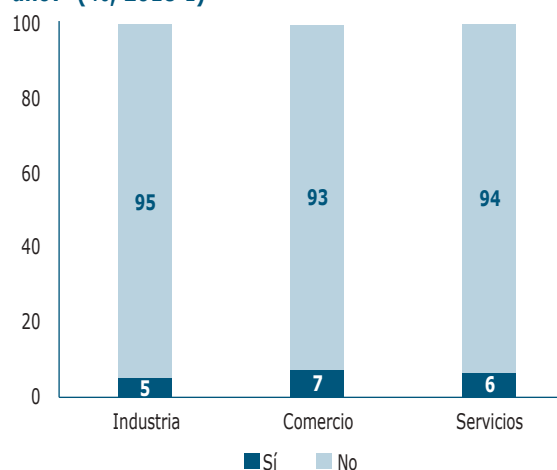
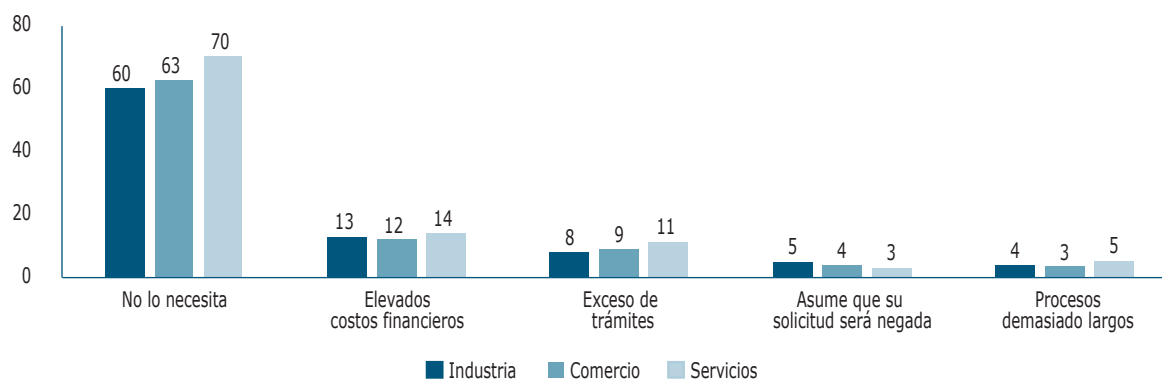
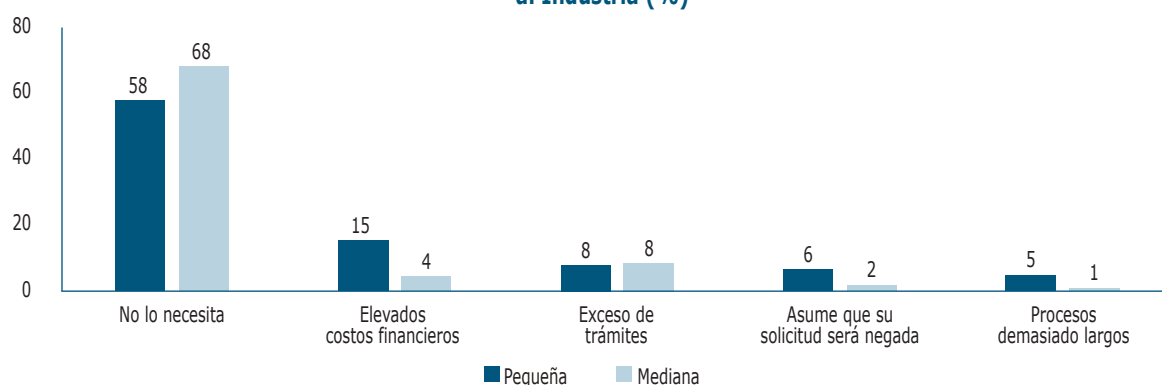


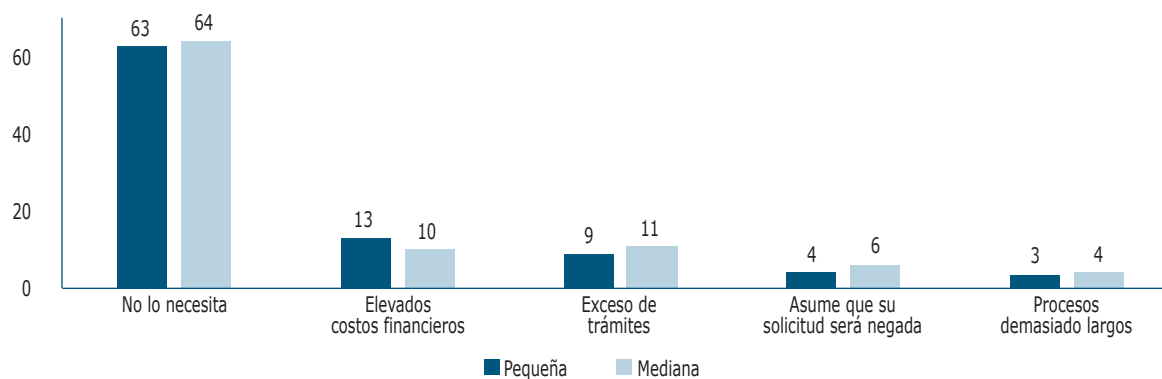
Gráfico 86. No solicitó crédito al sistema financiero porque (% , 2018-I)



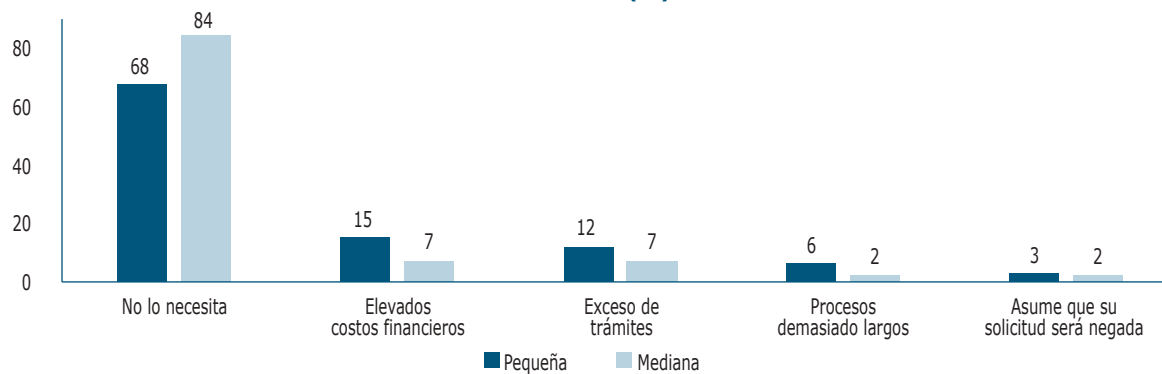
a. Industria (%)



b. Comercio (%)



c. Servicios (%)



Acciones de mejoramiento

En el segundo semestre de 2018, la principal acción de mejoramiento realizada por las Pymes del país fue capacitar al personal (32% industria, 33% comercio y 40% servicios). En segundo lugar, se situó obtener una certificación de calidad (21% industria, 14% comercio y 25% servicios), seguido

de diversificar o ampliar sus mercados en Colombia (11% industria, 6% comercio y 9% servicios), ver gráfico 87.

