

# LA INCLUSIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES EN COLOMBIA

Por: Luis Alberto Zuleta J.\*

## 1. INTRODUCCIÓN

El tema de inclusión financiera en Colombia se ha concentrado hasta ahora en el mercado de personas naturales. Sin embargo, en la literatura internacional se ha venido discutiendo también el acceso a servicios financieros por parte de las Pymes<sup>1</sup>.

**E**specíficamente se ha hecho énfasis en la oferta y demanda de servicios financieros y en esta última se diferencia la calidad del acceso, teniendo en cuenta condiciones como oportunidad, si los recursos obtenidos corresponden a los solicitados y a las condiciones financieras traducidas en niveles de tasas y facilidad en el diligenciamiento del acceso a recursos. También se le da importancia a la autoexclusión del acceso al crédito de un grupo importante de Pymes.

\*Consultor económico y financiero. E-mail: zuldezub@lzetaj.com.co  
<sup>1</sup>World Bank: "Global Financial Development Report" (2014). Financial Inclusion for Firms (Capítulo 3).

# Factoring

Reciba el pago anticipado de sus facturas de forma rápida, fácil y segura.



- ✓ Genera liquidez inmediata.
- ✓ Obtiene descuentos a tasas favorables.
- ✓ Facilita el acceso a cupos de crédito.
- ✓ Mejora sus indicadores financieros.(Capital de trabajo, Flujo de caja operacional y Cuentas por cobrar).
- ✓ Asegura una fecha de pago de sus facturas.
- ✓ Optimiza el recaudo de su cartera.
- ✓ Contribuye al aprovechamiento de descuentos comerciales.
- ✓ Permite el crecimiento de su negocio.
- ✓ Incrementa su capital de trabajo.

Consulte más información en [avillas.com.co](http://avillas.com.co)

Comuníquese en Bogotá con nuestro **Especialista de Factoring Red Oficinas:** 2419600 Ext. 5737  
o a la **Dirección de Factoring:** 2419600 Ext. 5191- 5379 - 5685 - 87678 - 87679

**CNE Medellín** 6041477 Ext. 83502 **CNE Barranquilla** 3850730 Ext. 87546

**CNE Cali** 4855487 Ext. 87588

De la misma manera, se ha hecho también énfasis en evaluar si existe a alguna diferencia entre las Pymes que tienen acceso a crédito y las que no lo tienen con respecto a su desempeño en variables de desarrollo productivo, tales como márgenes, niveles de ventas y de productividad, entre otras.

Este artículo describe brevemente los resultados de una investigación más amplia auspiciada por la Cepal sobre la inclusión financiera de las Pymes en Colombia. El tema se desarrollará en tres secciones: los resultados de los indicadores de acceso de las Pymes al crédito derivados principalmente de la información proveniente de la encuesta de Anif sobre Pymes; los resultados de un ejercicio sobre la relación entre crédito y desarrollo productivo para las Pymes; y finalmente se presentarán algunas bases estratégicas para la revisión de la política sobre inclusión financiera de las Pymes en el país derivadas del alcance del trabajo de la Cepal.

## 2. INCLUSIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES EN COLOMBIA

### • Apreciaciones sobre indicadores de acceso

A partir del análisis de los resultados de la encuesta de Anif sobre Pymes en el período 2008-2015 y de los informes de la Superintendencia Financiera y la Banca de las Oportunidades, se pueden obtener las siguientes apreciaciones.

La oferta de productos financieros a las Pymes en Colombia, la cual

se refleja en el número de empresas con al menos un producto financiero, crece en promedio un 13.1% durante el período 2010-2014.

Por otra parte, el crecimiento promedio de las empresas con cuenta de ahorro es mayor que el de las empresas con cuenta corriente (15.2% vs. 11.3%).

Por el lado de la demanda, como es natural, se registran cambios en las solicitudes de crédito siguiendo el ciclo económico, y los créditos aprobados son del orden del 95% de los créditos solicitados, registrando un indicador de calidad muy alto. El indicador de autoselección para no solicitar crédito (“no solicitan crédito”) es inferior al registrado para la muestra de países que estudia el Banco Mundial.

