

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Ana María Zuluaga,
Sandra Zamora y Álvaro Parga

Abril 17 de 2013

Mercado de Capitales y Pymes

En medio de la crisis internacional y su negativo impacto sobre el mercado local, la profundización del mercado de capitales puede convertirse en una “tabla salvadora”, especialmente para las Pymes de Colombia. En efecto, durante 2012, el mercado de renta variable local arrojó un balance bastante positivo, donde el Colcap retornó cerca de un 17%.

Sin embargo, a nivel de capitalización bursátil es mucho lo que queda por hacerse, pues si bien su valor bruto se ha elevado del 33% al 74% durante 2006-2012, en realidad su valor efectivo (computando únicamente la porción emitida de las firmas) continúa bordeando tan sólo el 20% del PIB (ver *Comentario Económico del Día* 13 de febrero de 2013).

En este contexto, es importante destacar que las empresas que cotizan en la bolsa de Colombia con una pequeña capitalización bursátil (*Small Caps*) también han tenido un buen desempeño. De hecho, su rentabilidad fue superior a la de las empresas grandes (*Large Caps*) durante 2002-2009. No obstante, su comportamiento más reciente (2011-2013) ha sido menos espectacular, pero aún así sigue siendo favorable.

Del total de las *Small Caps* que cotizan acciones en la BVC, sólo una empresa se puede clasificar como mediana, según la Ley 905 de 2004. Esto quiere decir que todavía existen obstáculos para que las Pymes puedan acceder en Colombia al mercado de capitales. Esto es particularmente preocupante si tenemos en cuenta que las Mipymes bien pueden explicar cerca del 80% de la generación de empleo y contribuir con un 40% del PIB (ver *Coyuntura Pyme* No. 51 octubre de 2012).

En efecto, se estima que el grueso de las Pymes continúa financiándose principalmente a través del crédito bancario y que cerca de un 60% de ellas ni siquiera accede a otras fuentes de financiamiento. Por ejemplo, la Gran Encuesta Pyme de Anif indica que, durante el primer semestre de 2012, sólo un 48% de las Pymes industriales solicitó crédito bancario, un 42% lo hizo en el sector comercio y un 46% en el sector servicios (ver gráfico adjunto).

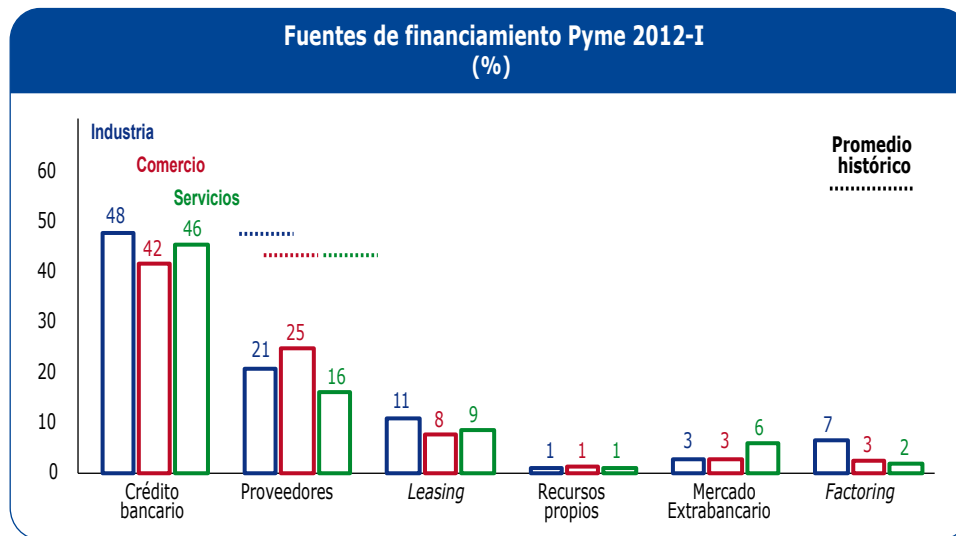
Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Ana María Zuluaga,
Sandra Zamora y Álvaro Parga

Colombia debería examinar las experiencias del Reino Unido, España y, más recientemente, la de Perú, donde se ha logrado vincular a una buena porción de las Pymes al mercado de capitales. El principal instrumento ha consistido en crear un “Segundo Mercado”, de más fácil acceso para las Pymes, pero sin sacrificar transparencia. El pionero en este frente ha sido el Reino Unido a través del *Alternative Investment Market (AIM)*. Su éxito consistió en acoplar el marco regulatorio a las necesidades de la Pymes. Desde su creación, en 1995, el AIM ha apoyado el crecimiento de más de 3.300 Pymes, donde unas 140 empresas han hecho su transición hacia la Bolsa de Valores de Londres (ver London Stock Exchange - AIM, 2010).

En síntesis, aunque se ha tenido un desarrollo favorable del mercado de capitales colombiano, particularmente durante 2005-2012, la representación del segmento Pyme es muy baja. Ha llegado la hora de que Colombia avance en su frente regulatorio para replicar aquí los éxitos de vincular las Pymes al mercado de capitales a través de un esquema de “Segundo Mercado”. En este sentido, resulta apropiada la reciente iniciativa gubernamental de presentar ideas para ampliar el acceso de la Pymes a la emisión de bonos corporativos, según los borradores circulados por el Ministerio de Hacienda.



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2012-II.