El porcentaje de empresas que no llevaron a cabo ninguna acción de mejoramiento durante el se-

Gráfico 87. Acciones de mejoramiento (%)

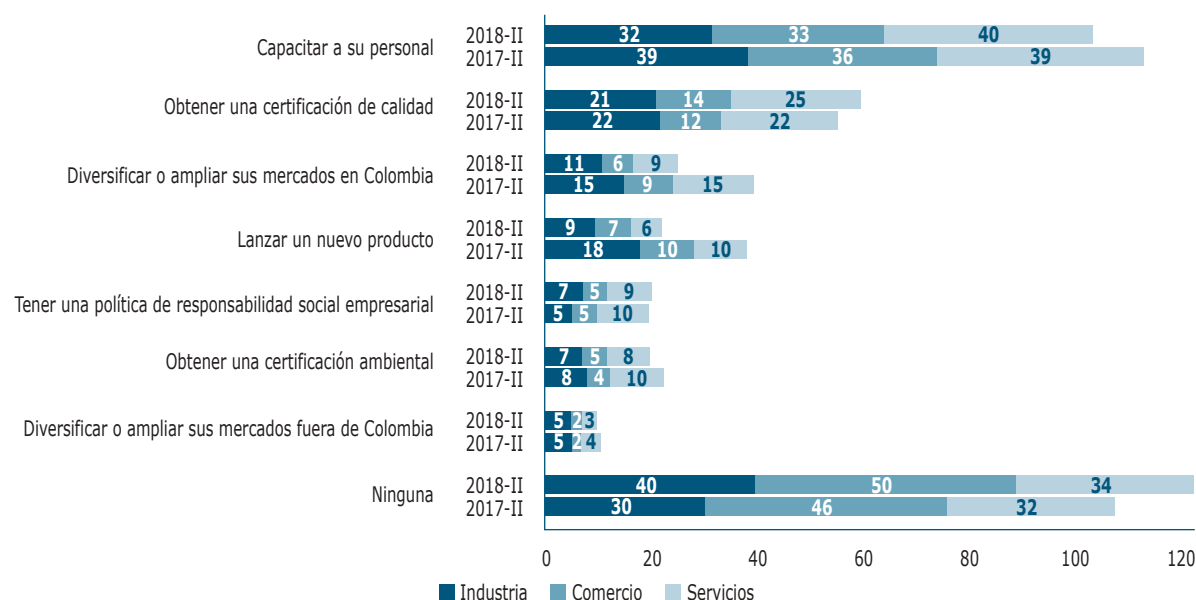
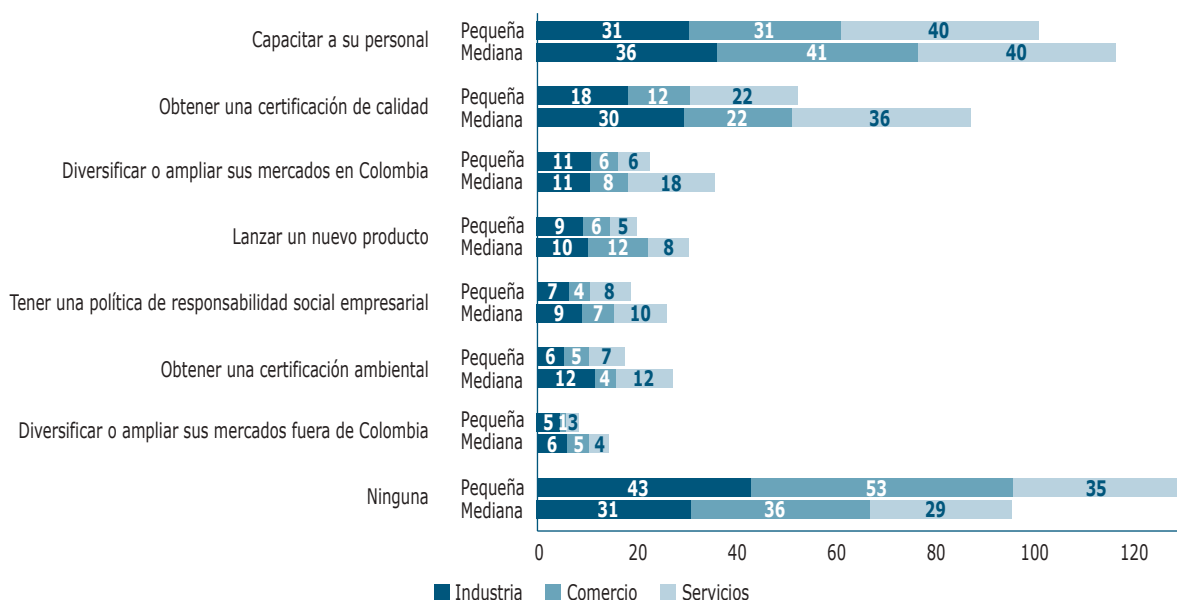


Gráfico 88. Acciones de mejoramiento por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2018 (%)



gundo semestre de 2018 aumentó en los sectores de industria (40% en 2018-II vs. 30% en 2017-II), comercio (50% en 2018-II vs. 46% en 2017-II) y servicios (34% en 2018-II vs. 32% en 2017-II). Por tamaño de empresa, la proporción de pequeñas

que no realizaron ninguna acción de mejoramiento superó la de las medianas en los sectores de industria (43% pequeña vs. 31% mediana), comercio (53% pequeña vs. 36% mediana) y servicios (35% pequeña vs. 29% mediana), ver gráfico 88.