El crédito sigue siendo la principal fuente de financiamiento de las Pymes, seguido del crédito de proveedores, *leasing* y *factoring*.

La exclusión involuntaria de empresas que no solicitan crédito porque perciben que no lo necesitan parece estar muy ligado a la educación financiera de sus administradores y propietarios, a juzgar por las cifras de dependencia financiera<sup>2</sup> que estima el Banco de la República. El bajo uso de los productos de *leasing* y *factoring* también puede estar ligado a problemas de educación financiera.

Los principales problemas identificados para no acceder al crédito son en su orden los siguientes:

los niveles de tasas de interés y la complejidad de la documentación requerida.

### • Comparación de los indicadores de Colombia con los indicadores internacionales del Banco Mundial

¿Cómo se comparan los resultados anteriores de la encuesta de Anif con los indicadores internacionales del Banco Mundial?

En el Reporte Financiero Global de 2014 del Banco Mundial<sup>3</sup> se estiman los porcentajes promedio de la inclusión o exclusión voluntaria e involuntaria por parte de las pequeñas y medianas empresas de 120 países frente a la posibilidad de solicitar crédito.

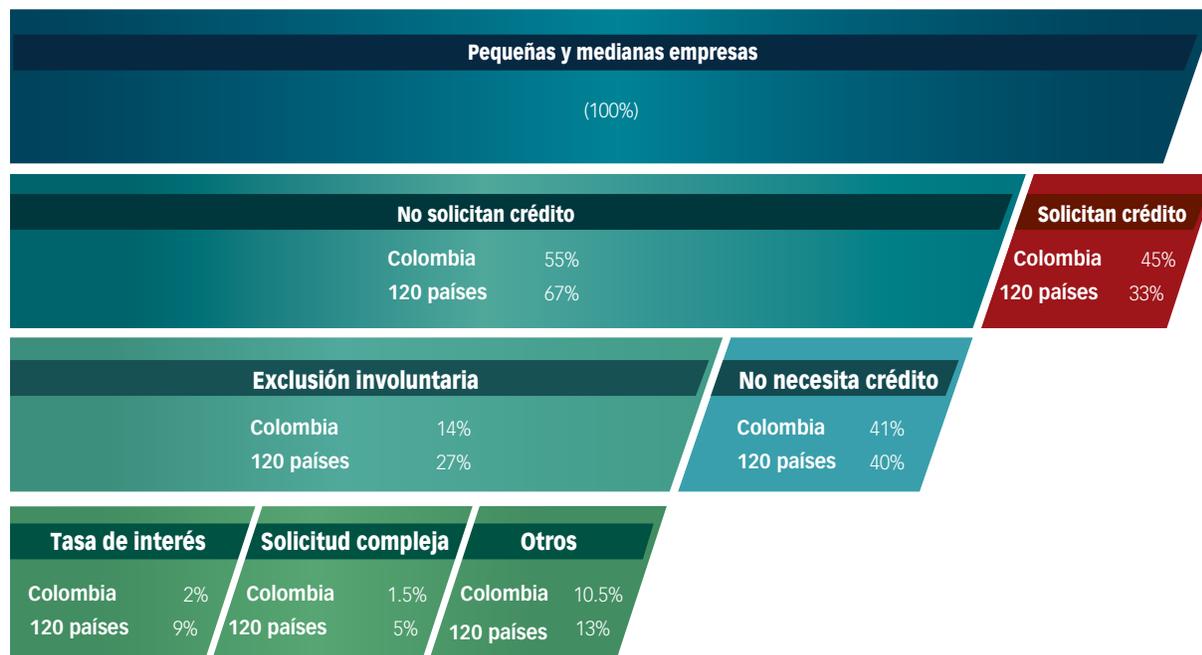
El gráfico 1 muestra una comparación de los promedios estimados por el Banco Mundial para el período 2006-2012 con los promedios respectivos estimados para Colombia a partir de la encuesta de Anif para el período 2008-2015.

