

EL EFECTO DE LA PROFUNDIZACIÓN DE LA BANCARIZACIÓN EN EL
CRECIMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN COLOMBIA

JEL= G11, G20, G21

DANIEL FELIPE RODRIGUEZ TORRES

BOGOTÁ, 10 DE JUNIO 2015



FACULTAD DE ECONOMÍA
ESCUELA COLOMBIANA DE INGENIERÍA

EL EFECTO DE LA PROFUNDIZACION DE LA BANCARIZACIÓN EN EL
CRECIMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN COLOMBIA

JEL=G11, G20, G21

DANIEL FELIPE RODRIGUEZ TORRES

Eco. RAÚL TORRES SALAMANCA

BOGOTÁ, 10 DE JUNIO 2015

FACULTAD DE ECONOMÍA
ESCUELA COLOMBIANA DE INGENIERÍA

AGRADECIMIENTOS

A mi madre por ser mi motor
en cada paso que doy en la vida
y darme su apoyo incondicional
durante el camino de mi segundo
pregrado.

Al economista Raúl Torres por brindarme
su conocimiento durante mis pregrados
de Administración de Empresas
y Economía, aportándome siempre
su profesionalismo y dedicación
en la construcción de este proyecto
y de mi conocimiento.

A mis hermanos y familia por brindarme
siempre su apoyo y ser un ejemplo
para seguir adelante y poder
cumplir todas mis metas y objetivos
propuestos.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	1
HIPOTESIS.....	5
OBJETIVO GENERAL.....	5
OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	5
CAPITULO I: “LA PERSPECTIVA DEL MUNDO DE LAS PYMES EN COLOMBIA”	6
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO Y ESTADO DEL ARTE	15
MARCO TEÓRICO.....	15
ESTADO DEL ARTE	16
CAPITULO III: MARCO METODOLOGICO	19
CAPITULO IV: ANALISIS DE RESULTADOS	25
CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	36
BIBLIOGRAFIA.....	39

LISTA DE IMÁGENES

Imagen 1. La importancia de las Pymes.....	1
Imagen 2. Tasas de interés.....	2
Imagen 3. Problemas sector comercio.....	7
Imagen 4. Problemas sector industria	8
Imagen 5. Problemas sector servicios.....	8
Imagen 6. Exigencias de garantías	11
Imagen 7. Beneficios crédito financiero formal	12
Imagen 8. Participación fuentes de financiación	13
Imagen 9. Solicitudes de crédito formales.....	13

LISTA DE ANEXOS

ANEXO 1. Análisis estadístico pequeñas empresas – Con financiamiento.....	41
ANEXO 2. Análisis estadístico medianas empresas – Con financiamiento.....	45
ANEXO 3. Análisis estadístico pequeñas empresas – Sin financiamiento	48
ANEXO 4. Análisis estadístico medianas empresas – Sin financiamiento.....	50
ANEXO 5. Comparación pequeñas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2009	52
ANEXO 6. Comparación pequeñas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2010	53
ANEXO 7. Comparación pequeñas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2011	54
ANEXO 8. Comparación pequeñas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2012	55
ANEXO 9. Comparación pequeñas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2013	56
ANEXO 10. Comparación medianas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2009	57
ANEXO 11. Comparación medianas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2010	58
ANEXO 12. Comparación medianas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2011	59
ANEXO 13. Comparación medianas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2012	60
ANEXO 14. Comparación medianas empresas con financiamiento y sin financiamiento 2013	61
ANEXO 15. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2009 – Con financiamiento	62
ANEXO 16. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2010 – Con financiamiento.....	64
ANEXO 17. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2011 – Con financiamiento.....	66
ANEXO 18. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2012– Con financiamiento	68
ANEXO 19. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2013 – Con financiamiento.....	70
ANEXO 20. Análisis cuantitativo medianas empresas 2009 – Con financiamiento.....	72
ANEXO 21. Análisis cuantitativo medianas empresas 2010 – Con financiamiento	74
ANEXO 22. Análisis cuantitativo medianas empresas 2011 – Con financiamiento.....	76
ANEXO 23. Análisis cuantitativo medianas empresas 2012 – Con financiamiento.....	78
ANEXO 24. Análisis cuantitativo medianas empresas 2013 – Con financiamiento.....	80

INTRODUCCIÓN

La presente investigación pretende demostrar el efecto positivo que tiene la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia durante el periodo 2009-2013, entendiendo como profundización de la Bancarización el tercer nivel del proceso de Bancarización, el cual es la toma de créditos comerciales por parte de las Pymes.

Las Pymes a través del tiempo se han consolidado como la columna vertebral del aparato productivo de las economías emergentes, característica que se presenta en las economías de América Latina y en especial en la economía colombiana, ya que representan el 95% del total de las empresas existentes en el país, se consideran la principal fuente de generación de empleo y tienen un gran porcentaje de participación dentro del producto interno bruto.

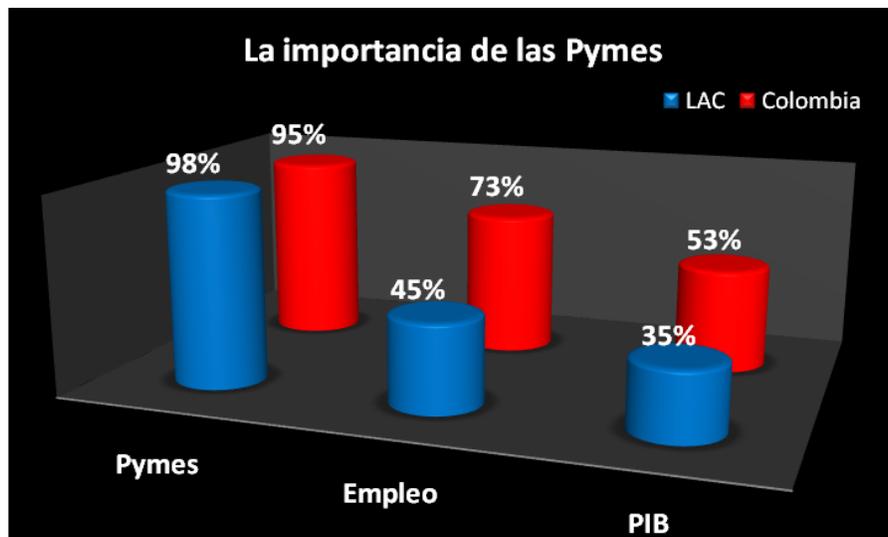


Imagen 1. La importancia de las Pymes.

Fuente: Elaboración propia, datos sistema información BID 2013

Pero a pesar de la relevancia que tienen las Pymes en la economía colombiana y el proceso de Bancarización que se ha desplegado fuertemente en América Latina en el siglo XXI, estas empresas siguen presenciando inconvenientes a la hora de consolidar un camino de crecimiento en un mercado enmarcado por la alta competitividad a nivel local e internacional. Una de las variables relevantes en este entorno es la financiación, donde los pequeños y medianos empresarios se ven afectados por la discriminación directa o indirecta

de los mecanismos de evaluación para acceder al crédito formal, (CEPAL, 2010), lo cual conlleva a los empresarios a tomar alternativas de financiación como los créditos informales por medio de amigos, casas de empeño o prestamistas que cobran altas tasas de interés afectando la estructura financiera de las Pymes en Colombia.

TASAS DE INTERÉS (EFECTIVA ANUAL) DE LOS CRÉDITOS

Tipo de prestamista	Tasa de interés (E.A.)
Amigos	78,30%
Banco	24,10%
Cooperativas	24,80%
Casas de empeño	213,80%
Prestamistas (gota a gota)	274,70%
Proveedores	58,10%
Fundaciones	17,30%

Fuente: Marulanda y Paredes (2008).

Imagen 2. Tasas de interés

Por otra parte, el proceso de Bancarización en países como Colombia tiene todavía mucho camino que recorrer, pues presentan un escenario donde el 75% de las Pymes siguen haciendo uso del efectivo para realizar sus transacciones de compra y venta (VISA, 2013).

Por consiguiente, la importancia de esta investigación radica en mostrar el efecto que tiene la toma de créditos comerciales en el crecimiento de las ventas de las Pymes y que por medio de la inclusión al sector financiero formal estas empresas pueden mejorar su estructura financiera y su proyección económica.

Por lo tanto, la investigación parte del análisis del entorno de las Pymes y el proceso de Bancarización en Colombia durante el periodo 2009-2013, el cual, es evaluado desde el punto de vista de la profundización de la Bancarización (tercer nivel del proceso de Bancarización en Colombia), contemplando líneas rotativas de capital de trabajo de corto plazo, operaciones puntuales de comercio para inversión ó capital de trabajo de largo plazo, leasing financiero ó de infraestructura y factoring. En este primer capítulo también se definen conceptos claves como la segmentación de las pequeñas y medianas empresas en Colombia por medio de la variable activos totales como lo determina la ley 905 del 2004.

Por otro lado, se define el concepto de Bancarización desde el punto de vista de entidades como Asobancaria y el Banco de la República. Definiéndola como la relación entre el número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero (Asobancaria, 2012) o como el proceso asociado al establecimiento de relaciones estables y amplias entre los usuarios y las entidades que conforman el sistema financiero (Morales y Yañez, 2006). Teniendo en cuenta estas dos visiones se determina el concepto propio de la profundización de la Bancarización para la presente investigación.

En el segundo capítulo se expondrá el marco teórico y la base principal de la investigación, donde se mostrará la importancia que tiene la intermediación financiera sobre el desarrollo y crecimiento económico, indicando que existen dos elementos fundamentales en la economía, los cuales son los agentes financieros y los empresarios, donde por medio del aporte de los recursos de los agentes financieros, los empresarios pueden invertir en su empresa y construir un crecimiento a largo plazo, impulsando directamente a la economía. (Shumpeter, 1911).

En este capítulo también se mostrará la proyección de la investigación, la cual es determinar el efecto de la inclusión financiera para microempresarios en Colombia en el largo plazo, proceso que se ha implementado en lugares como el continente africano donde países como Ghana o Nigeria, logran dar la oportunidad a pequeños y medianos empresarios que no tienen un respaldo patrimonial fuerte para poder acceder al crédito formal del sistema financiero, por medio de un nuevo modelo de evaluación innovador

denominado “Score Psicométrico”. Este proceso avanza con fuerza en economías desarrolladas y en desarrollo, como se muestra en el estado del arte y las diferentes investigaciones que se han realizado entorno a las Pymes y el proceso de Bancarización.

En el tercer capítulo, se describirá la metodología a utilizar, enfocada principalmente en el análisis de pareo, el cual medirá el efecto de la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las Pymes en Colombia durante el periodo 2009-2013, lo anterior teniendo un grupo de empresas con acceso a créditos comerciales del sector formal y un segundo grupo de empresas sin posibilidad de acceder a créditos comerciales.

Por último, el capítulo cuarto muestra el efecto que tiene la profundización de la Bancarización sobre las ventas del grupo de empresas con acceso a créditos comerciales del sistema financiero formal, mostrando que el apalancamiento con el sector financiero formal es el camino para dejar a un lado una financiación con altos costos y problemas como cuellos de botella, falta de liquidez, carencia de rotación de cartera e infraestructura precaria que reconocen los empresarios en la encuesta de las Pymes 2014.

HIPOTESIS

El proceso de la profundización de la Bancarización ha estimulado el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia durante el periodo 2009-2013.

OBJETIVO GENERAL

Determinar el efecto de la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia durante el periodo 2009-2013.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Analizar la evolución del acceso a fuentes de financiamiento formal por parte de las pequeñas y medianas empresas (muestra de 204 empresas) en las cuatro zonas del país (distribución geográfica de Colombia) durante el periodo 2009-2013.
- Identificar la relación entre la profundización de la Bancarización y el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas (muestra de 408 empresas) en Colombia durante el periodo 2009-2013.
- Cuantificar el efecto de tomar créditos comerciales en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia (muestra de 204 empresas) durante el periodo 2009-2013.

CAPITULO I: “LA PERSPECTIVA DEL MUNDO DE LAS PYMES EN COLOMBIA”

Las Pymes son para Colombia un factor fundamental en el crecimiento y desarrollo de la economía, ya que representan el 95% del total de las empresas que existen en el país, la demanda o absorción del empleo es del 73% y su aporte en participación al PIB es del 53% (Bid, 2012). Este tipo de organización empresarial en Colombia se segmenta por medio del total de sus activos bajo la ley 520 del 2000 la cual fue modificada por la ley 905 del 2004 donde especifica que la pequeña empresa es aquella que sus activos totales son superiores a 500 SMMLV y hasta 5000 SMMLV es decir \$3.221 millones teniendo en cuenta el salario mínimo mensual legal vigente para el año 2015.

La mediana empresa se considera aquella organización que presenta activos totales superiores a 5.000 SMMLV y hasta 30.000 SMMLV es decir \$19.330 millones. Por lo anterior las Pymes son el grupo de empresas que sus activos totales se encuentran entre el rango de 500 SMMLV y hasta 30.000 SMMLV. Este tipo de organización empresarial a pesar de tener gran relevancia en la economía colombiana atraviesa ciertos inconvenientes en tema de permanencia y de crecimiento en un entorno altamente competitivo mostrando una tasa de mortalidad alta para las pequeñas empresas donde al primer año de la creación de la sociedad desaparece el 48% y para el segundo año este indicador aumenta al 71% (Supersociedades, 2013), lo que demuestra los inconvenientes que presentan estas compañías en la actualidad.

Teniendo en cuenta los tres grandes sectores que se van a trabajar en la presente investigación (comercio, industria y servicios) por la importancia de la participación en el PIB, las Pymes que los integran presentan dificultades reconocidas por los mismos empresarios como se evidencia en el sector comercio, dentro de los principales problemas se encuentran la rotación de cartera, el nivel de competencia, y el impacto negativo de la tasa de cambio (Anif, 2014).

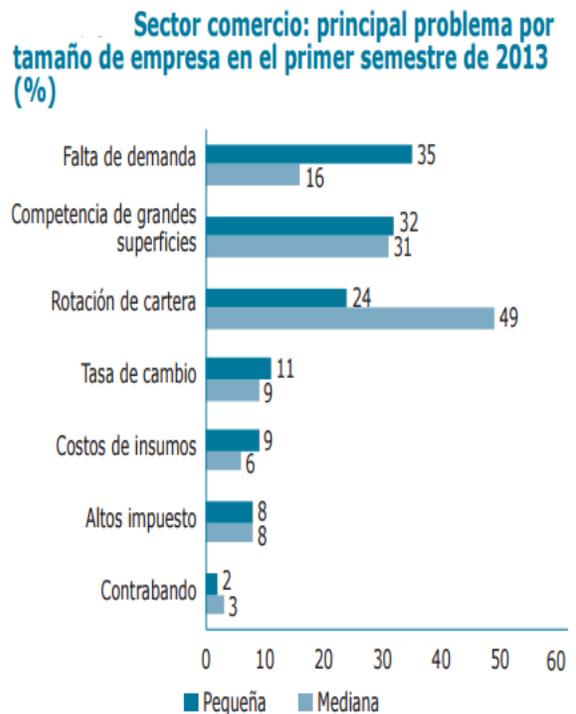
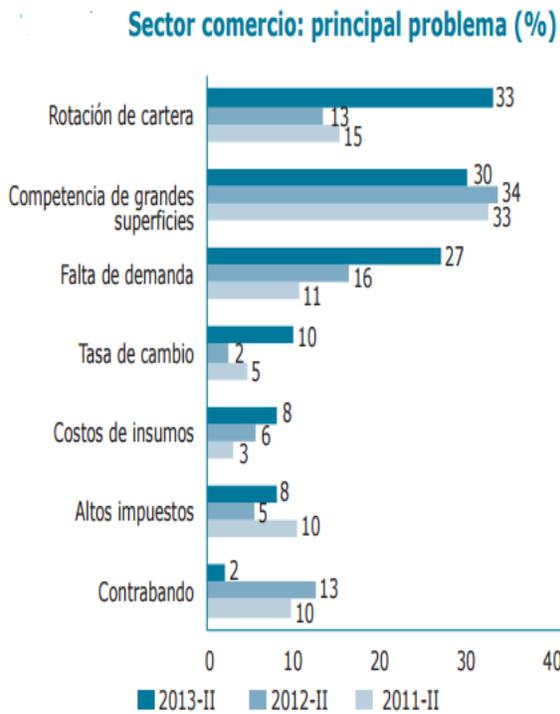


Imagen 3. Problemas sector comercio

Fuente: ANIF, la gran encuesta Pyme, 2014

Para el sector industrial se registran inconvenientes como la rotación de cartera, capital de trabajo insuficiente y el impacto de la volatilidad de la tasa de cambio para la importación de sus respectivos insumos, considerando un nuevo aspecto como es los cuellos de botella en términos de maquinaria e infraestructura.