Capital social

El gráfico 89 muestra cómo la mayoría del capital social de las Pymes del país tomó la forma de afiliaciones-asociaciones con las cámaras de comercio en los sectores de industria (73%

en 2018-I vs. 95% en 2017-II), comercio (83% en 2018-I vs. 97% en 2017-II) y servicios (76% en 2018-I vs. 95% en 2017-II). A ello le siguieron las asociaciones-afiliaciones con gremios (10% indus-

Gráfico 89. ¿Su empresa participa o está asociada/afiliada con algunas de las siguientes entidades? (%)

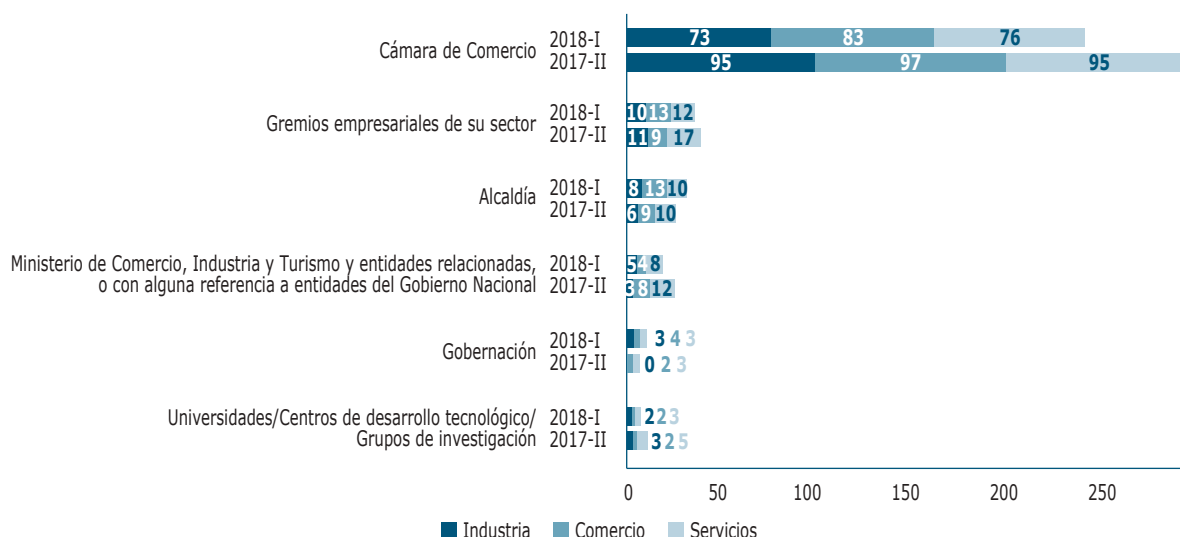
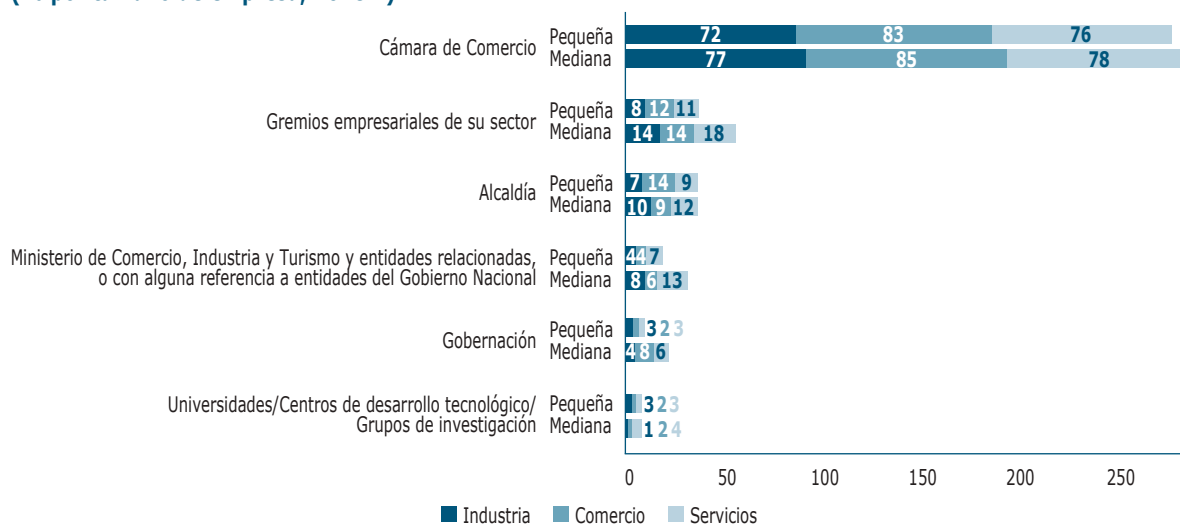


Gráfico 90. ¿Su empresa participa o está asociada/afiliada con algunas de las siguientes entidades? (% por tamaño de empresa, 2018-I)



tria, 13% comercio y 12% servicios), alcaldías (8% industria, 13% comercio y 10% servicios) y entidades del Gobierno Nacional (5% industria, 4% comercio y 8% servicios). Por tamaño de empresa, se observan resultados similares, donde la principal relación se dio con las cámaras de comercio en los sectores de industria (72% pequeña vs. 77% mediana), comercio (83% pequeña y 85% mediana) y servicios (76% pequeña vs. 78% mediana), ver gráfico 90.

El gráfico 91 muestra cómo los principales beneficios de dichas relaciones provienen de la obtención de habilidades empresariales-gerenciales en los sectores de industria (51% en 2018-I vs. 65% en 2017-II), comercio (46% en 2018-I vs. 52% en 2017-II) y servicios (53% en 2018-I vs. 61% en 2017-II).

A ello le siguieron los beneficios derivados de mejorar relaciones comerciales y establecer alianzas (18% industria, 14% comercio y 16% servicios), incrementar el nivel de ventas (13% industria, 14% comercio y 12% servicios), representar sus intereses ante el Gobierno Nacional (13% industria, 11% comercio-servicios) y conocer nuevos procesos-mercados (11% industria, 10% comercio-servicios). Por tamaño de empresa, las pequeñas parecen recibir mayores beneficios derivados de la obtención de habilidades empresariales-gerenciales en el sector de industria (51% pequeña vs. 49% mediana), mientras que ocurre lo contrario en los sectores de comercio (45% pequeñas vs. 49% medianas) y servicios (51% pequeña vs. 59% mediana), ver gráfico 92.