En síntesis, Colombia se ve mejor ubicada en porcentaje de solicitud de crédito, exclusión involuntaria y factores de exclusión como niveles de tasa de interés y complejidad de la solicitud. Lo anterior pese a la baja ubicación de Colombia en el *ranking* mundial sobre acceso en el Foro Económico Mundial. Estos resultados serán objeto de comentarios dentro de un contexto más amplio en la sección final de este artículo.

<sup>2</sup>Este indicador calcula la proporción de las necesidades de recursos de inversión que la firma no alcanza a cubrir con recursos de su flujo de efectivo neto, con respecto a las necesidades totales de inversión y capital de trabajo.

<sup>3</sup>World Bank (2014).

**Gráfico 1. Comparación del nivel de solicitudes de crédito por parte de las Pymes entre Colombia y 120 países**



Fuente: para Colombia: Encuesta Anif (2008-2015). Para 120 países: Encuesta Banco Mundial (2006-2012).

### 3. INCLUSIÓN FINANCIERA Y DESARROLLO PRODUCTIVO

Es importante observar si existe alguna relación entre las Pymes que acceden al crédito en Colombia con su desarrollo productivo, en comparación con aquellas que no tienen acceso al crédito.

Para el efecto se desarrolló un ejercicio consistente en cruzar, con base en la información de la Gran Encuesta Pyme de Anif, la relación entre las empresas que tomaron o no tomaron crédito en el período de la Encuesta y algunas de las variables productivas, con el fin de explorar si el crédito es importante en el desarrollo productivo. Estos cruces fueron objeto del test Wilcoxon,

Mann y Whitney con el objeto de verificar la hipótesis nula de que las series de las empresas con crédito y sin crédito son independientes y sus distribuciones son iguales.<sup>4</sup>

Según los resultados de esta prueba, la distribución de los cambios en las ventas de las empresas que tienen un crédito aprobado y las que no lo tienen es distinta a un nivel de significancia del 1%, independientemente del sector económico. Al realizar la prueba de una cola se evidencia que las empresas que no tienen crédito tienen mayor probabilidad de que sus ventas permanezcan iguales. Las mismas afirmaciones son válidas para los