Figura 4.1 Sector industria: principal problema (%)

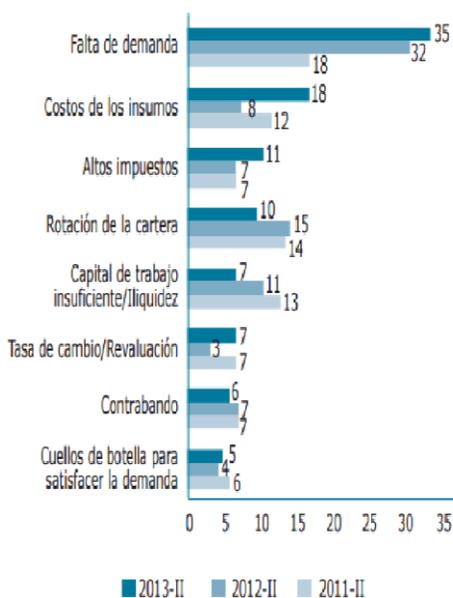


Figura 4.2 Sector industria: principal problema por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2013 (%)



Imagen 4. Problemas sector industria

Fuente: ANIF, la gran encuesta Pyme, 2014

Para el sector servicios se vuelven a manifestar problemas como la rotación de cartera, la falta de liquidez y la tasa de cambio.

Figura 5.1 Sector servicios: principal problema (%)

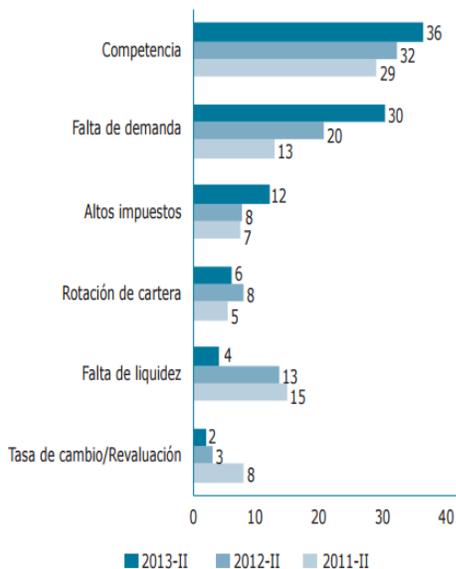


Figura 5.2 Sector servicios: principal problema por tamaño de empresa en el segundo semestre de 2013 (%)

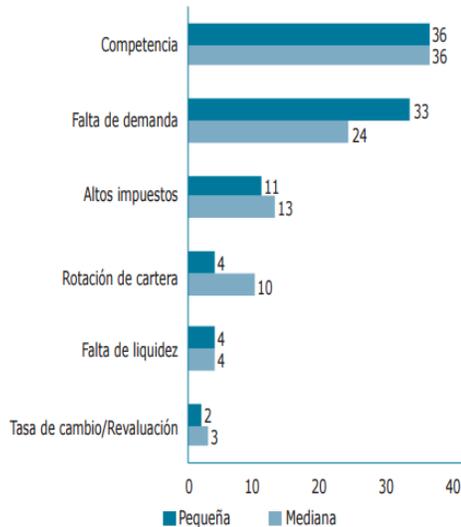


Imagen 5. Problemas sector servicios

Fuente: ANIF, la gran encuesta Pyme, 2014

Estos inconvenientes que presentan las Pymes como la rotación de cartera, falta de liquidez y el impacto negativo de la tasa de cambio que se presenta actualmente por la coyuntura internacional que afecta gravemente a las empresas comercializadoras y productoras, debido a los altos costos de importación de insumos y productos que pueden ser suplidos por el sistema financiero formal por medio de créditos comerciales bajo líneas de capital de trabajo con cobertura de moneda extranjera como forward, derivados o settlement que puedan mitigar los impactos negativos de la volatilidad de la economía internacional, al igual que factoring o leasing para ampliar su negocio y de esta manera aumentar sus ventas, márgenes operativos y netos de la compañía.

¿Pero, qué ha pasado con este acceso al crédito financiero formal y porque no mitiga o suple estos inconvenientes que viven las Pymes en la actualidad?, para responder esta inquietud se debe empezar preguntando qué se entiende como Bancarización y que ha pasado con el proceso de profundización financiera en Colombia. Como primer aspecto este es un proceso que empezó fuertemente en las economías latinoamericanas a finales del siglo XIX resaltando la importancia que tiene este proceso en aspectos como facilitar la circulación del dinero, promover el ahorro y facilitar el acceso al crédito, condiciones que como consecuencia generan un posible escenario donde el crecimiento sostenible de las actividades productivas es la principal característica.

Pero para el caso colombiano el termino Bancarización se encuentra muy limitado y no repercute en el desenlace ideal de un crecimiento sostenido, el cual es el fin del proceso de Bancarización, ya que la concepción de Bancarización por entidades como Asobancaria apuntan a la adquisición de por lo menos un servicio financiero dentro de los cuales pueden ser cuenta de ahorros, cuenta corriente, créditos comerciales, transferencias, recaudos o suministro de otros productos como por ejemplo seguros.

Por lo anterior, el primer nivel concebido como el acceso a cuenta de ahorro o cuenta corriente está cubierto desde el inicio de la creación de las Pymes ya que dentro de los documentos obligatorios que deben tener este tipo de empresas se encuentra el RUT, el cual a su vez requiere tener una cuenta de ahorros o corriente como está estipulado en el decreto 2460 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Dian, 2012).

Cabe resaltar, que por medio del artículo 555-2 del estatuto tributario la inscripción al RUT es obligatoria para las personas naturales y jurídicas que declaren renta, característica fundamental de la muestra de las 408 empresas, lo cual garantiza la calidad de la información registrada en los estados financieros de las Pymes que integran la investigación.

Es por ello, que la presente investigación difiere de la perspectiva de que todas las Pymes se encuentran Bancarizadas y por ello basándose en una definición más profunda como la que sigue el Banco de la Republica, quien lo considera como un proceso asociado al establecimiento de relaciones estables y duraderas entre los usuarios y las entidades financieras, (Reporte de estabilidad financiera, 2011). A partir de lo anterior, se establecen los siguientes niveles dentro del proceso de Bancarización;

- Primer nivel: Cuentas de ahorro, cuentas corrientes o depósitos
- Segundo nivel: Transaccionalidad como la reciprocidad en manejo de recursos con los bancos por parte de las empresas como por ejemplo las adquirencias y nomina.
- Tercer nivel: Toma de créditos comerciales como capital de trabajo, comercio de inversión, leasing financiero o de infraestructura y factoring.

Los niveles establecidos anteriormente se definen conforme a la metodología implementada en la asignación de créditos comerciales y estrategias de profundización del cliente por parte del área de admisión de Riesgos del Banco BBVA.

Por lo tanto, se entenderá la profundización de la Bancarización como el tercer nivel del proceso, es decir, el acceso a créditos comerciales. Desde esta perspectiva, el país comienza apenas un proceso donde el marco legal y los incentivos hasta ahora se están estableciendo como la ley de garantías mobiliarias establecida por la ley 1676 del 2013, pero sus efectos aún no se manifiestan, como se muestra en la investigación de la inclusión financiera realizada con una muestra de 82 países por el BBVA en el año 2013, donde se ubicó a Colombia en el puesto 57, muy por debajo de Corea del Sur que ocupó el primer puesto.

Una de las variables que conforman las barreras que afectan al país e impulsan a las Pymes a tomar el camino alternativo de apalancar su negocio por medio del sector informal son las exigencias en términos de garantías como requisito para el acceso a créditos comerciales del sistema financiero formal, dentro de las cuales podemos resaltar FNG (Fondo Nacional de Garantías), hipotecas de inmuebles rurales o urbanos, constitución de CDT's ó StandBy, las cuales son difíciles de constituir para los pequeños y medianos empresarios.

EXIGENCIA DE GARANTÍAS POR TIPO DE PRESTAMISTAS

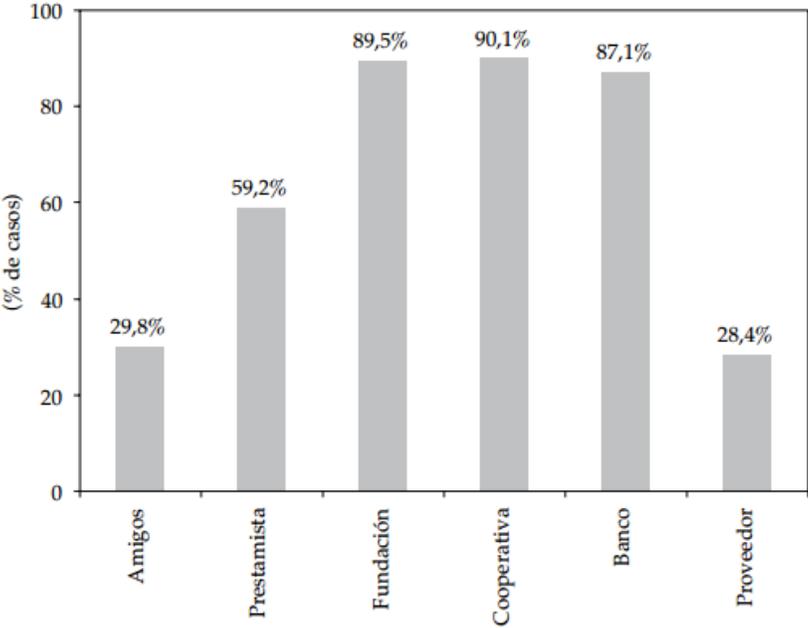


Imagen 6. Exigencias de garantías

Fuente: Asobancaria,2012

Comparacion financiacion sector formal y sector real

	Bancos			Otros			
Corto Plazo	<i>Tasa</i> 21%*	<i>Credito de Tesorería</i>		<i>Tasa</i> 40-65%*	<i>Proveedores</i>		
		<i>Plazo</i> 90 días	<i>Otros</i> Plazo renovable 3 meses más	<i>Plazo</i> 60 - 90 días	<i>Otros</i> Tasa de interés creciente según el plazo		
Largo Plazo	<i>Tasa</i> 23%*	<i>Crédito Ordinario</i>			<i>Tasa</i> 275%*	<i>Plazo</i> 30 - 60 días	<i>Otros</i>
		<i>Plazo</i> 18 - 60 meses	<i>Otros</i> Líneas de redescuento con Bancoldex Garantías con el FNG		<i>Agio</i> No existe financiación de largo plazo		

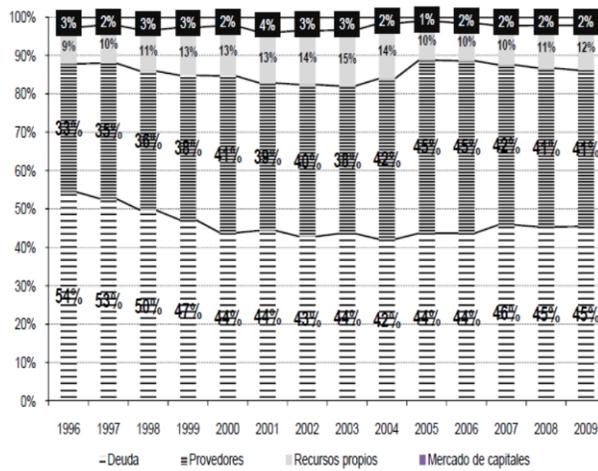
* Efectivo anual

Imagen 7. Beneficios crédito financiero formal

Fuente: Asobancaria, 2012

Como consecuencia de estas barreras, la inclusion financiera de los individuos, (personas, empresas con acceso a productos financieros) muestra deficiencias atraves del tiempo con una tendencia decreciente en la participacion del sector financiero formal en las fuentes de financiamiento de las Pymes desde el año 1996, perdiendo aproximadamente 10 puntos porcentuales hasta el año 2009.

Evolución de la participación de las fuentes de financiamiento de las Pymes. 1996 - 2009.



Fuente: "Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia", Zuleta, L., 2011, p. 18.

Imagen 8. Participación fuentes de financiación

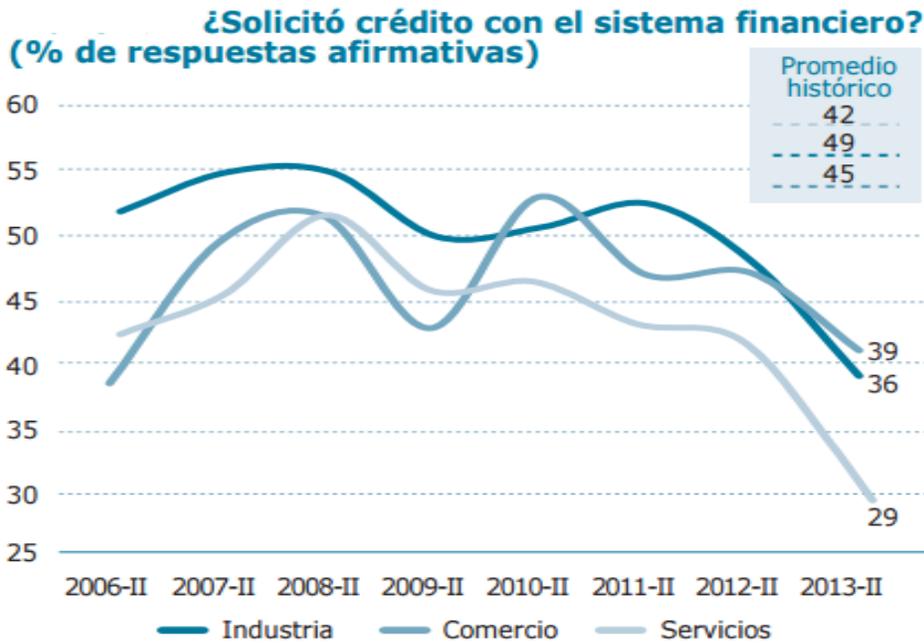


Imagen 9. Solicitudes de crédito formales

Fuente: ANIF, la gran encuesta Pyme, 2014

A causa de este escenario, Colombia se encuentra en un largo camino que debe recorrer para lograr alcanzar la cobertura del tercer nivel del proceso de Bancarización. Por lo tanto, por medio de un marco legal como la ley 1676 del 2013 y otras nuevas reformas financieras, se busca impulsar e incentivar el acceso a créditos comerciales formales, fortaleciendo el proceso de Bancarización en Colombia y construyendo así una sinergia entre el sector financiero y el sector empresarial, con el fin de disminuir el indicador de mortalidad empresarial y potenciar su crecimiento en la economía colombiana.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO Y ESTADO DEL ARTE

MARCO TEÓRICO

Teniendo en cuenta el objetivo de determinar el efecto del acceso al crédito comercial formal en el crecimiento de las Pymes se considera que las teorías más indicadas para basar la investigación es principalmente la visión de Joseph Schumpeter en su teoría del desenvolvimiento económico (1912), donde presenta la importancia del sistema financiero, mostrando dos elementos fundamentales de la economía como son los financieros y los empresarios quienes por medio del aporte de recursos por parte del sector financiero, logran desarrollar nuevos mercados, nuevas formas de producción o combinaciones que repercutan en el crecimiento y desarrollo de las empresas y por ende de la economía.

Cabe resaltar, que las nuevas combinaciones que pueda realizar el empresario en esta teoría no tienen que eliminar obligatoriamente las prácticas anteriormente realizadas por la empresa, es decir que desde el punto de vista de la presente investigación, el aporte del sector financiero a las empresas puede verse desde los siguientes puntos:

- Capital de trabajo para lograr importar mayor mercancía para suplir la demanda de nuevos mercados o clientes que quiera incursionar la empresa.
- Leasing inmobiliario con el fin de realizar ampliaciones, adecuaciones en su modelo de producción integrando nueva maquinaria e inversión en infraestructura para ampliar su volumen de ventas o servicios ofrecidos para sus clientes.
- La línea de factoring ampliando la cartera de clientes con la cual desean trabajar las empresas manteniendo la seguridad de liquidez para suplir los acuerdos contractuales.