Gráfico 91. ¿Cómo considera usted que le ha beneficiado a su empresa la alianza con esta entidad? (%)

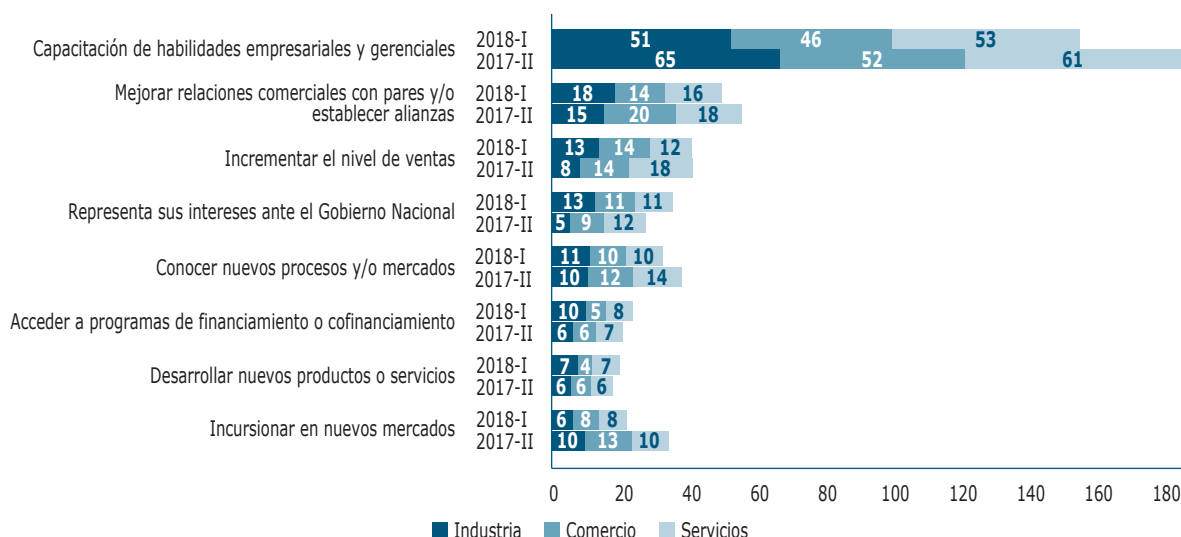
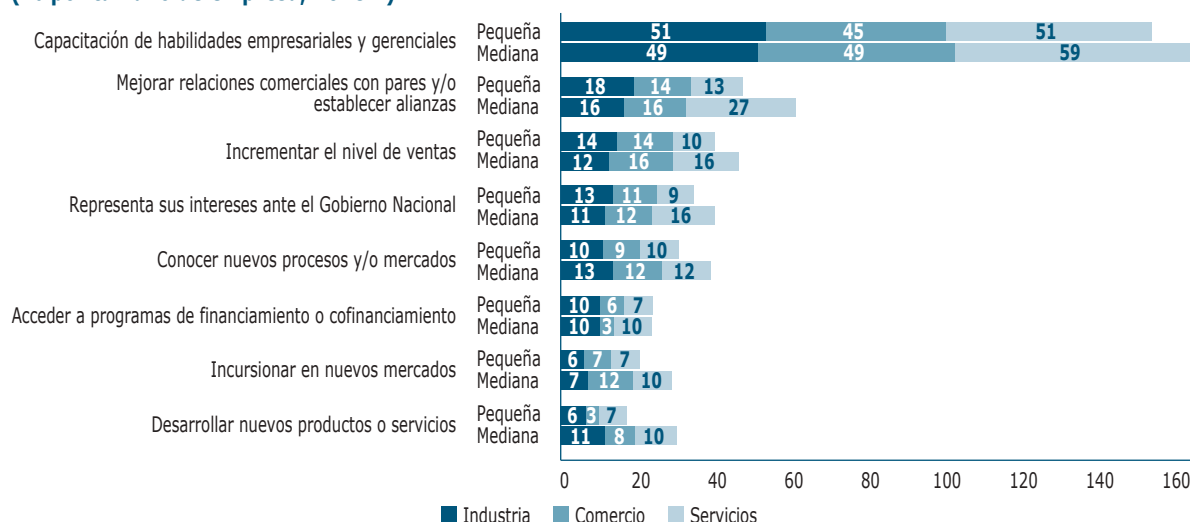


Gráfico 92. ¿Cómo considera usted que le ha beneficiado a su empresa la alianza con esta entidad? (% por tamaño de empresa, 2018-I)



Preguntas coyunturales

La última medición de la Encuesta realizó una serie de preguntas coyunturales para ahondar en el detalle de diferentes temas de interés general referentes a: i) los beneficios tributarios a los cuales

acceden las Pymes; ii) los canales mediante los cuales las Pymes contratan a su personal administrativo y operativo; y iii) el acceso a productos y servicios no financieros.

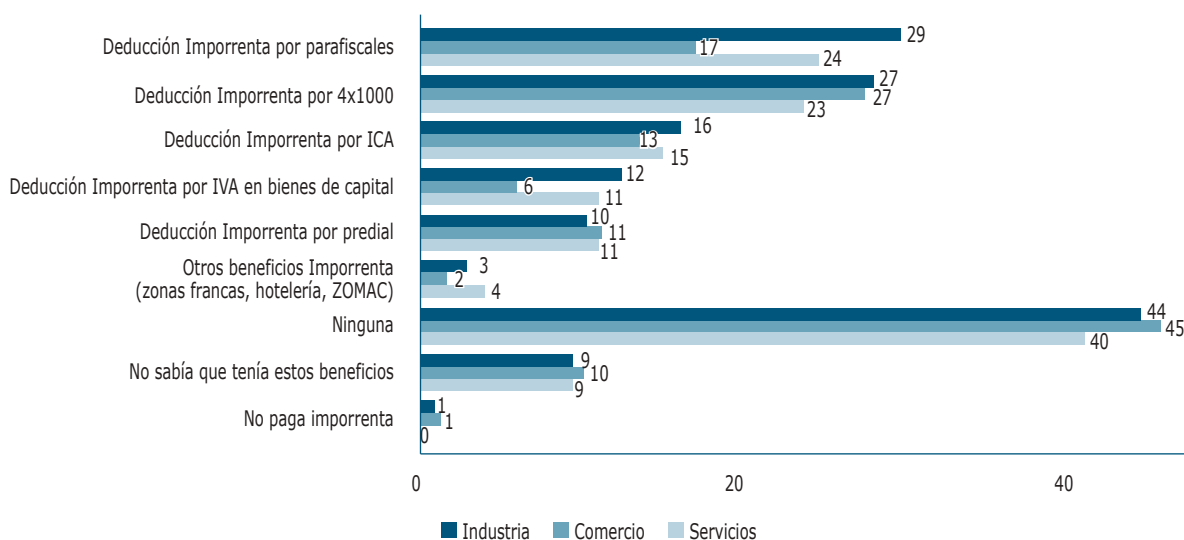
Beneficios tributarios

El gráfico 93 muestra cómo un porcentaje importante de las Pymes de los tres macrosectores accede a beneficios tributarios de deducción en el Impuesto de Renta. Ello a través de descuentos por: i) parafiscales (29% industria, 17% comercio y 24% servicios); ii) 4x1000 (27% industria, 27% comercio y 23% servicios); iii) ICA (16% industria, 13% comercio y 15% servicios); iv) IVA de bienes de capital (12% industria, 6% comercio y 11% servicios); y v) predial (10% industria y 11% comercio-servicios). Allí también se observa cómo pocas

empresas acceden a otros beneficios relacionados con zonas francas, hotelería o Zonas más Afectadas por el Conflicto Armado-ZOMAC (3% industria, 2% comercio y 4% servicios).

