

Inclusión financiera de la pequeña y mediana  
empresa en Colombia, L.A. Zuleta (2016)  
*Comentario*

---

Natalia Salazar  
FEDESARROLLO

# Resultados estudio 1:

## Acceso al financiamiento de las pymes

- A nivel internacional, la inclusión financiera de las pymes colombianas no parece baja
- Hay una dicotomía que surge de la evidencia presentada en el estudio:
  - Entre 40% y 50% de las empresas muestran dependencia de recursos externos para invertir
  - El acceso al crédito está asociado con mejor desempeño en ventas
  - Pero hay muchas que no acceden al crédito porque dicen no necesitarlo, y en general hay un bajo uso del leasing, del factoring y del mercado de capitales
- La hipótesis del estudio es que hay un bajo nivel de educación financiera que lleva a utilizar poco los diferentes mecanismos financieros que existen

# Resultados estudio 2. El papel de los bancos de desarrollo

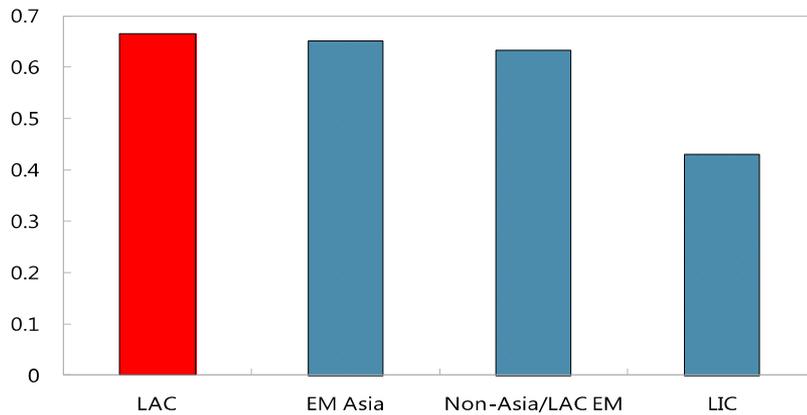
- Aunque cubre las pymes, Bancoldex no tiene como objetivo fundamental extender financiación a este segmento empresarial (compite en ciertos segmentos con la banca privada)
- Innpulsa (y apoyo a fondos de capital de riesgo) son mecanismos interesante como fuente de financiamiento al emprendimiento. Son recientes para hacer una evaluación de su impacto
- Finagro tiende a concentrarse en créditos a empresas del sector rural relativamente grandes

# Resultados estudio 3. El papel del FNG

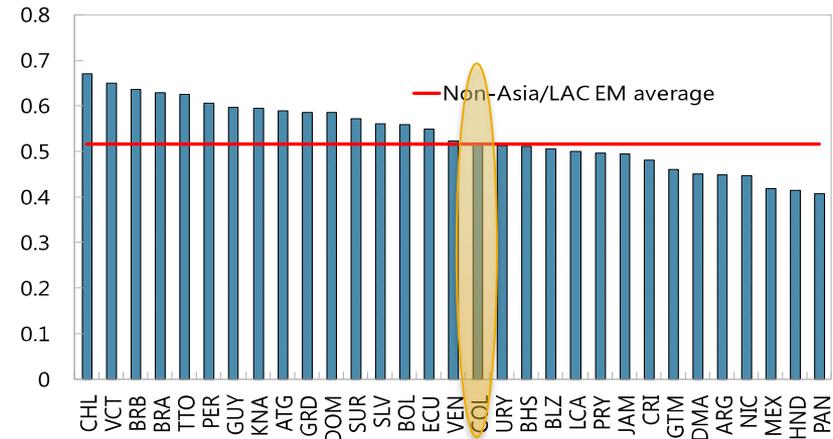
- Aunque sólo cubre un porcentaje relativamente bajo de la cartera comercial total, es un mecanismo que ha mostrado dinamismo