Esta visión de Schumpeter influencia nuevas teorías como la de (Greenwood y Jovanovic, 1990), la cual se basa en un modelo dinámico en donde la intermediación financiera y el crecimiento económico se consideran variables endógenas. Se tiene en cuenta su estructura el papel de las instituciones financieras, el cual se enfoca en recopilar y analizar información para canalizar los fondos de inversión a aquellas actividades que rinden el retorno más alto, demostrando que existe una relación causal positiva en ambas direcciones entre crecimiento económico y profundización financiera, ya que las instituciones financieras permiten llevar a cabo proyectos de inversión con mayor eficiencia, estimulando la inversión y el crecimiento.

Por último, (Rin y Hellmann, 2002) postulan una teoría basados en el rol de los bancos como catalizadores de la industrialización, mostrando la importancia del papel que jugaron los bancos en el proceso de industrialización europea designándoles a los bancos el rol de la coordinación de la inversión permitiendo alcanzar niveles de producción y calidad de productos o servicios más altos

ESTADO DEL ARTE

Teniendo en cuenta la base teórica y el punto de vista positivo de la profundización financiera en el crecimiento de las empresas y de la economía, se han realizado diferentes investigaciones alrededor del mundo.

En primer lugar, se encuentran investigaciones realizadas en países del continente africano como por ejemplo, “*Access to credit and growth of small and médium scale enterprises*” realizada en la región de Ghana (municipio Ho Volta) por (Alhawodzi, A., 2012) el cual examina el efecto del acceso al crédito en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas (78 Pymes de la región), utilizando métodos de encuesta y modelos econométricos. Este análisis demostró que el acceso al crédito genera un efecto positivo y significativo en el crecimiento de las Pymes.

Por otro lado, se encuentra el estudio *“Effects of Microfinance on Micro and Small Enterprises (MSEs) Growth”* en Nigeria por (Babajide, 2012) en el que se analizan los efectos de las diferentes formas de financiación para las microempresas y pequeñas empresas bajo un criterio de crecimiento por medio de modelos econométricos como mínimos cuadrados ordinarios, aportando la visión de que el crédito informal impacta negativamente en el crecimiento de estos organismos empresariales y el crédito formal lo hace positivamente, esto teniendo en cuenta la diferencia en costos de la deuda.

Ahora bien, el estudio de (Yaldis, 2013) denominado *“Essays on loan markets in less-developed economies”* da la perspectiva de las dificultades que presentan las pequeñas y medianas empresas en economías de transición (economías en desarrollo) y que en este momento no se encuentran integradas a la OECD de Europa oriental y Asia central (27 países), debido a los altos y numerosos requisitos para acceder a créditos con el sector formal, teniendo como consecuencia altas tasas de mortalidad empresarial en un mercado altamente competitivo. Como resultado las empresas que tienen mayor probabilidad de acceder a un crédito formal presentan un mayor crecimiento, que aquellas empresas que tienen que acceder al crédito informal, el cual genera un mayor costo y obstaculiza o dilata el crecimiento económico de las firmas.

Finalmente, en Latinoamérica se llevaron a cabo tres estudios con respecto al impacto de la Bancarización en el crecimiento, el primero de ellos se encuentra en Perú y es denominado *“La Relación entre la Bancarización Pública y Crecimiento Económico Regional”* por (Kurt, 2007), el cual por medio de una metodología como vectores auto regresivos (VAR), busca detectar el impacto del crédito como variable explicativa del modelo en el consumo y por ende en el crecimiento económico regional. El programa de crédito realizado por el Banco de la Nación (indicador de la Bancarización pública) demuestra que se evidencia causalidad positiva de la Bancarización Pública en el crecimiento regional de Perú.

Igualmente en Perú, se presenta un análisis empírico por parte de (Rodríguez, 2010) denominado *“Efectos de la Bancarización en el Perú: una contrastación empírica”*, el cual pretende evidenciar la relación entre el grado de Bancarización y el dinamismo comercial, conformando una muestra de siete departamentos en una línea de tiempo de 1994 – 2010.

Mediante el modelo econométrico de regresión múltiple, el cual toma como variable dependiente el dinamismo comercial que se entiende como el valor agregado bruto del sector económico comercio por cada departamento y a la variable independiente se le asigna el grado de Bancarización, el cual está expresado por la relación de depósitos totales del sistema financiero por departamento entre el PIB departamental. Como resultado de este análisis empírico, se destaca una relación positiva entre la Bancarización y el dinamismo comercial, resaltando un mayor grado de Bancarización en la zona de Lima, de igual manera, se especifica que existen otras variables que pueden impactar en el dinamismo comercial de los departamentos, no solamente la Bancarización.

El último estudio con mayor influencia en la presente investigación fue realizado en Chile por (Henríquez, 2009) el cual mide el impacto de múltiples dosis de crédito sobre las variaciones de las ventas, el empleo y la formalidad de las microempresas en Chile. Esta investigación utiliza la metodología de diferencias de diferencias matching, teniendo como conclusión que las microempresas que hicieron uso intensivo del crédito obtienen efectos positivos sobre el desempeño de sus empresas, por ejemplo las empresas que obtuvieron 15 o más créditos, aumentaron sus ventas en un 23% y de esta proporción, el 14% se incorporó en el sistema financiero formal. En caso contrario, las microempresas con menos de 5 créditos no presentan efectos sobre la evolución del desempeño de variables como las ventas, el empleo o la inclusión al sector financiero formal.

CAPITULO III: MARCO METODOLOGICO

El presente estudio se basara en una muestra de 408 empresas, 204 de este grupo tendrán financiamiento por parte del sector financiero formal correspondiente a créditos comerciales y el otro grupo de 204 empresas no tendrán acceso al crédito financiero formal. Cabe resaltar que los datos obtenidos para el presente estudio serán manejados en términos nominales en los dos grupos de empresas y sus dos respectivas variables, las ventas totales y la toma de créditos por parte de las Pymes. Los siguientes son los parámetros de selección para las empresas de la presente investigación;

Muestra de 204 empresas con financiamiento

- Las empresas se deberán considerar como Pymes para el año 2009 bajo la ley 590 del 2000, modificada por la ley 905 del 2004, teniendo en cuenta el parámetro del total de sus activos, el cual debe estar dentro de un intervalo de \$3.221.000.000 y \$19.330.000.000 de activo total.
- Las empresas deben estar dentro de los grandes sectores como son la Industria, Comercio ó Servicios, teniendo en cuenta los siguientes subsectores en los que por medio aleatorio se ubicaron, (la distribución proporcional se basa en los tres grandes sectores no por subsectores).

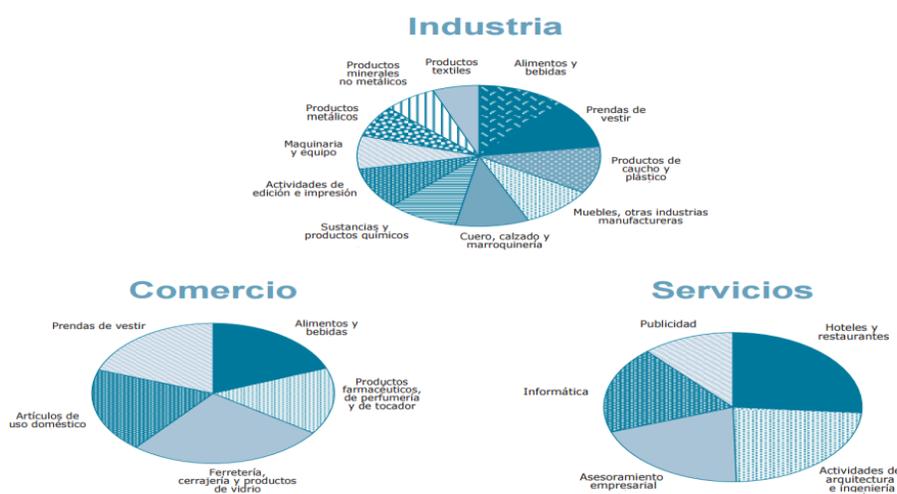


Imagen 10. Sectores y subsectores

Fuente: ANIF, la gran encuesta Pyme, 2014

- La ubicación de la empresa en las zonas preestablecidas en la investigación se realizó por el porcentaje de su operación central, el cual debe ser igual o mayor al 80%.
- Cada año del estudio debe haber tomado al menos un crédito comercial con el sector financiero formal durante el periodo 2009-2013.
- Dentro del estudio no se incluyó empresas contratistas ya que teniendo en cuenta que la variable dependiente de la investigación serán las ventas totales, este tipo de empresa tienen una alta volatilidad en sus ingresos por lo cual no cumplen el supuesto de la no existencia de valores atípicos de la metodología a utilizar de pareo.
- Después de haber realizado los anteriores filtros se seleccionó aleatoriamente las empresas que se incluirán en el estudio.

Muestra de 204 empresas sin financiamiento

- Las empresas se deberán considerar como Pymes para el año 2009 bajo la ley 590 del 2000 modificada por la ley 905 del 2004, teniendo en cuenta el parámetro del total de sus activos, el cual debe estar dentro de un intervalo de \$3.221.000 y \$19.330.000 de activo total.
- Las empresas deben estar dentro de los grandes sectores como son la Industria, Comercio ó Servicios, teniendo en cuenta los siguientes subsectores en los que por medio aleatorio se pueden ubicar, (la distribución proporcional se basa en los tres grandes sectores no por subsectores).
- La ubicación de la empresa en las zonas preestablecidas en la investigación se realizó por el porcentaje de su operación central, el cual debe ser igual o mayor al 80%.
- Dentro del estudio no se incluyó empresas contratistas ya que teniendo en cuenta que la variable dependiente de la investigación serán las ventas totales, este tipo de empresas tienen una alta volatilidad en sus ingresos por lo cual no cumplen el supuesto de la no existencia de valores atípicos de la metodología a utilizar de pareo.

- Las empresas no deberán haber tomado un crédito comercial con el sector financiero formal durante los 5 años de estudio, es decir en el periodo 2009-2013, lo cual se corrobora por medio de herramientas como centrales de riesgo como por ejemplo CIFIN (Central de Información financiera)

Se debe tener en cuenta que el total de la muestra de 408 empresas estará distribuida de la siguiente manera en el territorio nacional;

Distribución por zonas del país

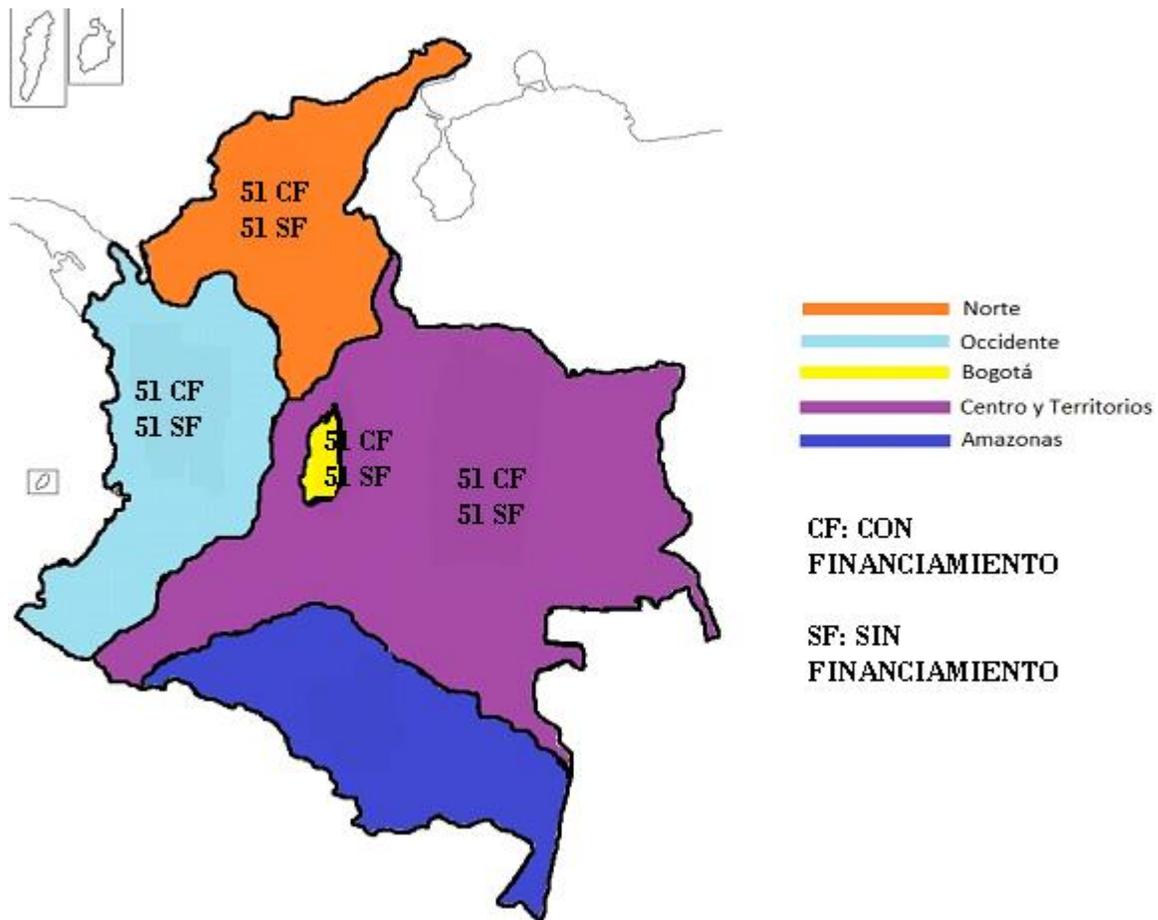


Imagen 11. Distribución del país por zonas

Fuente: Elaboración propia

Se debe puntualizar que la zona de Amazonas será integrada a la zona de centro y territorios por medio de la modalidad de corresponsales bancarios. Adicionalmente la muestra fue dividía entre pequeñas y medianas empresa, de las cuales el 30% serán pequeñas empresas y el 70% serán medianas empresas, esta segmentación es por la disponibilidad de la información que se tiene de las bases de datos del BBVA para el presente estudio.

Partiendo del modelo de selección y segmentación de las empresas, la metodología fue dividida en tres etapas;

La primera etapa; contempla un análisis a través del tiempo de la evolución del acceso al crédito formal de la muestra de 408 empresas con financiamiento y sin financiamiento distribuidas en zonas geográficas durante el intervalo de tiempo 2009-2013 en Colombia. Este primer análisis se realizó por medio de herramientas de estadística descriptiva como por ejemplo gráficas, indicadores, entre otros, proporcionando la relación del acceso al crédito y el crecimiento de las Pymes a través del tiempo. Otro aspecto fundamental de la primera etapa es que brindara la conclusión de cual línea de crédito comercial es la más solicitada y cual tiene mayor impacto en el crecimiento de las Pymes durante el año 2009-2013 en Colombia.

La segunda etapa; consistió en aplicar la metodología de pareo, la cual realiza una comparación de dos grupos relacionados (empresas que se encuentra en la misma área geográfica, dentro del mismo sector y con la misma variable dependiente, es decir las ventas totales), pero con una condición diferente y es el acceso al crédito comercial del sector financiero formal el cual solo está presente en un grupo de estas empresas. Cabe anotar que esta prueba tendrá como objetivo mostrar el mejor rendimiento con respecto a las ventas entre los dos grupos de empresas, basados en el efecto de la toma de créditos comerciales y el aumento de las ventas totales como variable principal.

Esta metodología contempla cuatro supuestos fundamentales, los cuales son los siguientes,

- La variable dependiente debe medirse en el nivel de intervalo o de razón, es decir que sean continuas como en este caso son las ventas totales de las Pymes.