Sin embargo, aún un porcentaje considerable de Pymes de los tres macrosectores no accede a ningún tipo de beneficio tributario (44% industria, 45% comercio y 40% servicios) o no tiene conocimiento de que puede acceder a dichos beneficios (9% industria, 10% comercio y 9% servicios).

Gráfico 93. ¿A cuáles de los siguientes beneficios tributarios accede su empresa? (% , 2018-I)

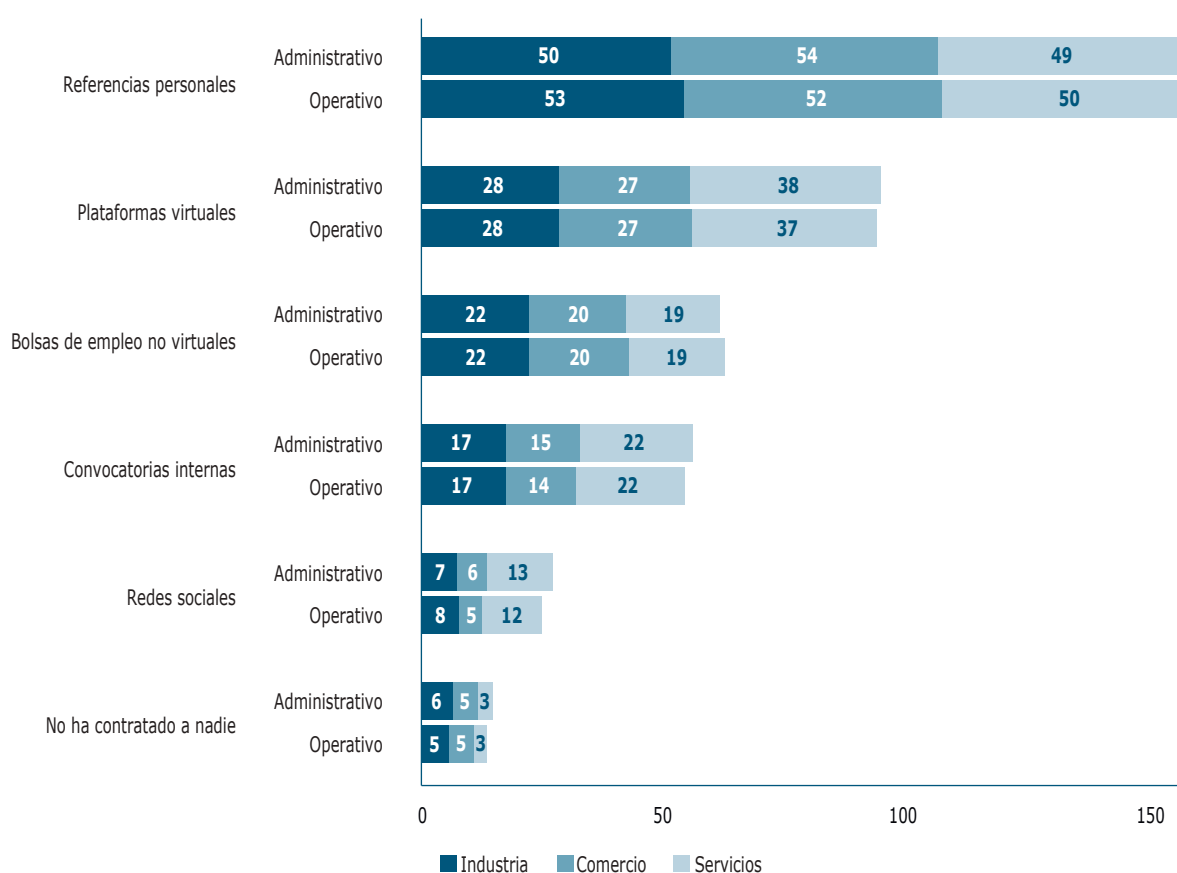


Medios de contratación de personal

El gráfico 94 muestra los principales canales utilizados por las Pymes para contratar personal. Allí se destacan las referencias personales como el principal medio de contratación en los tres macrosectores de industria (50% de las Pymes contrata personal administrativo por este medio y 53% personal operativo), comercio (54% y 52%) y servicios (49% y 50%). A ello le siguieron las plataformas virtuales en los sectores de industria (28% y 28%), comercio (27% y 27%) y servicios (38% y 37%). También se destacó el canal

de bolsas de empleo no virtuales en los sectores de industria (22% y 22%), comercio (20% y 20%) y servicios (19% y 19%), así como las convocatorias internas en industria (17% y 17%), comercio (15% y 14%) y servicios (22% y 22%). Finalmente, las redes sociales ocuparon un lugar marginal como medio de contratación en los sectores de industria (7% y 8%), comercio (6% y 5%) y servicios (13% y 12%). Nótese cómo prácticamente no hay diferencia en los canales de contratación entre el personal administrativo y el operativo.

Gráfico 94. ¿Cuáles han sido los canales para buscar empleados durante el último año? (% , 2018-I)



Productos y servicios no financieros

El gráfico 95 muestra cómo la mayoría de las Pymes encuestadas no ha accedido a ningún servicio-producto no financiero (consultorías, estructuraciones, inteligencia de mercados, entre otros) durante el último año (86% industria, 87% comercio y 83% servicios). Al indagar sobre las razones para no acceder a dichos productos-servicios, la mayoría de las Pymes encuestadas afirmó no necesitarlo (41% industria, 42% comercio y 43% servicios) o no estar interesado (20%

industria-comercio y 16% servicios). Otra parte de la muestra respondió que no conoce la oferta (15% industria-comercio y 16% servicios) o es muy costoso acceder a estos programas (15% industria-comercio y 16% servicios). Finalmente, una porción más pequeña aludió no tener claridad sobre los servicios que necesita (9% industria, 6% comercio y 9% servicios) y no encontrarle ningún beneficio (7% industria-comercio y 8% servicios), ver gráfico 96.