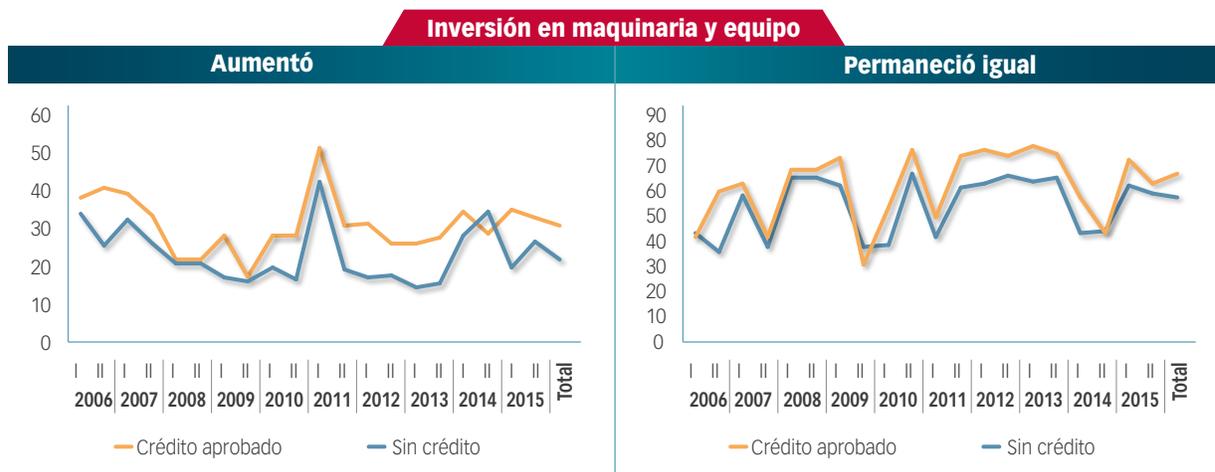
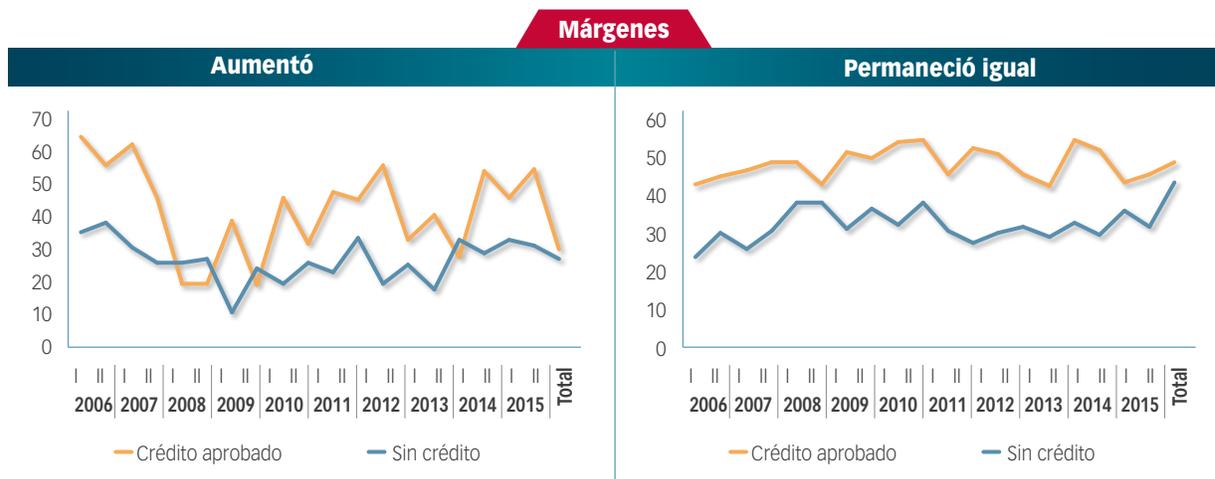
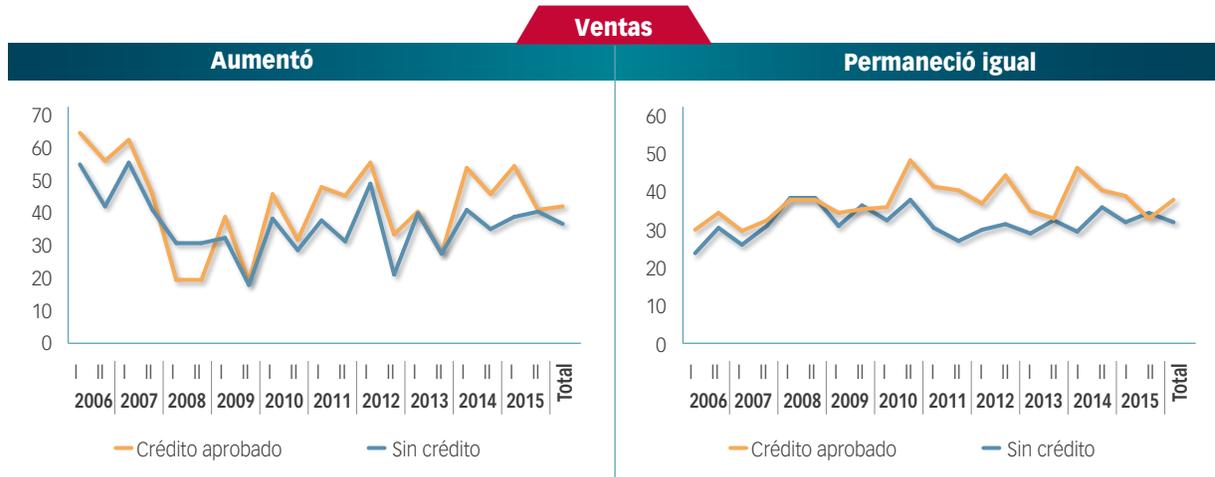
márgenes, la producción y la inversión en maquinaria y equipo.

El gráfico 2 ilustra cómo las empresas del sector industrial que tienen crédito tienden a aumentar más sus ventas, márgenes e inversión en maquinaria y equipo que las empresas que no tienen crédito.