- Los datos de las Pymes deben tener un mismo punto de partida para los dos grupos de empresas, este aspecto se cumple ya que los datos para las 408 empresas se establecen a partir del año 2009 y concluyen en el año 2013. Por otro lado el número de datos debe ser igual en los dos grupos, por esta razón la comparación va ser realizada “1 a 1” es decir misma cantidad de empresas con financiamiento y sin financiamiento, igualmente el mismo número de empresas por distribución de sector, ubicación y proporción entre pequeñas y medianas empresas.
- No se debe presentar valores atípicos significativos en las diferencias entre los dos grupos. Este aspecto se cumple por medio del filtro que se realiza en el momento de la composición de la muestra, ya que no se aceptan empresas contratistas por la alta volatilidad de su variable dependiente. Este tercer supuesto es fundamental porque en caso de ocurrir puede tener efectos negativos en el estudio ya que puede sesgar aumentando o disminuyendo la puntuación de la variable dependiente.
- El último supuesto tiene que ver con la distribución de las diferencias en la variable dependiente entre los dos grupos relacionados, por lo cual se debe realizar una prueba de normalidad como por ejemplo la de Shapiro- Wilk.

En la tercera etapa; para lograr cuantificar el efecto que tiene la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las Pymes en Colombia para el año 2009-2013 se realiza la metodología de regresión lineal por medio de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), este modelo tendrá como variable dependiente las ventas totales de cada empresa por año durante el periodo 2009-2013

Se toman las ventas anuales ya que las empresas presentan sus estados financieros fiscales una vez al año, y durante el año son presentados estados financieros de prueba que no son validados por revisor fiscal y no se soportan con declaración de renta, por lo cual para tener una mayor calidad de la información no se tomaran en cuenta estados financieros de prueba en el presente estudio

La variable independiente principal será la profundización de la Bancarización la cual será básicamente los créditos comerciales que otorga el sector financiero formal a las Pymes durante el periodo 2009-2013.

$$VT = \beta_1 + \beta_2 IT + U_i$$

- VT: Variable dependiente ventas totales.
- IT: Crédito comercial dentro de las líneas que se contemplan en esta variable se encuentra capital de trabajo, factoring, leasing de infraestructura y financiero, operaciones puntuales de largo plazo con destino para capital de trabajo e inversión.

Para realizar las regresiones se deben tener en cuenta los siguientes supuestos;

- Debe ser un modelo de regresión lineal
- Se requiere covarianza cero entre U_i y cada variable como IT
- Homoscedasticidad o varianza constante de U_i
- No autocorrelación, $Cov(U_i, U_j)=0$
- El número de observaciones n debe ser mayor que los parámetros por estimar
- No debe haber colinealidad exacta entre variables de la matriz X

De esta manera se cuantifico el impacto de la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las Pymes durante el periodo 2009-2013.

Las fuentes de información para el estudio fueron el BBVA para las 204 empresas que tienen financiamiento por medio de créditos comerciales y del SIREM para las 204 empresas que no tienen financiamiento con el sector formal. Otra fuente de información fundamental es CIFIN para la verificación de que las 204 empresas sin financiamiento no tengan créditos comerciales con el sector financiero formal y las fuentes como el Observatorio empresarial colombiano, la Asociación Nacional de Instituciones Financieras y el Observatorio Andino de la Pyme aportaran visiones sobre las Pymes y estadísticas de apoyo para analizar el mundo de las Pymes a través del tiempo.

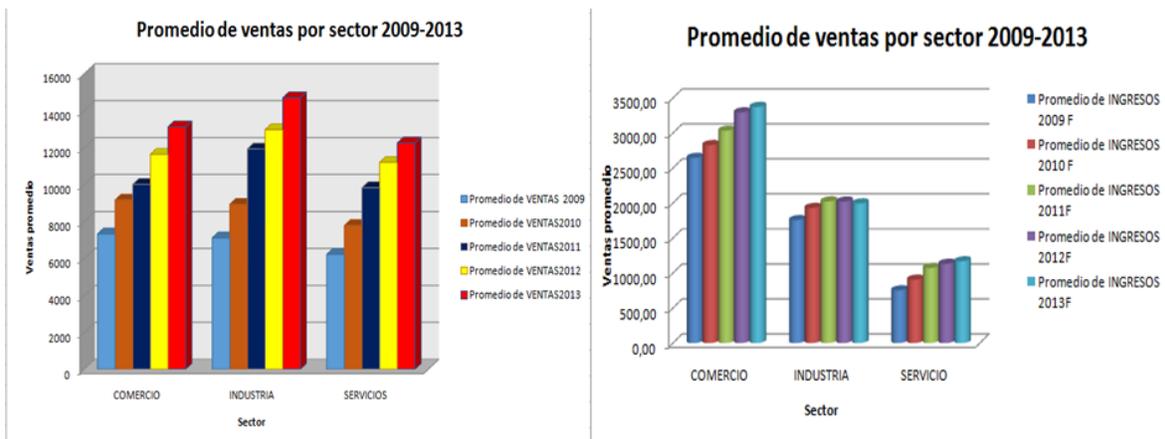
CAPITULO IV: ANALISIS DE RESULTADOS

La muestra total fue conformada por 720 datos referentes a las ventas de las medianas empresas, 300 datos de las ventas para pequeñas empresas y 1040 datos referente a los créditos comerciales que tomaron las pequeñas y medianas empresas durante el periodo 2009-2013 en Colombia, cabe mencionar que todos los datos están registrados en términos nominales.

Para comenzar la comparación entre las pequeñas empresas con financiamiento y sin financiamiento, se analiza el comportamiento del crecimiento de las ventas promedio, resaltando el sector comercio como el de mayor crecimiento y con tendencia positiva durante el periodo de investigación. Desde el punto de vista del sector industrial, obtiene un mayor crecimiento en las pequeñas empresas que cuentan con financiamiento, ya que se crea una relación de largo plazo con el sector financiero formal, obteniendo la oportunidad de aumentar su capacidad productiva como consecuencia de mayor inversión en infraestructura o bienes de capital. El sector servicios queda rezagado dentro de las empresas que no tienen financiamiento y en las empresas con financiamiento muestran un incremento sostenido en ventas a través del tiempo.

Pequeñas empresas con financiamiento

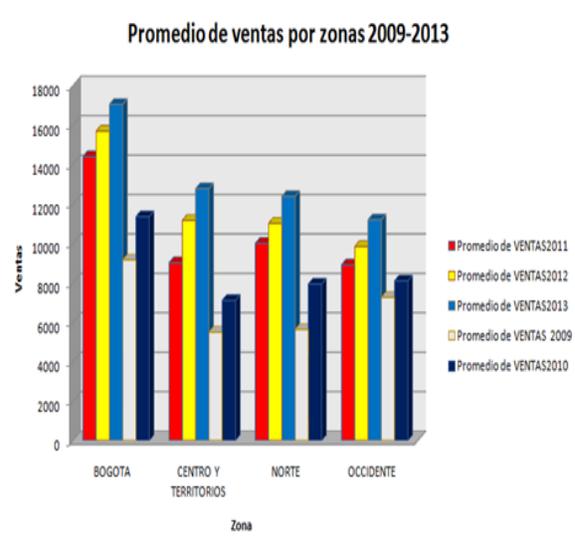
Pequeñas empresas sin financiamiento



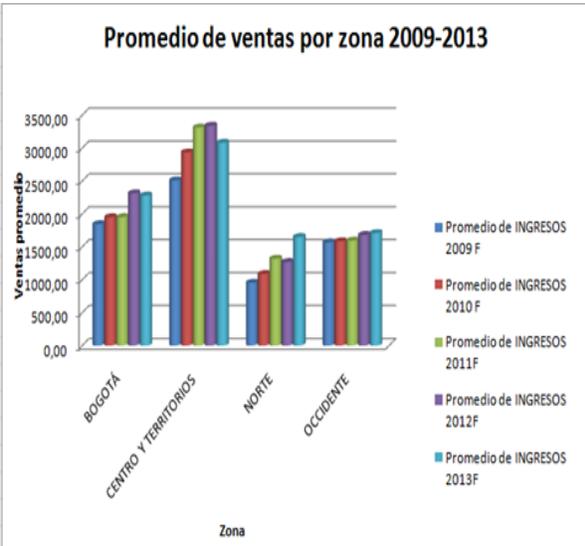
Fuente: Elaboración propia

Por otro lado desde la perspectiva del comportamiento de las ventas por zonas del país, muestra que la zona de Bogotá tiene un crecimiento sostenido con respecto al grupo de empresas con financiamiento, en cambio la zona de Bogotá dentro de las empresas sin financiamiento se mantiene sin crecimiento considerable durante los primeros tres años de estudio y crece solamente hasta el cuarto año de estudio. Las empresas que no tienen financiamiento tienen un crecimiento mayor en la zona de centro y territorios comparados con las empresas que tienen financiamiento.

Pequeñas empresas con financiamiento



Pequeñas empresas sin financiamiento

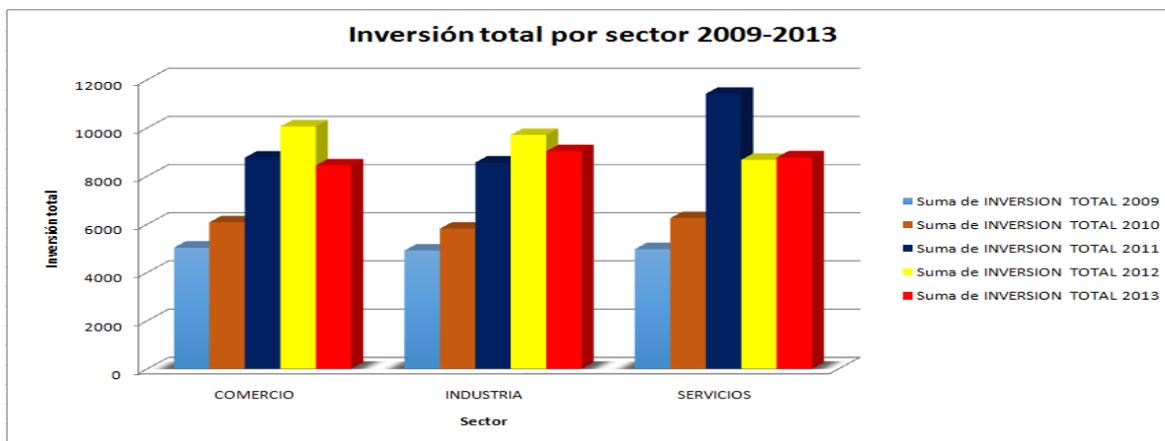


Fuente: Elaboración propia

Teniendo en cuenta los créditos aprobados y tomados por las pequeñas empresas durante el periodo 2009-2013, se obtiene como resultado que el sector comercio es el principal destino de inversión, teniendo en cuenta que son empresas fueron impulsadas por la revaluación del peso que se presentó en el país a partir del año 2009, por la llegada de flujos de capital después de la crisis financiera con efectos negativos considerables en las economías desarrolladas. Otra de las razones es el crecimiento de la inversión extranjera directa en Colombia durante el 2010 y 2011 con un crecimiento del 113%,(UNCTAD, 2012).

La inversión en el sector servicios presenta un crecimiento para el año 2011, esto por el proyecto de expansión de Bancos internacionales como el BBVA, ya que ampliaron su infraestructura con nuevas oficinas, cajeros automáticos y corresponsales bancarios.

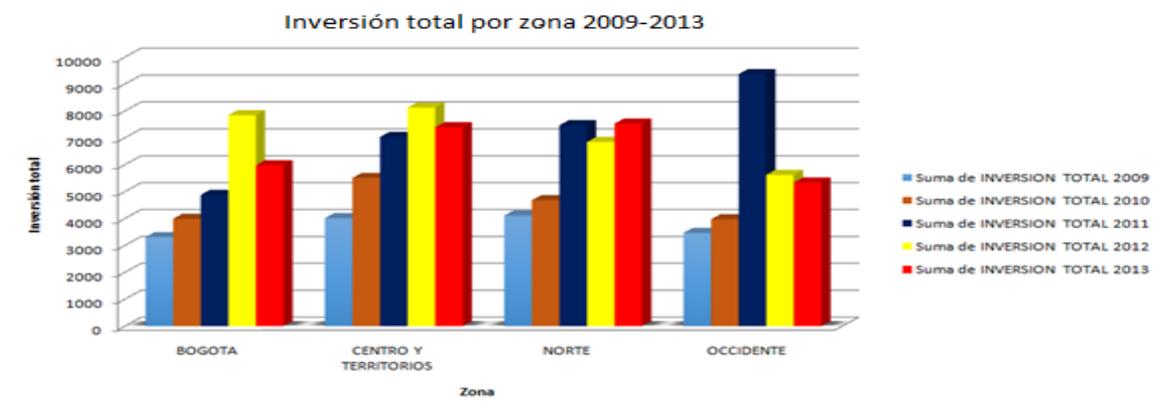
Pequeñas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

El crecimiento elevado para el año 2011 en la zona de Occidente es acorde con el aumento de inversión extranjera directa en el Valle del Cauca, considerándose como la segunda zona del país con más atracción de inversión extranjera directa, fomentando la oferta de servicios administrativos y operativos por medio de outsourcing.

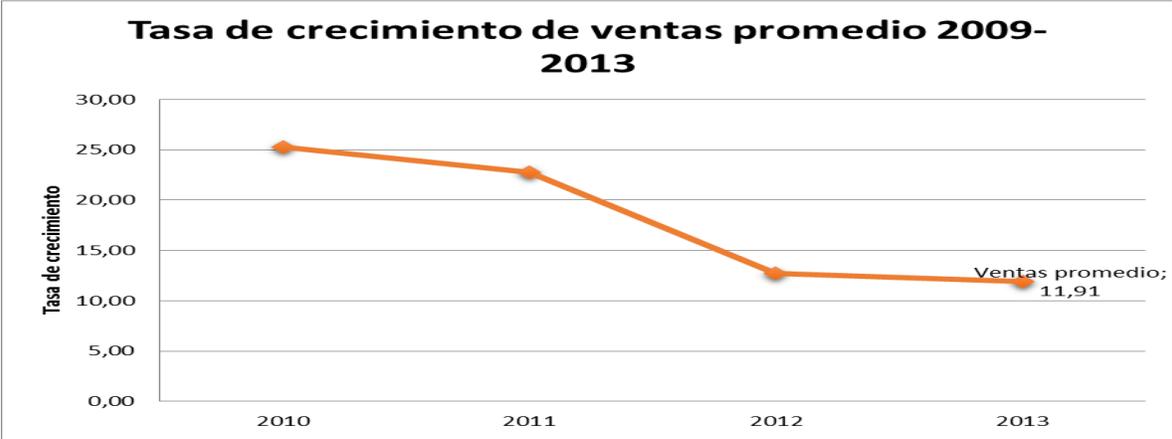
Pequeñas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

La tasa de crecimiento para las pequeñas empresas con financiamiento, teniendo en cuenta sus ventas en términos nominales, muestra un rango de crecimiento entre el 12% y el 25% con una tendencia decreciente durante el periodo 2009-2013.