# Resultado coincidente con otros trabajos 1: la inclusión de las pymes no es baja

## Índice de uso de los servicios financieros



Sources: World Bank Enterprise Survey, various year, IMF staff calculations



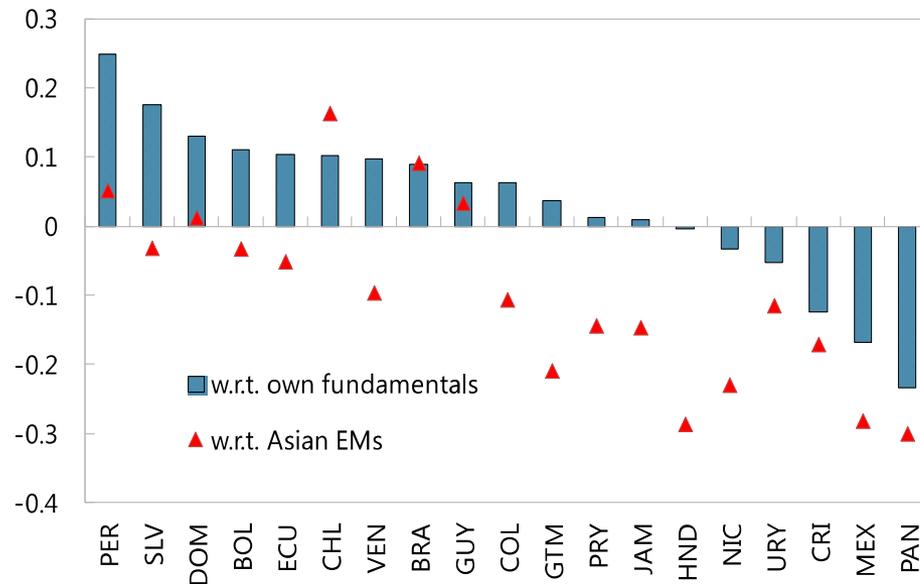
Sources: Enterprise survey

Dabla-Norris et. al (2015)

# Resultado coincidente con otros trabajo 2: las firmas requieren de financiamiento externo

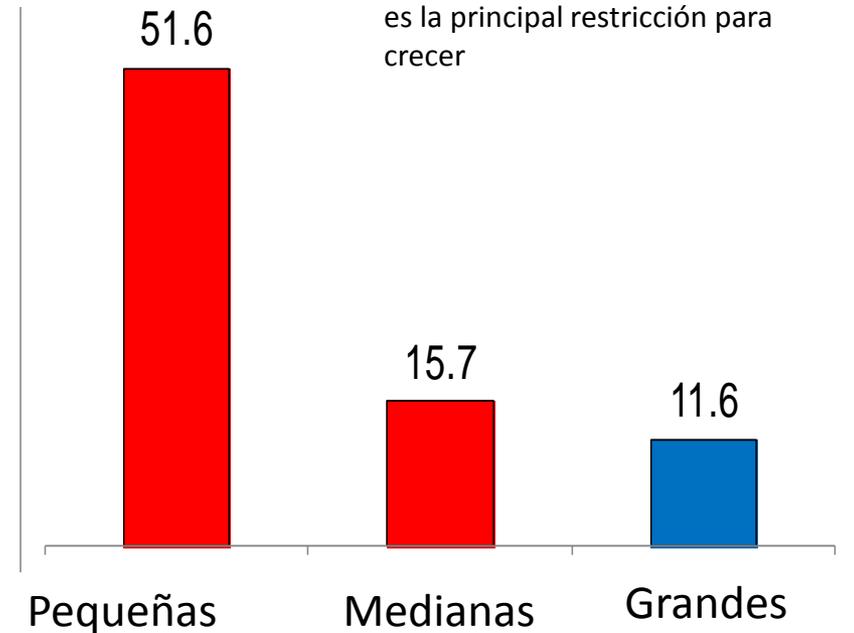
## 1. Dabla-Norris et. al (2015)

Gap de financiamiento respecto de los fundamentales domésticos y de Asia



Sources: FINDEX, IMF staff calculations

Colombia: % Empresas que encuentran que el financiamiento es la principal restricción para crecer