Los resultados para las ventas del sector comercio y del sector servicios de las empresas con crédito y sin crédito son similares a las del sector industrial en el sentido de que las empresas con crédito tienden a tener mayor crecimiento en ventas que las empresas sin crédito (gráfico 3).

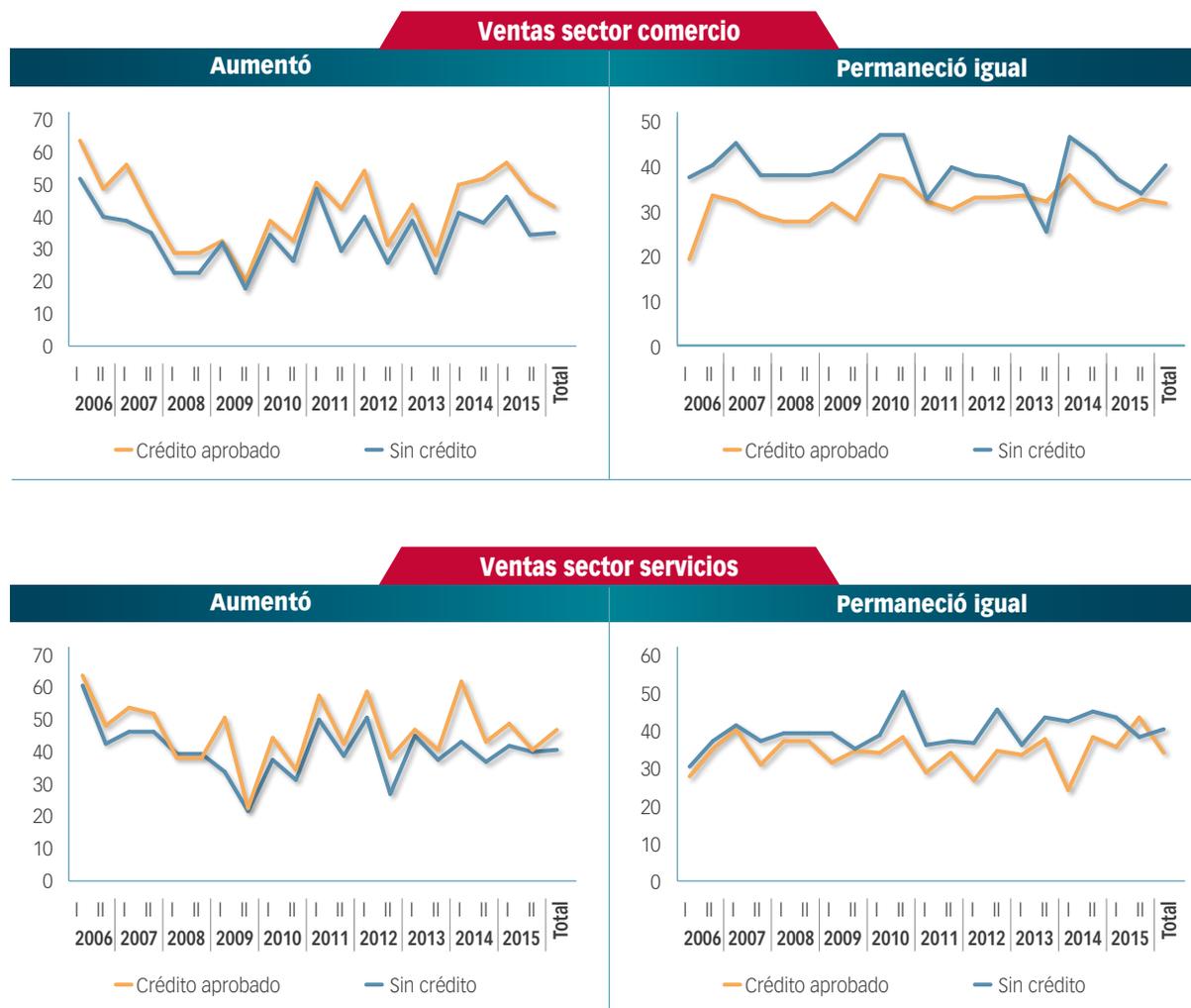
<sup>4</sup>Este *test* es una prueba comúnmente usada para comparar la distribución de dos muestras independientes que no cumplen con el supuesto de normalidad. La hipótesis nula de la prueba consiste en considerar las dos distribuciones de probabilidad como iguales ( $F_1(\theta) = F_2(\theta)$ ), mientras que la alternativa es que son distintas. La prueba de una cola revelará qué distribución está concentrada hacia la derecha o la izquierda.