Gráfico 95. ¿Ha accedido su empresa a productos-servicios no financieros durante el último año? (% , 2018-I)

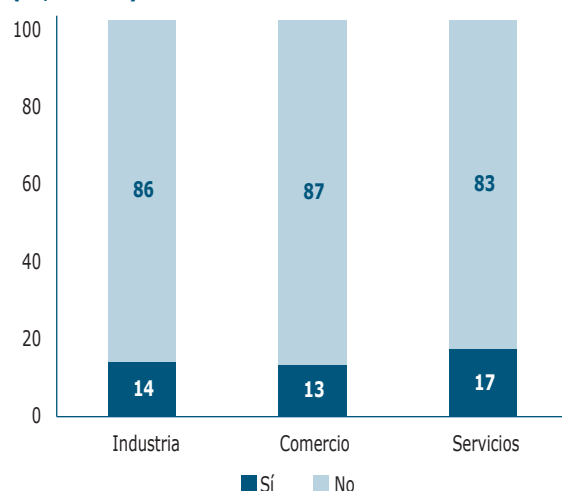
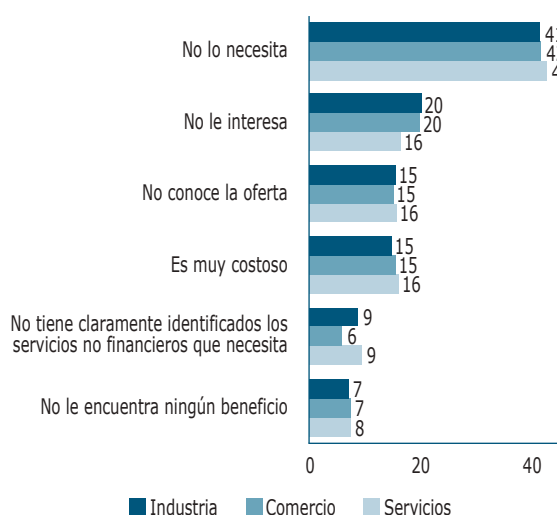


Gráfico 96. ¿Por qué no ha accedido a productos-servicios no financieros? (% , 2018-I)



Comercio exterior

En la encuesta también se incluyeron de manera transversal algunas preguntas concernientes a la capacidad exportadora del segmento Pyme. El gráfico 97 muestra cómo se mantiene la baja vocación exportadora histórica del sector Pyme industrial en el país (con valores del 82% de la muestra sin exportar durante 2018-I

vs. 81% en 2017-I). Dentro de la minoría industrial que sí exportó (18%), se dio una reducción de la proporción con incrementos en sus exportaciones (4% en 2018-I vs. 6% en 2017-I), aunque también disminuyó el porcentaje de la muestra con decrecimientos en dicha variable (5% en 2018-I vs. 6% en 2017-I).

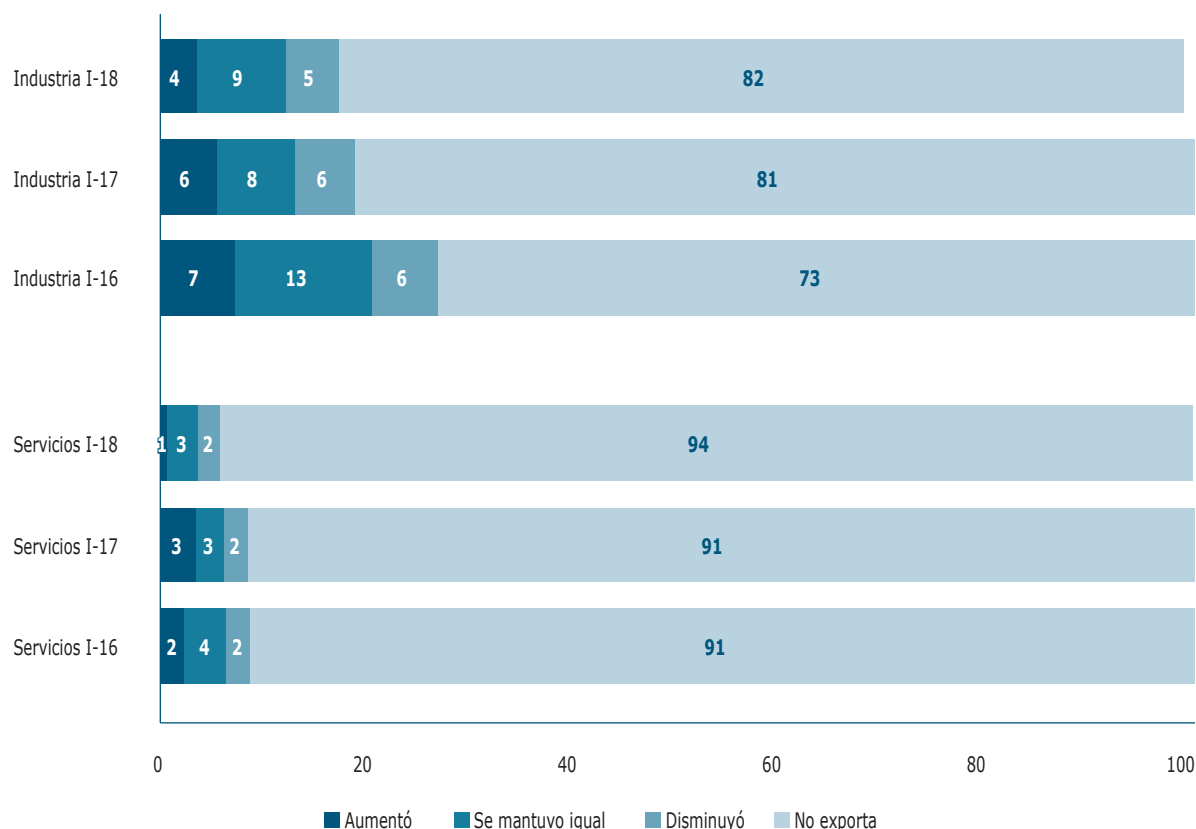
De manera similar, en el sector servicios, la porción de Pymes que no exportan aumentó hacia el 94% de la muestra durante el primer semestre de 2018 (vs. 91% un año atrás). Peor aún, dentro de la minoría que sí exportó (6%), se registró una disminución en la porción de empresarios de servicios con aumentos en sus exportaciones (1% en 2018-I vs. 3% en 2017-I), mientras que el porcentaje con descensos en dichas ventas externas se mantuvo estable (2%).