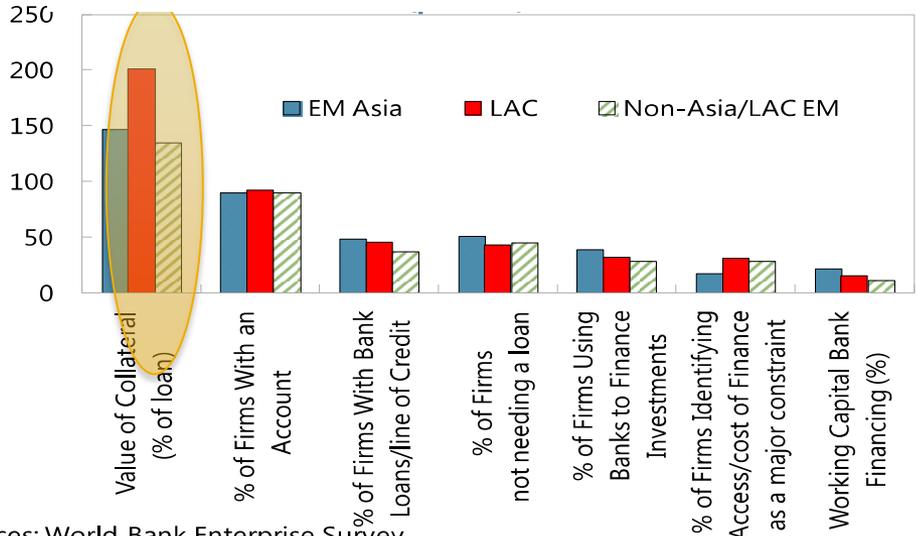


2. Salazar, Cabrera y Becerra (2011) estimaron una ecuación básica del modelo de Euler. Encuentra que las empresas están financieramente restringidas (coeficiente del flujo de caja es positivo y significativo) (muestra 10.000 y 16.000 empresas – 1998-2008)

# Hipótesis: requerimientos de colateral como restricción al financiamiento

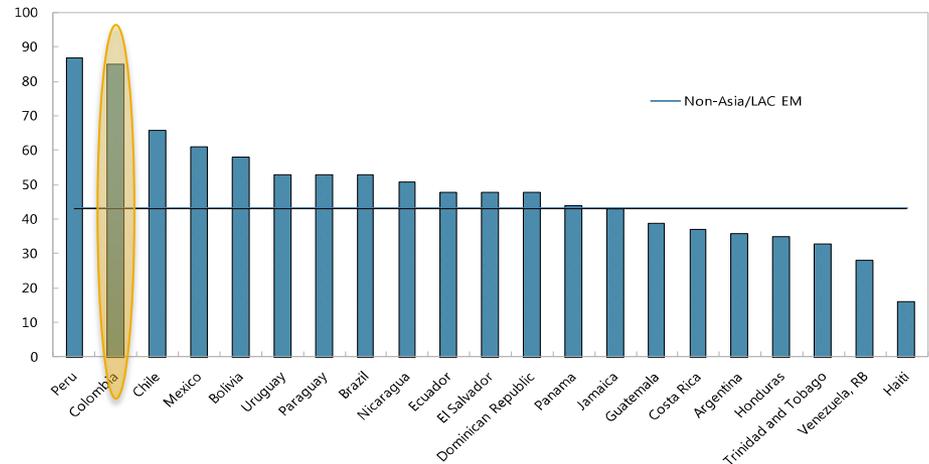
- El índice Microscope Score que mide el ambiente regulatorio e institucional para la inclusión financiera es bastante satisfactorio en Colombia (no parece ser un ambiente inadecuado)
- Cruce de evidencia en Zuleta (2016) muestra que bancos más activos en extender crédito a mipymes son los que más trabajan con la garantía del FNG (Bancolombia, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Davivienda, BBVA, Bancamía, Corpbanca, WWB y Banco Caja Social)
  - En América Latina la relación de colateral a crédito es bastante elevada
  - Salazar, Cabrera y Becerra (2011), al incluir la utilización de leasing (que alivia el problema de la garantía) en la ecuación de Euler (interactuada con el flujo de caja), se disminuye la restricción financiera de las empresas de menor tamaño. No afecta a las grandes empresas
  - FMI (2015). Los resultados de experimentos a partir de la construcción de un modelo de equilibrio general muestra que reducir el requerimiento de colateral al mínimo mundial tiene un efecto importante en la productividad y el crecimiento de las firmas de menor tamaño
- El desarrollo de esquemas de garantías tipo FNG ha mostrado ser un vínculo entre la banca y las mipymes

