



Bancolombia

Comentario Económico del día



Centro de Estudios Económicos

Celebrando
45 Años

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Ekaterina Cuéllar y Juan Diego Londoño

Enero 30 de 2019

Indicador Pyme Anif (IPA): resultados del segundo semestre de 2018

Recientemente, se divulgaron los resultados de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, correspondientes al segundo semestre de 2018. Así, la GEP completó 26 lecturas semestrales (2006-2018) a nivel nacional, con la colaboración de Bancóldex, el Banco de la República, Confecámaras y el Fondo Nacional de Garantías (FNG). La encuesta fue realizada en los meses de septiembre-noviembre de 2018 por la firma Cifras & Conceptos, cubriendo la opinión de 1.640 empresarios Pyme, en los sectores de industria, comercio y servicios.

Como ha sido costumbre, los resultados de la encuesta se sintetizan a través del Indicador Pyme Anif (IPA). Este resume el clima económico de las Pymes mediante la comparación de las variaciones en los índices de: i) situación económica; ii) volumen de ventas; iii) expectativas de desempeño general; y iv) expectativas de ventas (estas dos últimas a un semestre vista).

En la medición del segundo semestre de 2018, el IPA mostró una recuperación hacia niveles de 59 puntos (+5 puntos frente a un año atrás), regresando al plano de desempeño económico “bueno”. Este repunte marca un cambio en la tendencia negativa del indicador registrada desde 2014, luego de que el fin del auge minero-energético pusiera en evidencia las fragilidades estructurales de la economía colombiana, implicando descensos en el crecimiento potencial hacia solo un 3% anual durante el quinquenio 2015-2020 (vs. el 4.5% histórico), ver *Comentario Económico del Día* 30 de octubre de 2018.

Al diferenciar por tamaño de empresa, se observa cómo tanto las pequeñas como las medianas registraron una recuperación en su indicador. En particular, dicho repunte fue de mayor magnitud en las pequeñas empresas, ascendiendo el IPA +5 unidades en el último año (57 puntos en 2018-II vs. 52 puntos en 2017-II), permitiéndole pasar del plano de desempeño “regular” hacia “bueno”. Por su parte, el rebote fue ligeramente más moderado en las medianas empresas, aumentando el IPA +3 unidades (62 puntos en 2018-II vs. 59 puntos en 2017-II), manteniéndose en el plano de desempeño “bueno”.

Esta recuperación del IPA obedeció a las mejoras en casi todas las variables que lo componen. En efecto, a nivel de índices de coyuntura, se tuvieron los siguientes resultados: i) en situación económica, se observaron menores deterioros en los balances de respuestas de las Pymes de 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 balance de las del sector de servicios (+10% en 2018-I vs. -5% en 2017-I); y ii) en ventas, también se registraron menores deterioros en los balances de respuestas de las Pymes de industria (-18% en 2018-I vs. -27% en 2017-I) y comercio (-12% en 2018-I vs. -30% en 2017-I), y un rebote en el balance de las de servicios (+2% en 2018-II vs. -12% en 2017-II).

Por su parte, a nivel de índices de expectativas, se tuvieron los siguientes resultados: i) en desempeño general, se observó una mejora en los balances de respuestas de las Pymes de los sectores