La principal razón aducida por los empresarios industriales para no exportar durante el primer semestre de 2018 fueron no están interesados en exportar (33% vs. 37% un año atrás). A ello le siguió considerar que no tienen productos exportables (28% vs. 25% un año atrás) y no cuentan con información sobre potenciales mercados (12% vs. 13%), ver gráfico 98. Para los empresarios de servicios primó

considerar que no tienen servicios exportables (61% vs. 54% un año atrás) seguida por no estar interesados en exportar (21% vs. 28%) y no contar con información sobre potenciales mercados (7% vs. 5%). Todo lo anterior es consistente con las reducidas porciones de las Pymes de industria (25%) y servicios (13%) que cuentan con planes de internacionalización (ver gráfico 99).

Prospectivamente, se esperan cambios menores en dicha baja vocación exportadora de las Pymes del país. El gráfico 100 muestra cómo un 75% de las Pymes industriales no esperaba exportar durante el segundo semestre de 2018 (vs. 80% un año atrás). Ello es consistente con un aumento en la porción de industriales que preveían incrementar sus ventas externas (9% en 2018-II vs. 7% en 2017-II) y a incrementos de la porción de los que

Gráfico 97. ¿El volumen exportado por su empresa durante el primer semestre de 2018, con respecto al segundo semestre de 2017? (%)



esperaban disminuirlas (3% en 2018-II vs. 2% en 2017-II).

Por su parte, en el sector de servicios, el 89% de las Pymes no esperaba exportar durante el segundo semestre de 2018 (inalterado frente un año atrás). Allí se evidenció una disminución en el porcentaje de empresarios que esperaban aumentar sus exportaciones (3% en 2018-II vs. 5% en 2017-II) y un aumento de aquellos que esperaban reducciones (3% en 2018-II vs. 2% en 2017-II).

Gráfico 98. ¿Cuáles son las razones por las que su empresa no exporta? (% , 2018-I)



Finalmente, se preguntó a los empresarios cuáles eran los principales destinos de sus ventas, incluyendo el mercado nacional y el extranjero. Se encontró que las Pymes de industria (52%), comercio (57%) y servicios (55%) se enfocaron principalmente en el mercado local de su ciudad durante el primer semestre de 2018 (ver gráfico 101). A dicho mercado le siguieron las ventas al resto del mercado colombiano (41% industria, 37% comercio y 41% servicios) y al mercado internacional (5% industria, 3% comercio y 4% servicios).

Gráfico 99. ¿Ha pensado en algún plan de internacionalización para su negocio? (% , 2018-I)

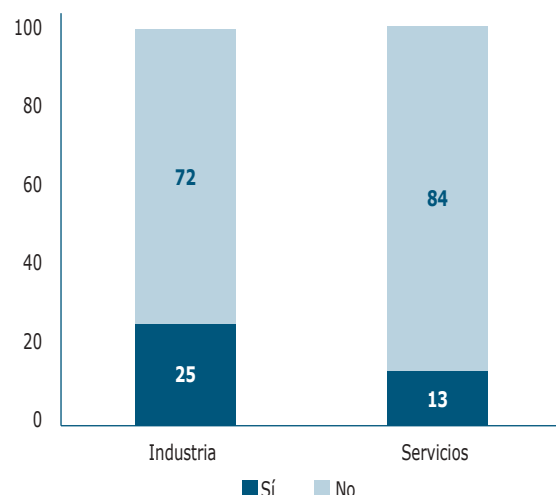


Gráfico 100. Expectativas sobre el volumen de exportaciones (%)

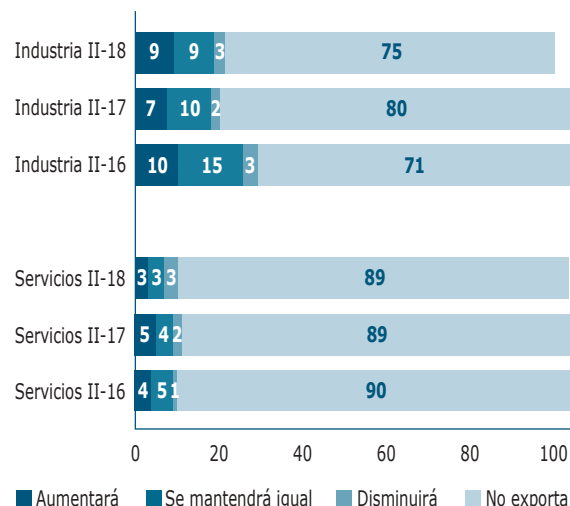
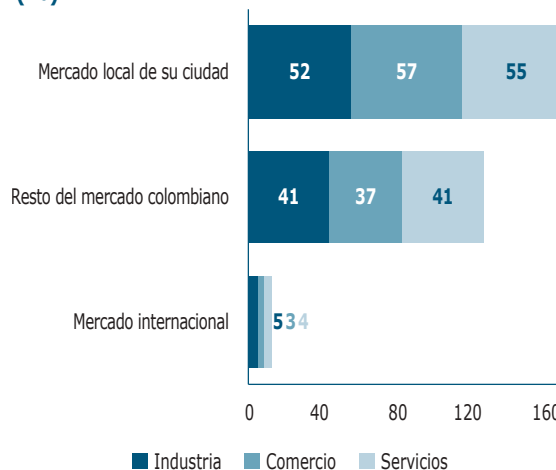


Gráfico 101. ¿Cuál de los siguientes mercados tuvo una mayor participación en el total de las ventas de su empresa durante el primer semestre de 2018? (%)





LA GRAN ENCUESTA PYME

INDICADOR PYME ANIF - IPA

LECTURA NACIONAL

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 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.

Durante el segundo semestre de 2018, el IPA se recuperó hacia valores de 59 puntos, pasando del plano denominado como “regular” al “bueno” (ver gráfico 102). Así, este indicador presentó un aumento de 5 unidades con respecto al valor reporta-

do un año atrás, acelerando su crecimiento luego de la estabilidad observada durante el primer semestre de 2018. Dicho desempeño marca el primer ascenso de consideración, luego de la notoria desaceleración que sufrió el indicador durante 2014-2017, derivada del fin del súper ciclo de los precios de *commodities* y su impacto sobre el crecimiento económico del país (reduciendo el crecimiento potencial del 4.5% anual de unos años atrás hacia solo un 3% anual durante el quinquenio 2015-2020).

Adicionalmente, se incluyó la diferenciación del IPA por tamaño de empresa, como se viene haciendo desde el primer semestre de 2012. Los resultados indican una recuperación en las lecturas del indicador para ambos segmentos empresariales durante el segundo semestre de 2018. En efecto, el IPA de las pequeñas empresas alcanzó valores de 57 puntos (vs. 52 puntos un año atrás), mientras que el de las medianas se ubicó en 62 (vs. 59 puntos). Nótese cómo ello implicó que tanto las pequeñas empresas como las medianas se sitúan en la franja de “buen” ambiente de negocios.