**Gráfico 2. Sector Industrial:** Relación entre los crecimientos de las empresas sin crédito y las empresas con crédito para variables productivas: (%)



Fuente: elaborado por la consultoría con base en cifras de la Gran Encuesta Pyme.

**Gráfico 3. Sector Comercio y Servicios:** Relación entre los crecimientos de las empresas sin crédito y las empresas con crédito para variables productivas: (%)



Fuente: elaborado por la consultoría con base en cifras de la Gran Encuesta Pyme.

“Los resultados para las ventas del sector comercio y del sector servicios de las empresas con crédito y sin crédito son similares a las del sector industrial en el sentido de que las empresas con crédito tienden a tener mayor crecimiento en ventas que las empresas sin crédito.”

Los resultados agregados para ventas de los tres sectores se presentan porcentualmente en el cuadro 1. Se corrobora que las empresas con crédito pueden tener mejores resultados.

Los resultados del ejercicio presentados en esta sección tienen importantes implicaciones para la política pública, por cuanto el desarrollo productivo de las Pymes se puede reforzar con el acceso a servicios financieros.

## 4. RECOMENDACIONES PARA UNA REVISIÓN DE LA POLÍTICA DE INCLUSIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES

En esta sección se presentan algunas recomendaciones surgidas del estudio de la Cepal relacionadas con el contenido de este artículo.

**Cuadro 1. Resumen de los efectos sobre ventas de las empresas de los tres sectores con crédito y sin crédito (%)**

Ventas	Con crédito aprobado				Sin crédito aprobado			
	Aumenta	Permanece igual	Disminuye	Total	Aumenta	Permanece igual	Disminuye	Total
Industria	41.9	32.0	26.1	100	36.5	38.0	25.6	100
Comercio	42.3	30.9	26.8	100	34.3	38.9	26.8	100
Servicios	46.4	33.6	20.0	100	40.4	39.9	9.7	100

Fuente: ACR. Cálculos propios.

### • Información

Para afinar las estrategias de política sobre las Pymes, investigar con mayor profundidad el estado de la inclusión financiera y caracterizar con precisión a las Pymes en Colombia se requieren los siguientes elementos centrales de información que hoy no están disponibles:

- Información cuantitativa producida por el Departamento Nacional de Estadísticas - Dane sobre las Pymes de manera que se identifique el número de empresas por segmento y se pueda evaluar y comparar su desempeño con otros países.
- Desagregación de la cartera de crédito de las entidades financieras por tamaño de empresa por parte de la Superintendencia Financiera.

### • Énfasis en la demanda de las Pymes por productos financieros

Tanto las entidades privadas oferentes de productos de crédito como las instituciones públicas que gestionan productos financieros para las Pymes deberían ahondar en el conocimiento de las necesidades específicas de las Pymes según su nivel de desarrollo, desde las *startups* hasta las empresas con ex-



periencia crediticia. Para este efecto, es fundamental realizar estudios de línea de base sobre el tema y orientar el servicio al cliente hacia la asesoría financiera que parta de la identificación de las necesidades específicas de cada empresa.

Los análisis de riesgo vinculados a los productos financieros deben estar ligados a un conocimiento más específico de las distintas tipologías de Pymes.

En esta dirección, los nuevos instrumentos que se diseñen para la banca de desarrollo que apoya a las Pymes no deberían estar orientados exclusivamente a la eliminación de fallas de mercado vía oferta, sino también al conocimiento y promoción de la demanda con

detalle suficiente sobre las diferentes necesidades de las empresas.

### • Ventanilla única de servicios

La oferta de instrumentos financieros para las Pymes se caracteriza por una enorme dispersión institucional de los distintos servicios, así como también por la carencia de información suficiente sobre las características de cada instrumento y la dificultad de las empresas para acceder a la información suficiente y oportuna que requieren para atender necesidades específicas.