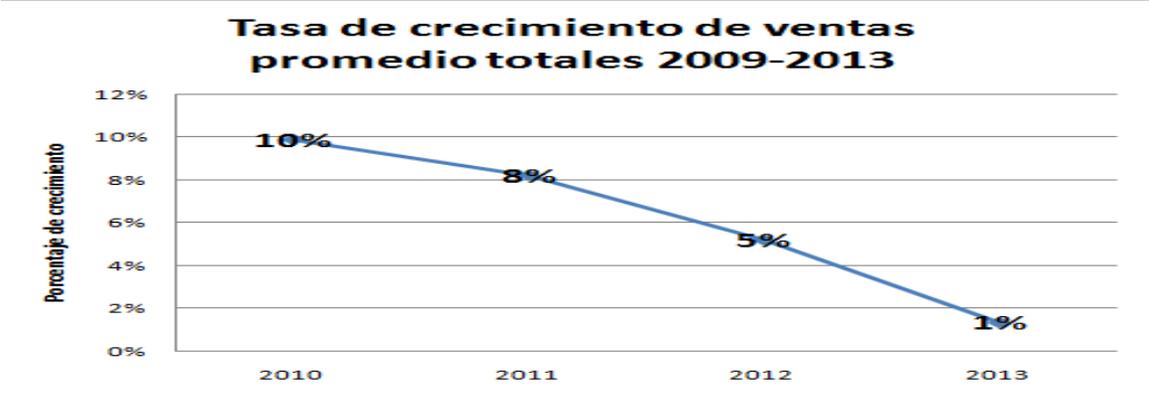
Pequeñas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

Por otro lado las pequeñas empresas sin financiamiento muestran un comportamiento diferente a las empresas con financiamiento, ya que tiene una tendencia marcada decreciente y un nivel menor de tasa de crecimiento, ya que el máximo posible es del 10% en el año 2010, terminando en el año 2013 con un registro de 1% con respecto al crecimiento de sus ventas

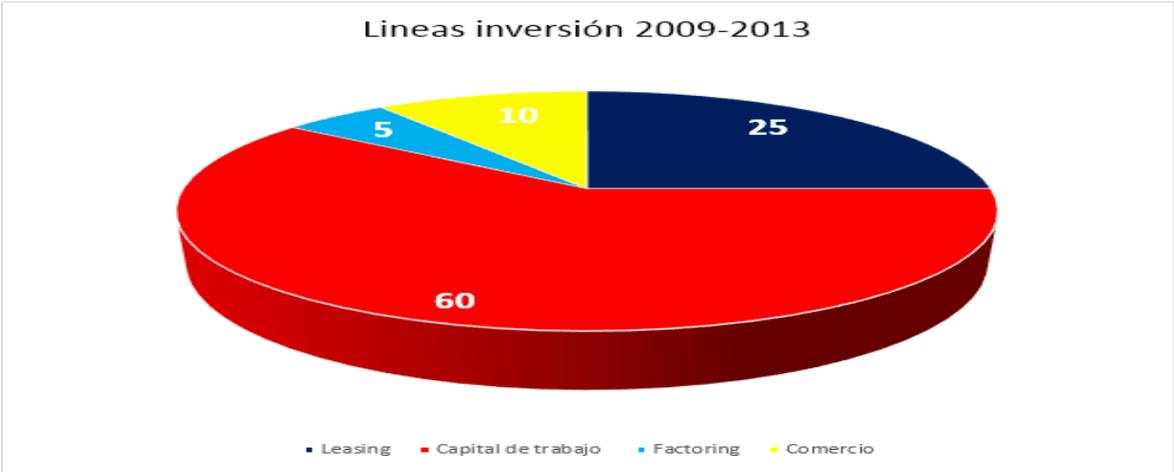
Pequeñas empresas sin financiamiento



Fuente: Elaboración propia

Desde el punto de vista de las líneas con mayor participación dentro de la toma de créditos comerciales para las pequeñas empresas, se destaca como línea fundamental el capital de trabajo con una participación del 60%, seguido por la línea leasing con un 25% y con menos participación líneas como factoring y comercio. Esta situación se da conforme a la capacidad de respaldo patrimonial y la posibilidad de ofrecer garantías reales como hipotecas para líneas de crédito por largo plazo.

Pequeñas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

La inversión realizada por el sistema financiero formal tiene su punto máximo de crecimiento en el año 2011, por causa del proyecto de expansión de Bancos internacionales en segmento de pequeñas y medianas empresas en Colombia, conjunto al escenario de crecimiento económico del país durante el periodo de estudio.

Pequeñas empresas con financiamiento

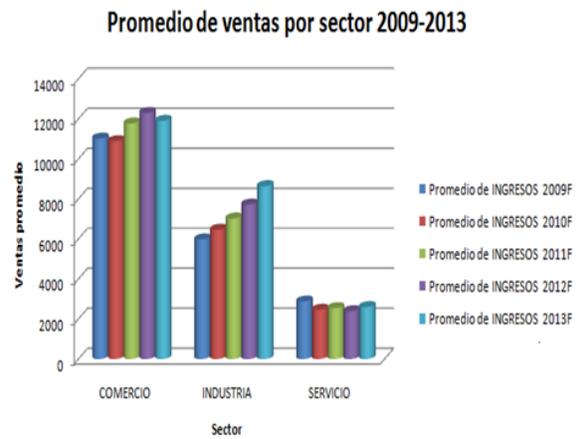
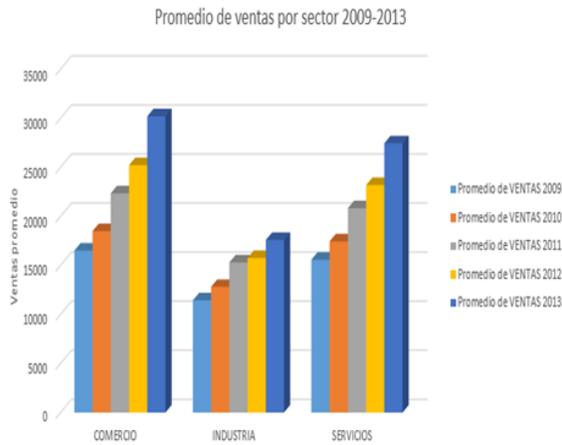


Fuente: Elaboración propia

Por el lado de las medianas empresas, el sector que presenta el mayor crecimiento en sus ventas (en los dos grupos con financiamiento y sin financiamiento), es el sector comercio ya que la inversión extranjera directa durante el periodo de estudio impulso subsectores como de autopartes, abarroteros, repuestos automotriz, comercio de maquinaria y equipos para empresas petroleras entre otras.

El sector servicios es impulsado por el sector financiero formal, como lo muestra el crecimiento de \$15.000 millones en ventas para el año 2009 a aproximadamente doblar las ventas promedio de la muestra al alcanzar \$28.000 millones. Caso contrario se muestra en las pequeñas empresas sin financiamiento que presenta una tendencia decreciente en el comportamiento de sus ventas promedio durante el periodo de estudio.

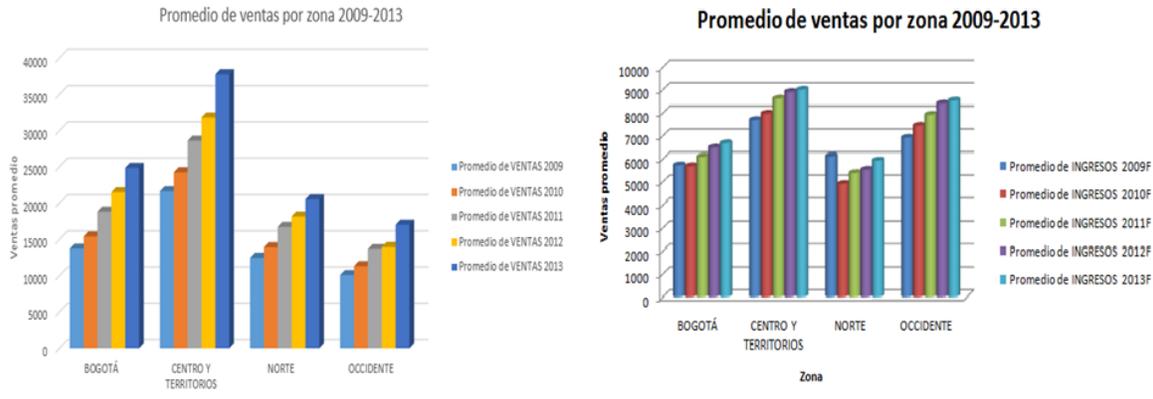
Medianas empresas con financiamiento Medianas empresas sin financiamiento



Fuente: Elaboración propia

Desde el punto de vista de las zonas del país, el mejor comportamiento con respecto al crecimiento en ventas lo muestra la zona de centro y territorios. Las empresas con financiamiento presentan un mayor crecimiento en el año 2013 por efecto de la segunda etapa de la expansión proyectada por los bancos internacionales y la zona de Occidente las empresas sin financiamiento tienen un mayor crecimiento que las empresas con financiamiento

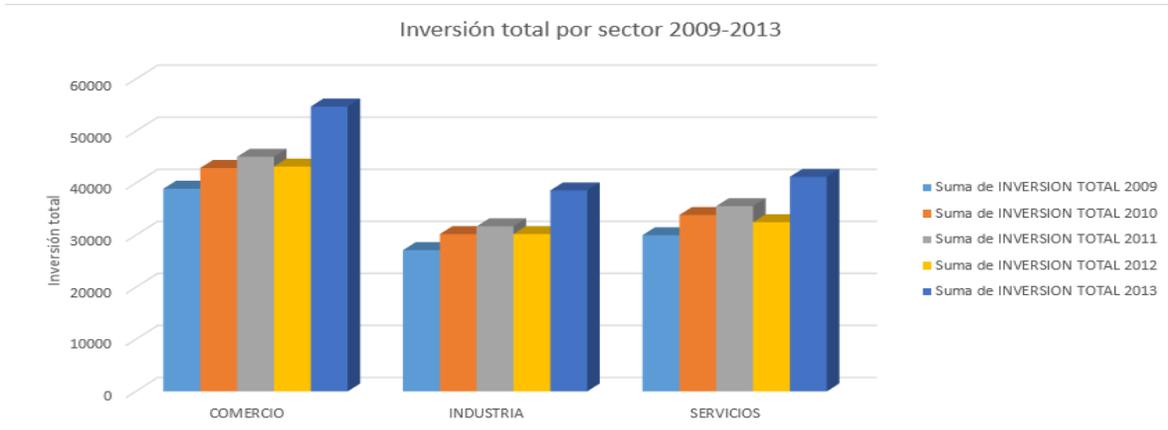
Medianas empresas con financiamiento Medianas empresas sin financiamiento



Fuente: Elaboración propia

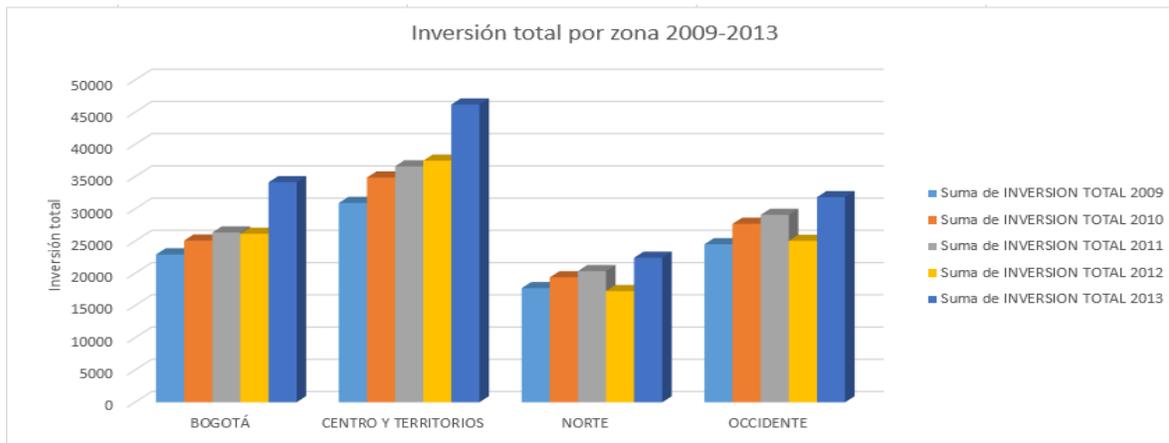
Con respecto a los créditos aprobados y tomados por las medianas empresas en Colombia, se muestra un crecimiento puntual a nivel general para el año 2013 conforme a zonas y sectores.

Medianas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

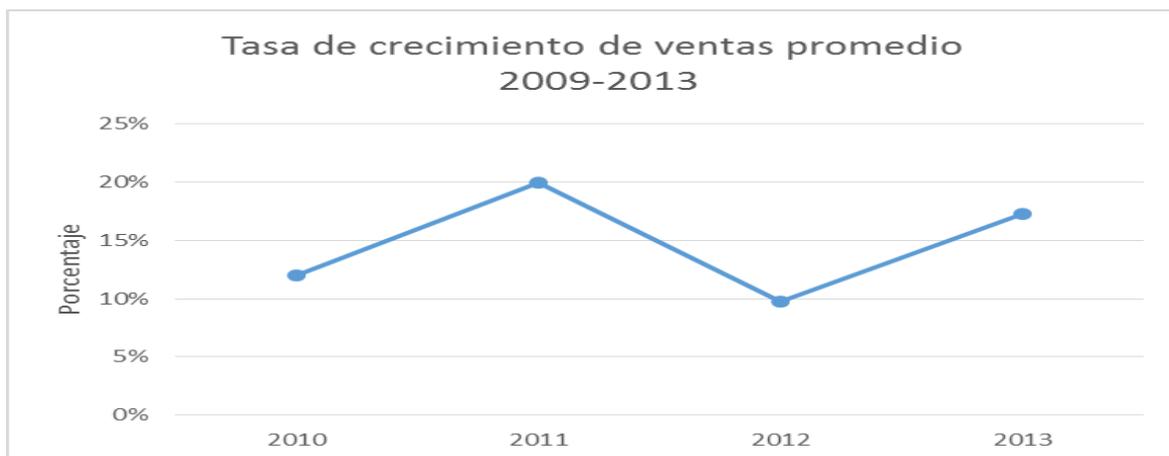
Medianas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

La tasa de crecimiento presentada por las medianas empresas se encuentra dentro de un margen del 10% y el 20%, manteniéndose a través del tiempo, con puntos relevantes como el año 2011, recordando que para este año empezó la primera etapa de expansión del banco BBVA. Posteriormente se presenta una disminución para el año 2012 y una recuperación del crecimiento para el año 2013, conforme al comportamiento económico del país y de la segunda etapa del proyecto de expansión para el año 2013.

Medianas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

En contraste de las pequeñas empresas, las medianas empresas aumentan su participación en líneas como factoring con un 10% por el mayor conocimiento que tienen en términos de uso de la línea, la línea de comercio representa el 20% de participación, esto por el mayor respaldo patrimonial para tomar créditos de 18, 24 o 36 meses de plazo. Por último el capital de trabajo sigue siendo la línea de mayor interés para pequeños y medianos empresarios en Colombia durante el periodo 2009-2013.

Medianas empresas con financiamiento



Fuente: Elaboración propia

La segunda etapa de la estructura metodológica de la investigación, muestra que las pequeñas empresas con financiamiento tienen un mejor comportamiento (crecimiento en ventas) con respecto a las empresas sin financiamiento, registrando un aumento sostenido en el crecimiento de la diferencia positiva entre las medias de los dos grupos de empresas como muestra los anexos 5 al 9. Por otro lado las medianas empresas sostiene la diferencia positiva entre las medias de los dos grupos (empresas con financiamiento y empresas sin financiamiento), teniendo en cuenta un mayor dinamismo que el registrado en las pequeñas empresas con financiamiento como lo muestra los anexos 10 al 14.

La tercera etapa del estudio se enfoca en la cuantificación del efecto de la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresa durante el periodo 2009-2013, mostrando que por cada millón que aprueba el sector financiero formal y toman las pequeña empresas, tiene un efecto positivo en el aumento de sus ventas en aproximadamente 20 millones, para el año 2010 muestra un decrecimiento mínimo ya que por cada millón que toma el crédito comercial tiene un aumento de 19 millones en sus ventas.

Efecto profundización de la Bancarización en pequeñas empresas

	Crecimiento en ventas (millones) 2009	Crecimiento en ventas (millones) 2010	Crecimiento en ventas (millones) 2011	Crecimiento en ventas (millones) 2012	Crecimiento en ventas (millones) 2013
Por cada millón desembolsado	\$19,58M	\$18,6M	\$2,43M	\$13,06M	\$13,89M

Fuente: Elaboración propia

Para el año 2011 la profundización de la Bancarización no tiene un efecto significativo en el comportamiento de las ventas para las pequeñas empresas en Colombia, considerándose como el único año que no presente un efecto significativo en el crecimiento de las ventas en términos nominales para las pequeñas empresas del país. Para el año 2012 se registra una recuperación en términos de aumento en sus ventas de este tipo de empresas, mostrando que por cada millón que toman las pequeñas empresas, aumentan las ventas en \$13 millones, teniendo el mismo comportamiento para el año 2013.

Desde la perspectiva de las medianas empresa se muestra que por cada millón desembolsado por parte de la banca privada tiene un efecto positivo en el aumento de las ventas en \$16 millones para el año 2009. Siguiendo la tendencia para el año 2010 la inversión tiene un efecto positivo en las ventas aumentando en \$17 millones y en \$19 millones para el año 2011

Efecto de la profundización de la Bancarización de las medianas empresas

	Crecimiento en ventas (millones) 2009	Crecimiento en ventas (millones) 2010	Crecimiento en ventas (millones) 2011	Crecimiento en ventas (millones) 2012	Crecimiento en ventas (millones) 2013
Por cada millón desembolsado	\$15,99M	\$16,67M	\$19,29M	\$24,95M	\$22,11M

Fuente: Elaboración propia

La tendencia positiva del efecto de la inversión sobre las ventas de las medianas empresas siguen presentando aumentos considerables como el registrado para el año 2012 de \$25 millones, terminando con un pequeño decrecimiento pero sosteniéndose por encima de los \$20 millones para el año 2013. Para concluir la profundización de la Bancarización tiene un efecto con tendencia positiva y estable a través del tiempo en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia durante el periodo 2009-2013.