La recuperación del IPA obedeció a las mejoras en casi todos los indicadores que lo componen. En efecto,

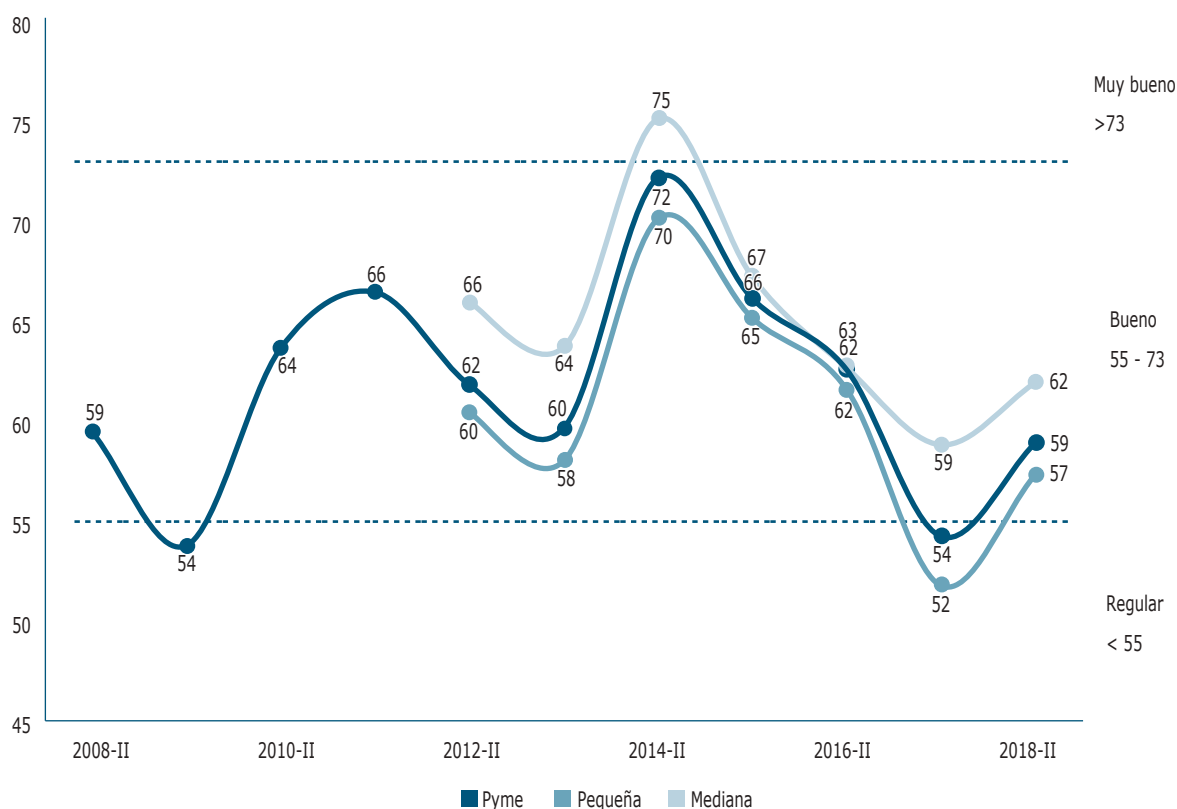
durante el primer semestre de 2018, los balances de respuestas acerca de la situación económica actual mostraron un menor deterioro en los sectores de industria (-16% en 2018-I vs. -21% en 2017-I) y comercio (-9% en 2018-I vs. -24% en 2017-I), y un repunte en el sector servicios (+10% en 2018-I vs. -5% en 2017-I). De manera similar, los balances de respuestas acerca de las ventas mostraron un menor deterioro para los sectores de industria (-18% en 2018-I vs. -27% en 2017-I) y comercio (-12% en 2018-I vs. -30% en 2017-I), y un repunte para el sector servicios (+2% en 2018-II vs. -12% en 2017-II).

Asimismo, en el segundo semestre de 2018, los balances de respuestas acerca de las perspectivas de desempeño general se recuperaron en los

sectores de industria (36% en 2018-II vs. 30% en 2017-II) y comercio (40% en 2018-II vs. 26% en 2017-II), mientras que dicha variable se mantuvo estable en el sector servicios (40% inalterado frente a un año atrás). Por su parte, los balances de respuestas acerca de las expectativas de ventas empeoraron en los sectores de industria (34% en 2018-II vs. 36% en 2017-II) y servicios (28% en 2018-II vs. 39% en 2017-II), mientras que esa variable se recuperó para el sector comercio (36% en 2018-II vs. 29% en 2017-II).

Todo lo anterior es consistente con una moderada recuperación económica durante 2018, donde Anif estima un crecimiento del PIB-real del 2.7%, superando el pobre desempeño del 1.8% observado durante 2017.

Gráfico 102. 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 \$391 millones 402 mil y \$23.437 millones, o número de empleados entre 11 y 200; y para el sector servicios con ventas anuales entre \$948 millones y \$18.932 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

1.640 empresas encuestadas.

Tamaño	Industria	Comercio	Servicios	Muestra total
Pequeñas	380	442	458	1.280
Medianas	120	118	122	360
Total	500	560	580	1.640

MARGEN DE ERROR

Menor al 5% a nivel de los macrosectores y al 15% a nivel de los subsectores.

FRECUENCIA

Semestral.

MEDICIÓN

Septiembre - Noviembre de 2018.

REALIZADO POR

Cifras & Conceptos S.A.

COMITÉ TÉCNICO

CONFECÁMARAS

Julián Domínguez, Clara Ramírez y Margalida Murillo

BANCÓLDEX

María José Naranjo, Gustavo Montes y Elkin Preciado

BANCO DE LA REPÚBLICA

Eliana González y María Alejandra Hernández

FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

Iván Ruiz, Juan Romero y Viviana Cisneros

ANIF

Nelson Vera, Ekaterina Cuéllar, Daniel Beltrán, Juan Diego Londoño y Alejandra Toro

CIFRAS & CONCEPTOS S.A.

César Caballero y María Victoria Pineda

INFORMES

nvera@anif.com.co • ecuellar@anif.com.co • dbeltran@anif.com.co • jlondono@anif.com.co

DISEÑO DE CARÁTULA

Juan Camilo Ángel

DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y PRODUCCIÓN ELECTRÓNICA

Juan Camilo Ángel