Un mecanismo que podría constituir una fase inicial de acceso y permitiría eliminar la dispersión de

información y presentar los instrumentos disponibles con todas sus características podría ser la creación de una ventanilla única virtual que agrupe toda la información, que pueda atender consultas, dar una asesoría inicial básica y remitir a la institución pertinente según el requerimiento de la empresa.

### • Educación financiera

Existe una multiplicidad de programas de educación financiera orientados prioritariamente a las personas naturales y algunos programas de educación financiera para las empresas que son dispersos y parciales.

Es fundamental organizar programas de educación financiera con asociación público-privada para multiplicar su efecto, que partan del establecimiento de una tipología de las empresas según el nivel de acceso a servicios financieros. Esta tipología podría ser la siguiente:

- Empresas con suficiente acceso al crédito.
- Empresas con acceso incipiente.
- Empresas que expresan que no requieren crédito, pero que efectivamente podrían requerirlo.
- Coyuntura especial para Colombia en el sector agrícola con el desarrollo de proyectos de paz.

### • Liderazgo y coordinación institucional dentro del sector público

Las políticas sobre las Pymes están dispersas en el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo; el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; el Ministerio de Agricultura; Bancóldex; la Banca de las Oportunidades; Procolombia; el Fondo Nacional de Garantías; Finagro; el Fondo Agropecuario de Garantías; Colciencias; el Sena; la Superintendencia Financiera; la Alta Consejería Presidencial para el Sector Privado y Competitividad; y el Departamento Nacional de Planeación, entre otras entidades.

Aunque existe un Consejo Nacional de Pymes, este no ha tenido el impacto necesario para convertirse en el motor de la política de inclusión financiera de las Pymes.

Para hacer frente a la descoordinación institucional y a la inexistencia de una entidad líder en el tema, es fundamental una definición oficial sobre la entidad que dirija una estrategia de desarrollo de largo plazo de las Pymes en el país. ■

# MERCADOS PYME 2016-17

Publicación anual que busca caracterizar la estructura de mercado en la que operan las pequeñas y medianas empresas del país en los diferentes sectores productivos.

Las variables reales que se analizan son: producción, empleo, precios y costos de producción, así como también se presenta información sobre comercio exterior, indicadores financieros y expectativas empresariales obtenidas de la Gran Encuesta Pyme que ANIF realiza semestralmente con el apoyo de instituciones multilaterales y locales de primer nivel. Incluye 21 sectores industriales, agrupados en 12 categorías que se han destacado por su componente Pyme.

## ADQUIERA LOS ESTUDIOS INDIVIDUALES

### Macrosectores y Subsectores 1 al 5

- |  |   |
|--|---|
| <p><b>1. Alimentos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lácteos</li> <li>• Productos cárnicos</li> <li>• Concentrados para animales y panadería</li> </ul> | <p><b>3. Maquinaria eléctrica y no eléctrica</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Construcción de maquinaria y equipo</li> <li>• Aparatos y suministros eléctricos</li> </ul> |
| <p><b>2. Cuero y calzado</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Curtiembre</li> <li>• Marroquinería</li> <li>• Calzado</li> </ul>                            | <p><b>4. Productos químicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Químicos básicos excepto abono</li> <li>• Farmacéuticos</li> <li>• Otros químicos</li> </ul>                 |
|  | <p><b>5. Productos metálicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Herramientas y artículos de ferretería</li> <li>• Elementos estructurales metálicos</li> </ul>              |

### Macrosectores 6 al 12

- |   |   |
|---|---|
| <p>6. Vehículos y autopartes</p> <p>7. Muebles</p> <p>8. Confecciones</p> <p>9. Plásticos</p> | <p>10. Envases, papel y cartón</p> <p>11. Otros productos minerales no metálicos</p> <p>12. Imprentas y editoriales</p> |
|---|---|

Paquete 12 sectores



## Informes:

Departamento Comercial:  
comercial@anif.com.co

Tels: (051) 307 3295, 310 1500 ext. 122 y 111 · Cel: 310 561 7197