Continúa

Director: Sergio Clavijo

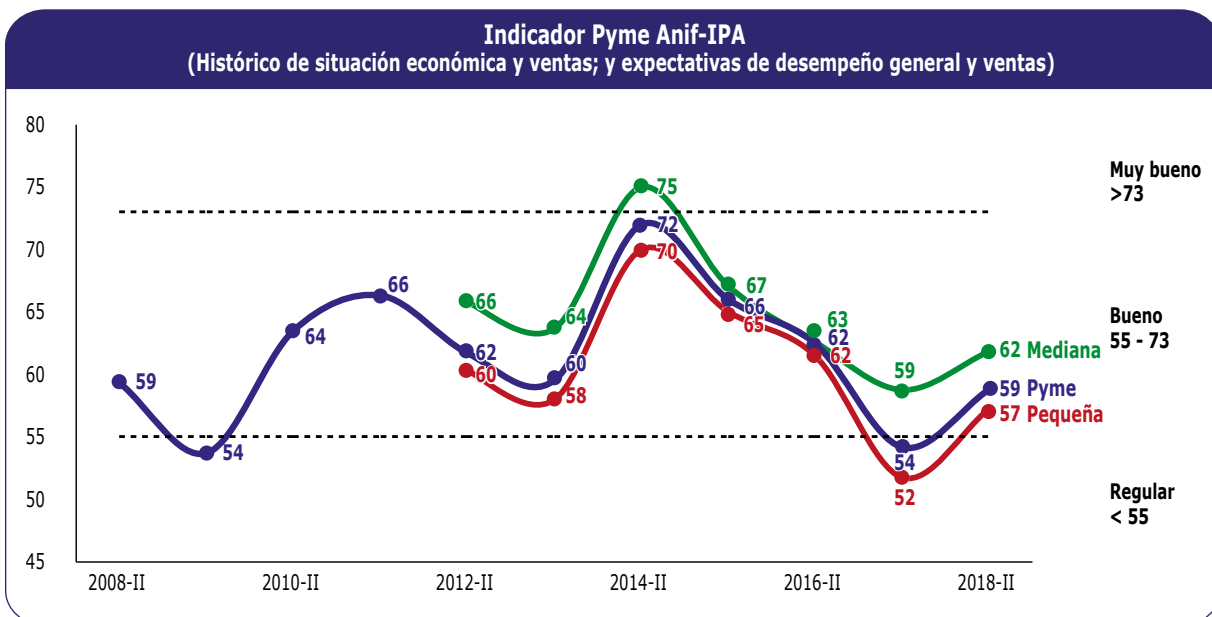
Con la colaboración de Ekaterina Cuéllar y Juan Diego Londoño

de industria (36% en 2018-II vs. 30% en 2017-II) y comercio (40% en 2018-II vs. 26% en 2017-II), y un balance positivo estable en las del sector de servicios (40% inalterado frente a un año atrás); y ii) en ventas, se registró un ligero deterioro en los balances de respuestas de las Pymes de industria (34% en 2018-II vs. 36% en 2017-II) y servicios (28% en 2018-II vs. 39% en 2017-II), pero una recuperación en el balance de las de comercio (36% en 2018-II vs. 29% en 2017-II).

Nótese cómo este comportamiento favorable de los índices de coyuntura y expectativas del segmento Pyme es consistente con el desempeño sectorial de la economía durante 2018 (con expansiones del PIB-real total del 2.5% anual en enero-septiembre vs. 1.8% un año atrás). En particular, se han observado repuntes sectoriales en: i) industria (+1.5% en enero-septiembre de 2018 vs. -1.8% en 2017), gracias al dinamismo de la refinación (+5.1%) y a algún repunte en los demás sectores (+1.1%); ii) comercio (3.7% vs. 1.8%), donde ha jugado la superación del choque de costos que había generado el aumento (necesario) del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016); y iii) servicios (3% vs. 2.1%), impulsados en gran parte por la recuperación de los precios del

petróleo, promediando US\$71/barril-Brent en 2018 (+30% anual).

En síntesis, a nivel nacional, las Pymes de los tres macro-sectores encuestadas en la GEP reportaron un comportamiento favorable en su situación económica y expectativas para el segundo semestre de 2018. Así lo reflejó el desempeño del IPA, regresando al plano de “buen” desempeño económico (aunque todavía ubicándose en niveles inferiores al promedio histórico de 62 puntos), en línea con la recuperación macroeconómica de los sectores que concentran una alta proporción de las Pymes colombianas. Prospectivamente, para 2019, se estima que continúe esta senda de recuperación de las Pymes, impulsadas por el rebote de la economía hacia expansiones del 3.3% (vs. el 2.7% que se habría observado en 2018). Materializar dicha proyección dependerá de: i) la estabilización de los precios del petróleo en al menos US\$71/barril-Brent (viendo algunos analistas probables riesgos de descensos hacia US\$60-65); ii) lograr destrabar los cierres financieros de la segunda ola de concesiones 4G; y iii) la recuperación de la confianza corporativa y de los hogares (preocupando las lecturas todavía negativas de -8.3 en el ICC de Fedesarrollo).



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2018-II.