# Indicadores uso servicios financieros

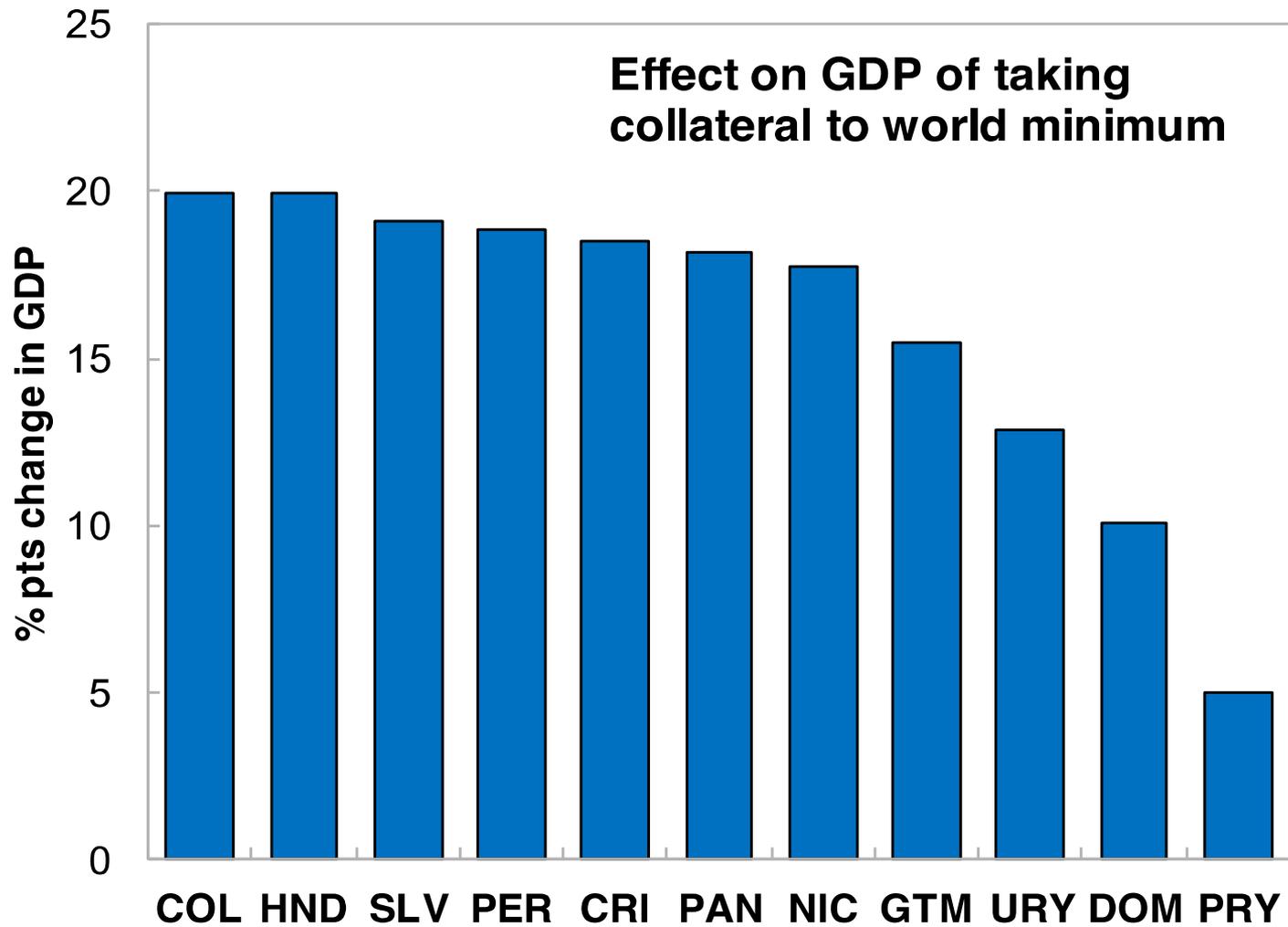


Sources: World Bank Enterprise Survey

# Ambiente regulatorio e institucional para la inclusión financiera



Source: EIU (Economist Intelligence Unit). 2014. Global Microscope 2014: The enabling environment for financial inclusion.



# Referencias

- N. Salazar, P. Cabrera y A. Becerra (2011), “El impacto del leasing financiero sobre la inversión y el empleo en las firmas colombianas” Cuadernos de Fedesarrollo, 35
- Era Dabla-Norris, Yixi Deng, Anna Ivanova, Izabela Karpowicz, Filiz Unsal, Eva VanLeemput, and Joyce Wong (2015), “Financial Inclusion: Zooming in on Latin America”, IMF Working Paper 15/206
- Zuleta, L. A. (2016), Inclusión financiera de la pequeña y mediana empresa en Colombia, documento preliminar elaborado para Cepal