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Esta investigación permitió identificar y cuantificar la importancia de la profundización de la Bancarización en el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia durante el periodo 2009-2013, llegando a las siguientes conclusiones y recomendaciones;

- La profundización de la Bancarización ha tenido un efecto positivo y relevante en el crecimiento de las pequeñas empresas dentro de los tres sectores de estudio (industria, servicio y comercio) en Colombia durante el periodo 2009-2013, mostrando el mayor crecimiento en ventas en la zona de Bogotá, el cual registra \$10.000 millones en el año 2009 y llega aproximadamente a registrar \$18.000 millones en ventas promedio para el último año de estudio.
- Las pequeñas empresas con financiamiento en Colombia tienen un crecimiento mayor con respecto a las ventas, ya que por cada millón aprobado por el sector financiero y que toman los empresarios, las ventas aumentan en promedio durante el

periodo de estudio en \$16 millones. En contraste con las pequeñas empresas sin financiamiento que registran un aumento en las ventas promedio entre \$5 millones y \$6 millones durante el periodo 2009-2013.

- La principal línea de apalancamiento financiero de las pequeñas empresas es el capital de trabajo con una participación del 60%, en contraste con la baja participación de la línea de factoring con un 10% y la línea comercio con un 25%, en cual por ser de plazo mayor a 12 meses la exigencia de garantías dificulta la posibilidad de utilizar estas líneas para este tipo de empresas.
- La Banca Privada fortaleció la colocación de créditos en el año 2011 para las pequeñas empresas en Colombia, con un crecimiento aproximadamente del 60% con respecto a los desembolsos en el año 2010. Mostrando una dinámica cautelara para los años siguientes teniendo en cuenta el comportamiento económico en Colombia.
- Las medianas empresas con financiamiento y sin financiamiento en Colombia muestran que el sector con mayor crecimiento en ventas es el de comercio y la zona del país corresponde a Centro y Territorios.
- Las medianas empresas tienen un mayor conocimiento y uso del portafolio de productos ofrecidos por la banca privada, mostrando un aumento en la participación de líneas como factoring y comercio, teniendo la capacidad de aumentar el uso de estas líneas por la fortaleza del respaldo patrimonial para tomar créditos con plazos de 24, 36 o hasta 48 meses (garantías reales como hipotecas).
- La profundización de la Bancarización influye positivamente en el crecimiento de las pequeñas empresas en Colombia, registrando una tasa de crecimiento en las ventas promedio del 14% para el periodo 2009-2013.
- La profundización de la Bancarización tiene un efecto positivo en el crecimiento de las medianas empresas en Colombia, ya que por cada millón desembolsado por el sector financiero formal, las ventas aumentan en \$20 millones promedio durante el periodo 2009-2013.

- El sector servicios tiene un mayor crecimiento en el grupo de empresas con financiamiento ya que al comenzar el estudio sus ventas promedio eran de \$6.000 millones, finalizando el periodo se registro un aumento a \$11.800 millones en ventas promedio. Caso contrario sucede en las pequeñas empresas sin financiamiento, ya que sus ventas se mantiene constantes en un margen entre \$1.500 millones y \$2.000 millones promedio.
- La Banca Privada debe participar más en el proceso de profundización de la Bancarización en Colombia por medio de alianzas con el sector académico en temas financieros y administrativos, que potencien las herramientas y estrategias de negocio que tienen las pequeñas y medianas empresas y el conocimiento de los beneficios y uso de productos crediticios para de esta manera formar una sinergia entre los tres sectores como son la Banca privada, las empresas y la academia.
- El proceso de Bancarización en Colombia para las pequeñas y medianas empresas se encuentra todavía en un proceso de largo plazo (teniendo en cuenta la definición del proceso de Bancarización en el estudio), por lo tanto se debe fomentar la transaccionalidad entre las empresas y los bancos (segunda etapa del proceso de Bancarización), impulsando la banca electrónica, para lograr el objetivo de disminuir los costos de transacción en pagos y compras.

Por supuesto el tercer nivel del proceso de Bancarización se debe estimular por medio de políticas de inclusión financiera e incentivos como tasas y cargas impositivas para las Pymes que fomenten los créditos comerciales como capital de trabajo, comercio, leasing y factoring.

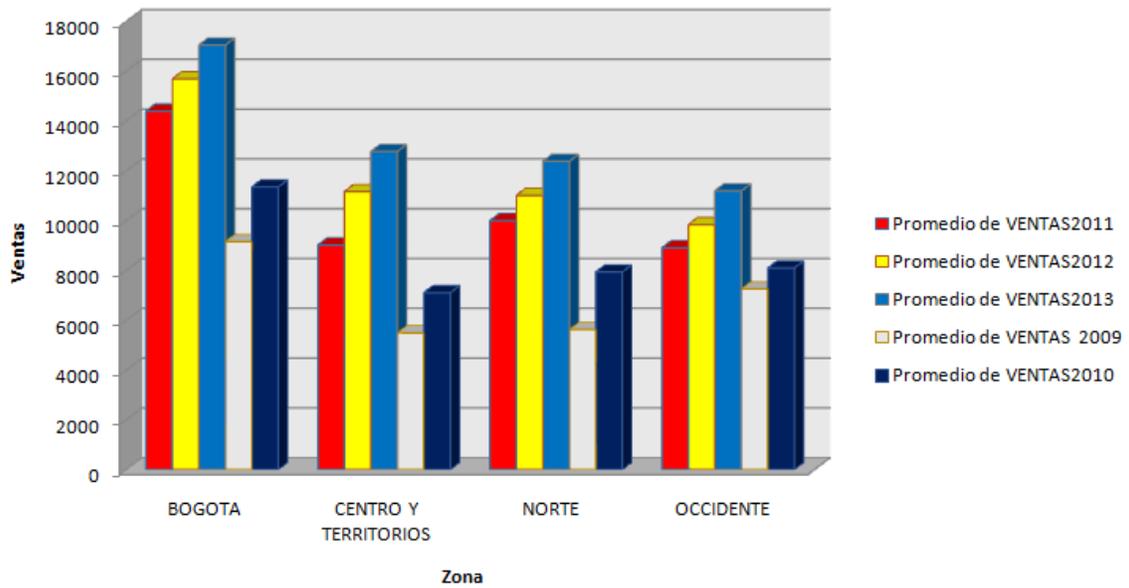
BIBLIOGRAFIA

- Anthony. (2012, Noviembre). Access to Credit and Growth of Small and Medium Scale Enterprises in the Ho Municipality of Ghana. *British Journal of Economics, Finance and Management Sciences*.
- *Asociación Nacional de Instituciones Financieras (s.f): ANIF*. (2014, Septiembre 15). Retrieved from <http://anif.co/sites/default/files/uploads/GranEncuesta%20I-2012.pdf>
- Babajide, A. (2012). Effects of Microfinance on Micro and Small Enterprises (MSEs) Growth in Nigeria. *Asian Economic and Financial Review*, 463-477.
- *Banco Interoamericano de Desarrollo* . (2015, Febrero 15). Retrieved from <http://www.iadb.org/es/banco-interamericano-de-desarrollo,2837.html>
- *BBVA Colombia*. (2015, Mayo 03). Retrieved from Ampliación BBVA: <http://www.bbva.com/TLBB/tlbb/esp/informacion-corporativa/conozcanos/historia/la-ampliacion/index.jsp>
- Burneo, K. (2007). La relación entre Bancarización Pública y Crecimiento Económico Regional. Un Estudio de Caso. *Tesis de Doctorado*. Miami, Florida International University College of Business Administration.
- Colombia, B. (2014). Sistema de Información de Riesgo Mayorista. *Modulo Admisiones*. Bogotá, Colombia.
- Cuellar, M. M. (2013). *Reporte Trimestral de Inclusión Financiera*. Asobancaria.
- E, A. L. (2007). *Informality and Productivity in Bolivia; a gender differentiated empirical analysis*.
- Empresarios. (2013). VISA, Encuesta de Tendencias y Hábitos Financieros de las Pymes.
- *Escuela de Administración de Negocios, Observatorio Empresarial Colombiano*. (2014, Septiembre 15). Retrieved from <http://observatorio.ean.edu.co/proyecto>
- Haredar, Y. (2013). Essays on Loan Markets in Less-Developed Countries. *Tesis de Doctorado*. University of Trento, Doctoral School in Economics and Management.
- Marulanda, B., & Paredes, M. (2008, Febrero). Acceso a Servicios Financieros en Colombia y Políticas para promoverlo a través de Instituciones Formales. *Estudio de Diagnóstico*. USAID. Bogotá, Colombia.
- Montoya, C. C. (2011, Mayo). El Racionamiento de Crédito a las Microempresas en Colombia. Un Estudio de los Tipos de Racionamiento. *Investigación Económica y Social*, 225-255. Bogotá: Fedesarrollo.

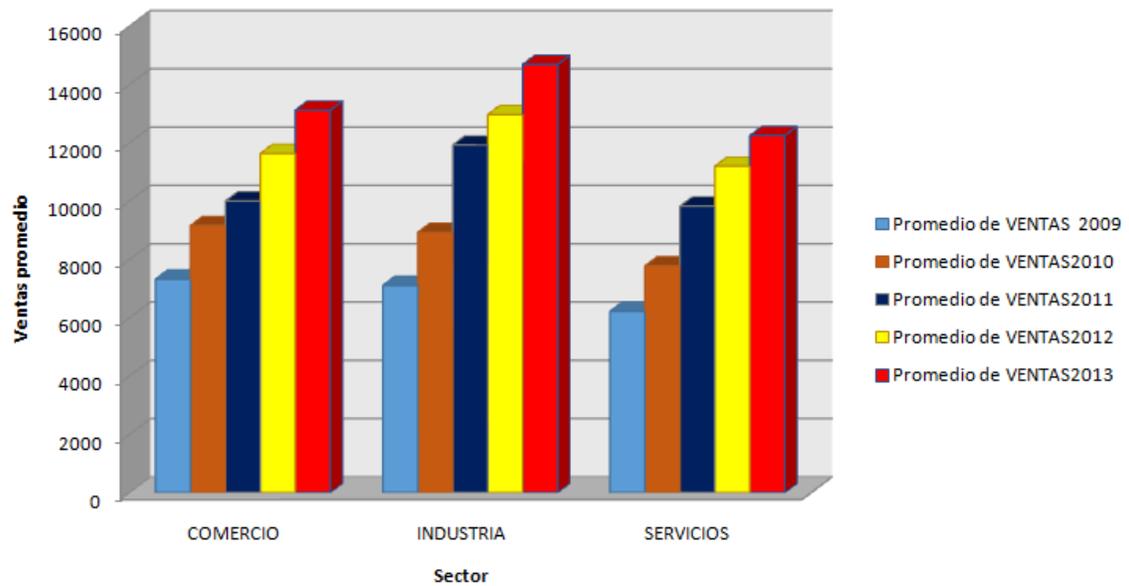
- *Portafolio*. (2015, Mayo 02). Retrieved from Inversión Extranjera en Colombia : <http://www.portafolio.co/negocios/inversion-extranjera-colombia-fue-la-quinta-del-mundo>
- *Portafolio*. (2015, Mayo 02). Retrieved from BBVA abrirá oficinas en Colombia: <http://www.portafolio.co/negocios/bbva-abrira-60-oficinas-mas-colombia-2014>
- *Revista Dinero*. (2015, Mayo 02). Retrieved from Crecimiento Inversión Extranjera Colombia: <http://www.dinero.com/empresas/articulo/crecimiento-inversion-extranjera-colombia/189631>
- Romero, L., & Arbeláez, Á. (2011). *Un Índice de Bancarización para Colombia*, Banco de la República. Bogotá.
- Shumpeter, J. (1991). *The Theory of Economic Development*. New Jersey: Transactional Publishers.
- *Súper Intendencia de Sociedades, SIREM* . (2014, Septiembre 15). Retrieved from <http://www.supersociedades.gov.co/asuntos-economicos-y-contables/estudios-y-supervision-por-riesgos/SIREM/Paginas/default.aspx>

ANEXO 1. Análisis estadístico pequeñas empresas – Con financiamiento

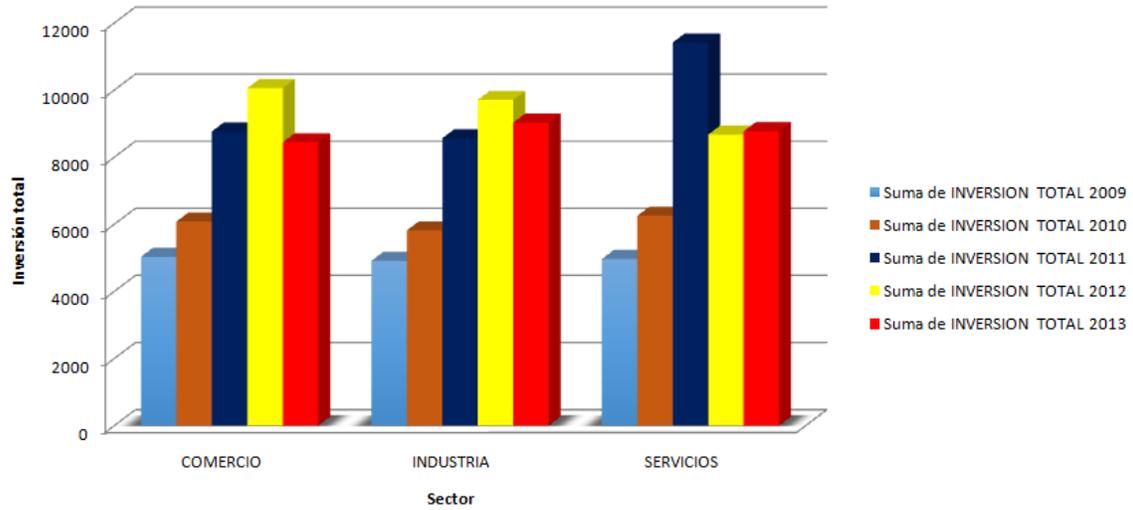
Promedio de ventas por zonas 2009-2013



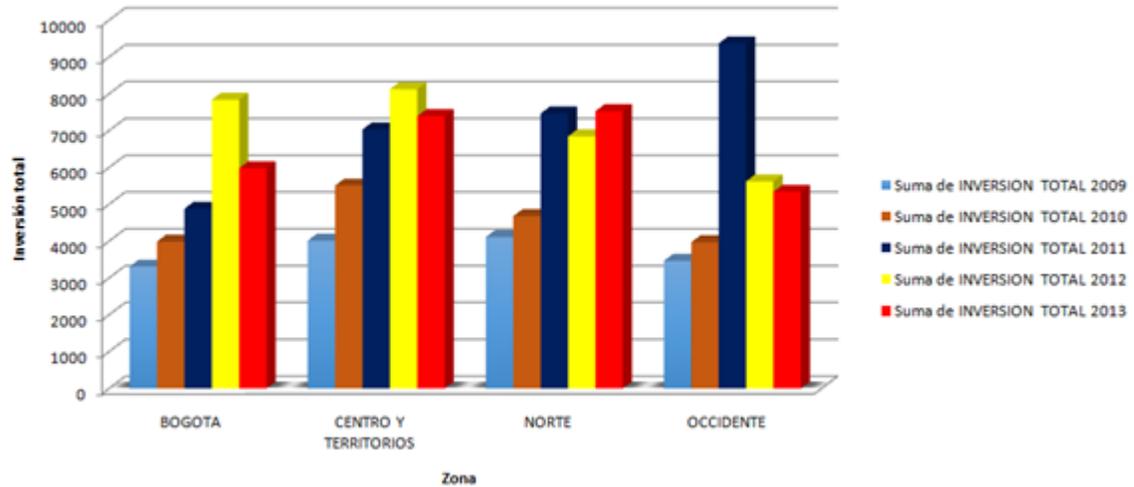
Promedio de ventas por sector 2009-2013

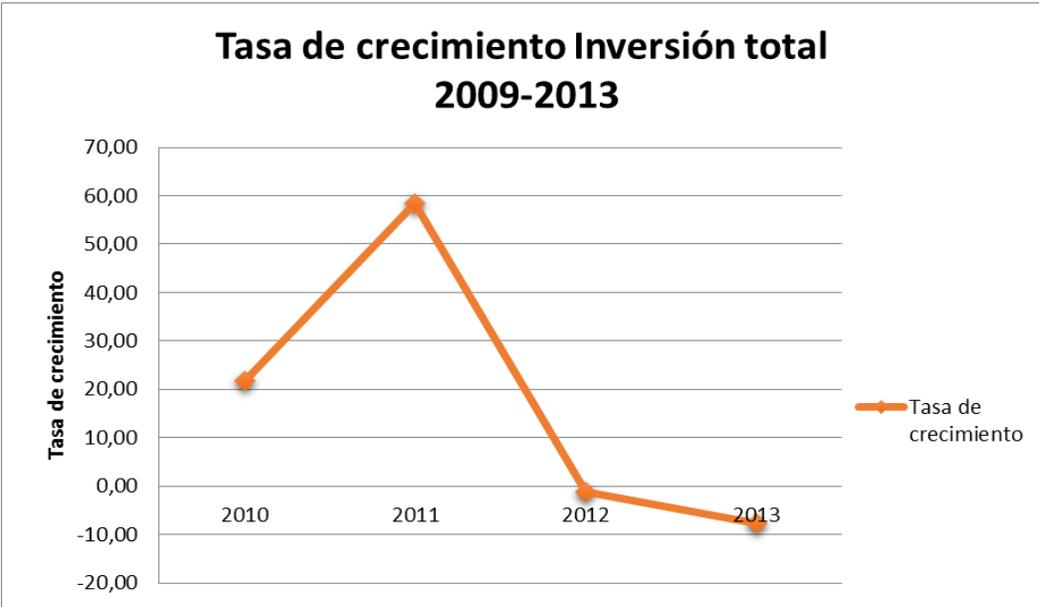
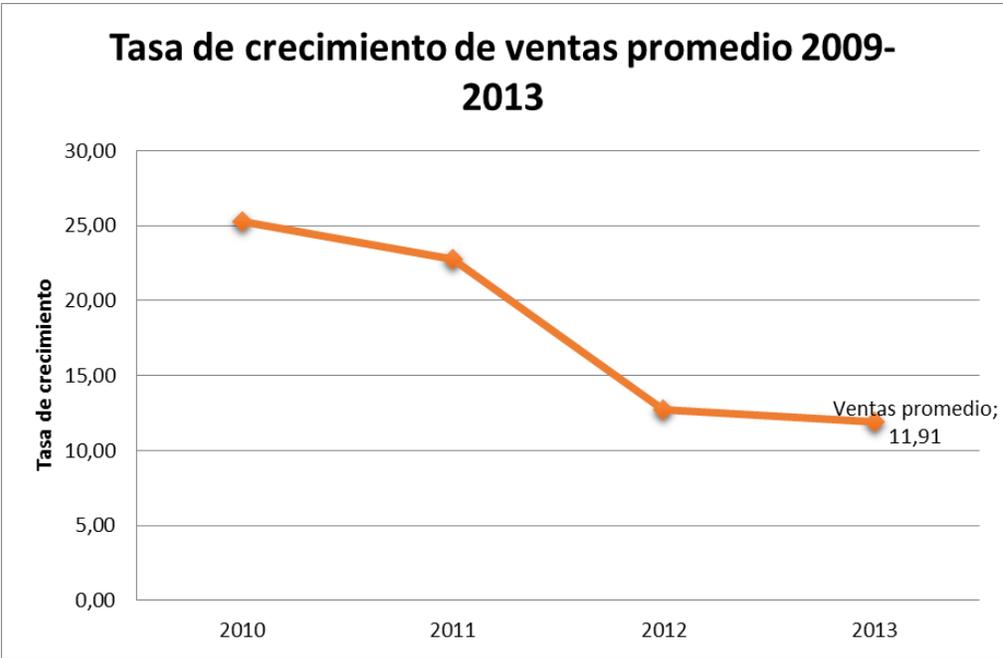


Inversión total por sector 2009-2013

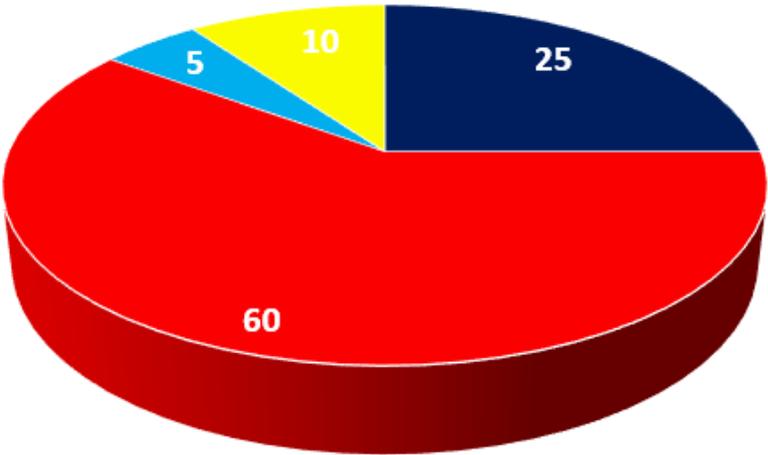


Inversión total por zona 2009-2013



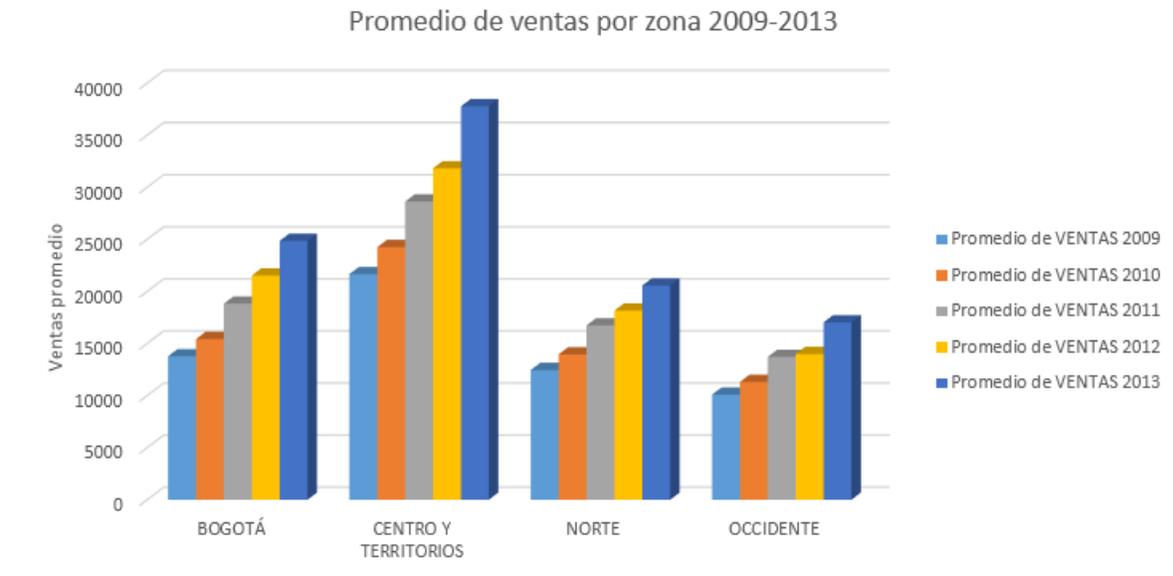
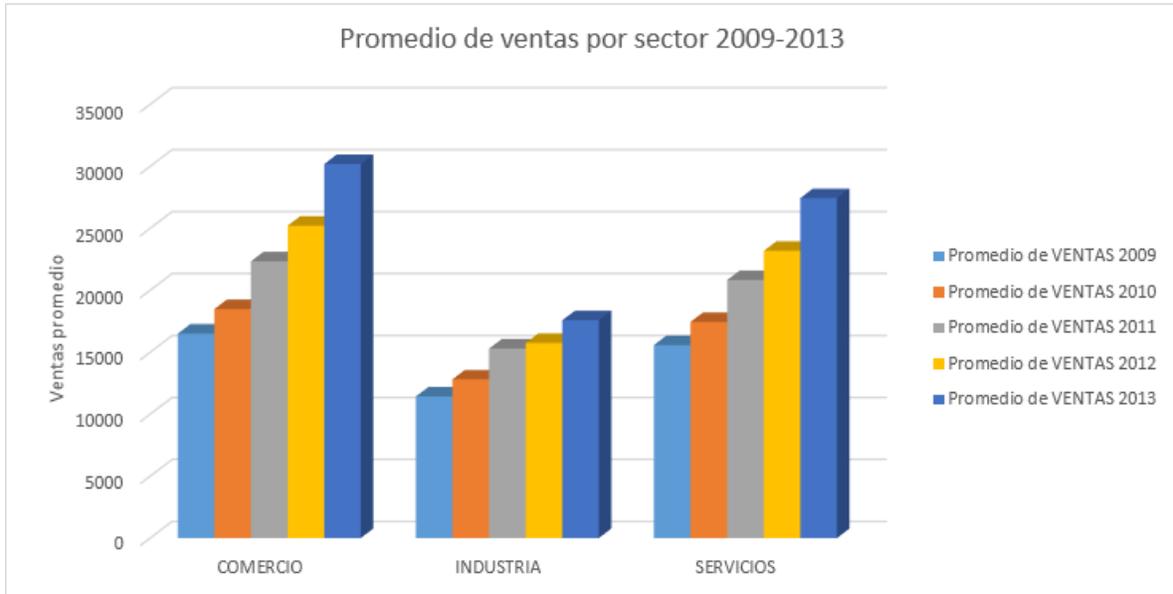


Lineas inversión 2009-2013

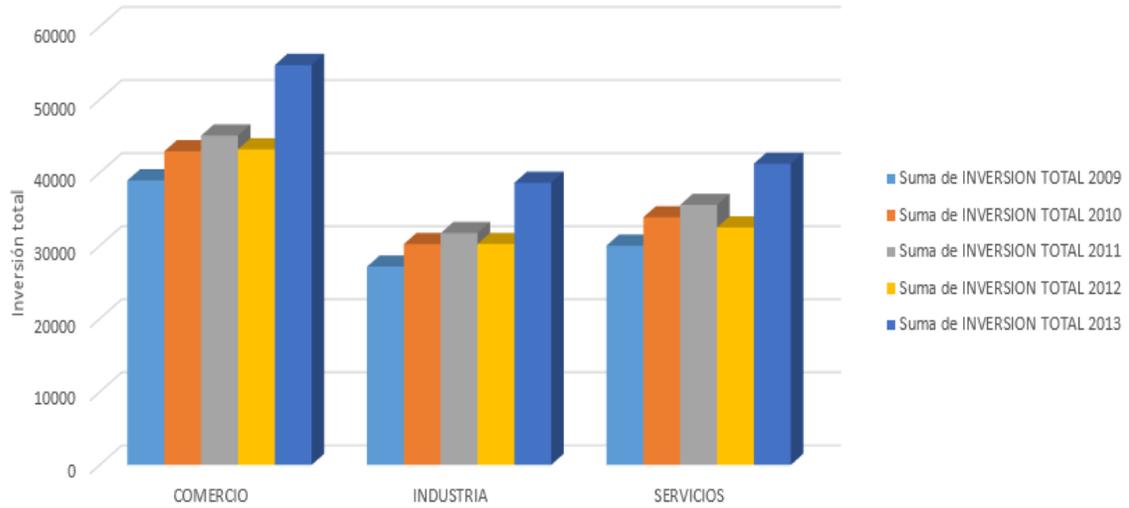


■ Leasing ■ Capital de trabajo ■ Factoring ■ Comercio

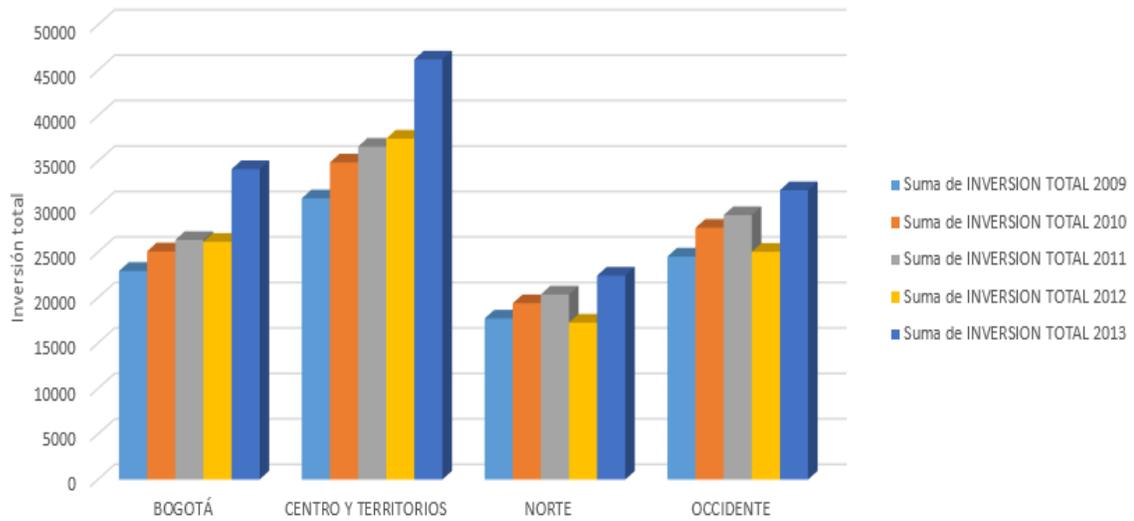
ANEXO 2. Análisis estadístico medianas empresas – Con financiamiento

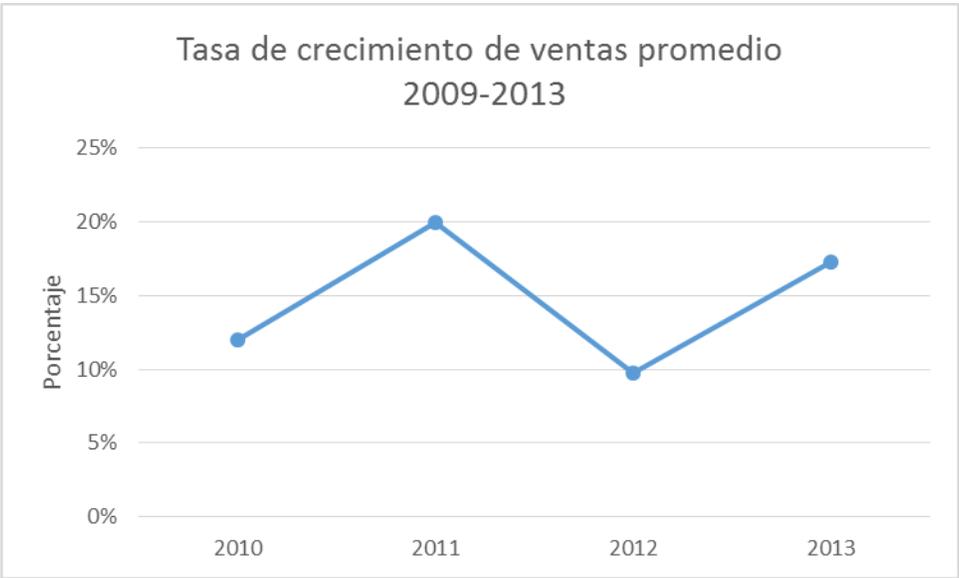


Inversión total por sector 2009-2013



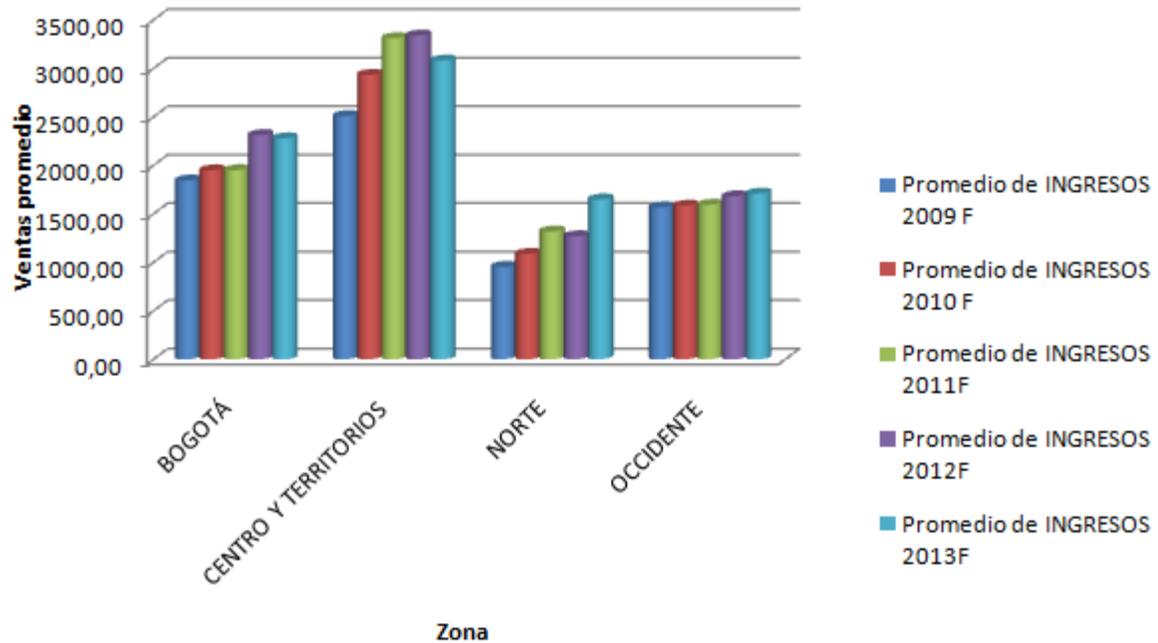
Inversión total por zona 2009-2013



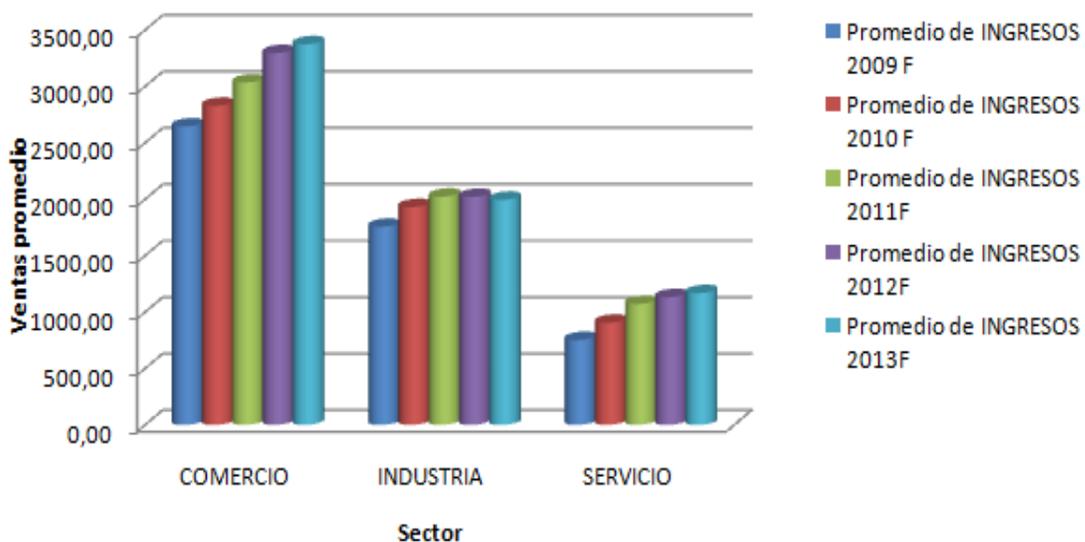


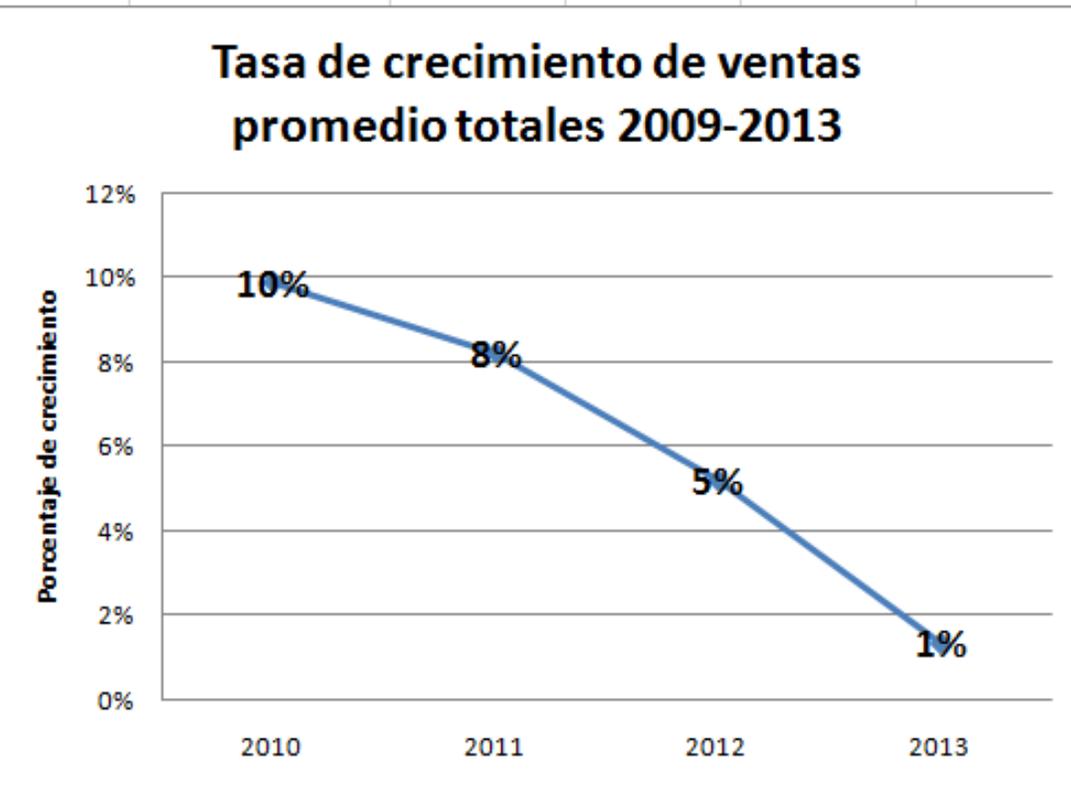
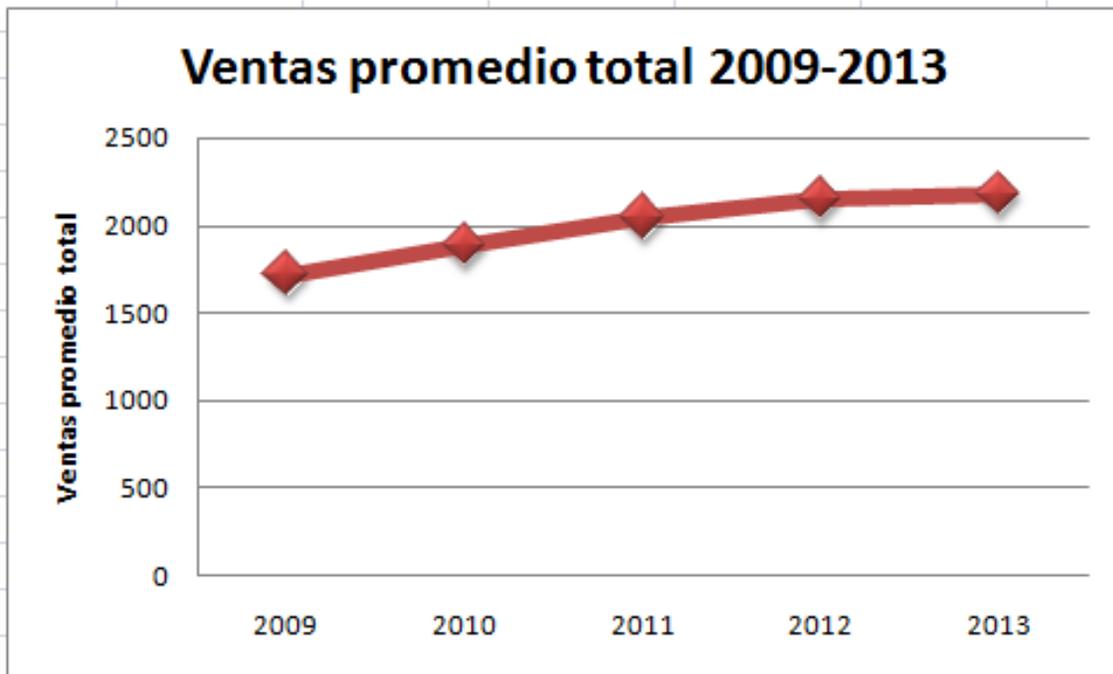
ANEXO 3. Análisis estadístico pequeñas empresas – Sin financiamiento

Promedio de ventas por zona 2009-2013



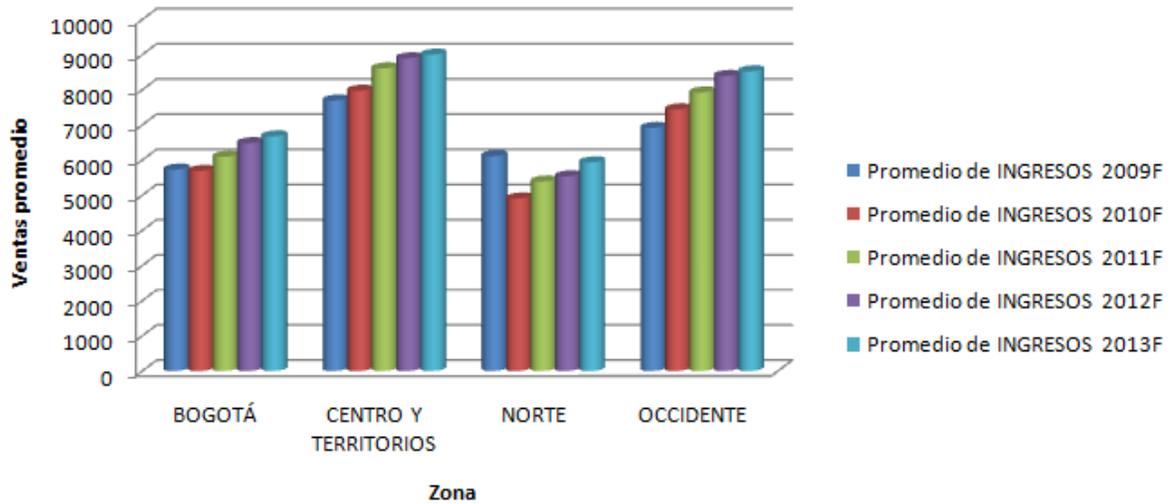
Promedio de ventas por sector 2009-2013



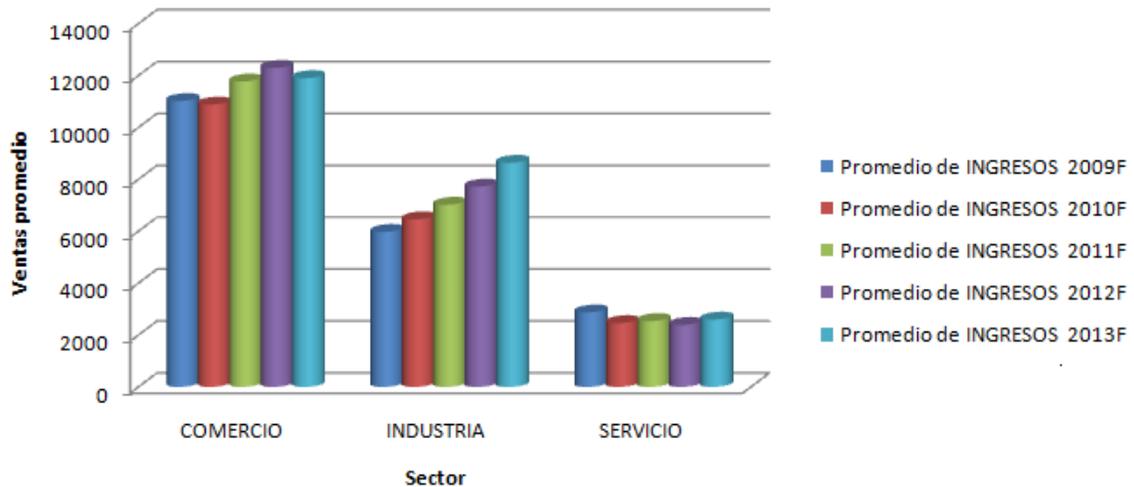


ANEXO 4. Análisis estadístico medianas empresas – Sin financiamiento

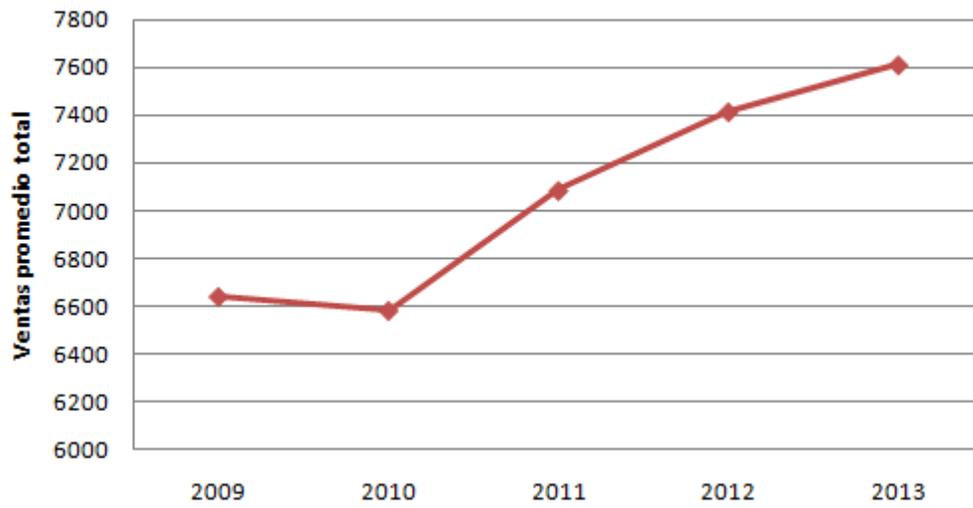
Promedio de ventas por zona 2009-2013



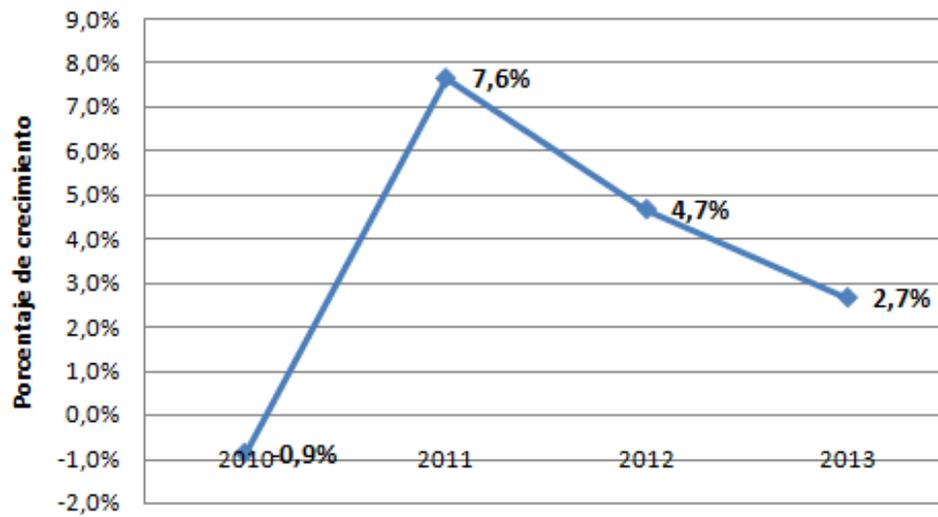
Promedio de ventas por sector 2009-2013



Ventas promedio total 2009-2013



Tasa crecimiento ventas promedio totales 2009-2013



ANEXO 15. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2009 – Con financiamiento

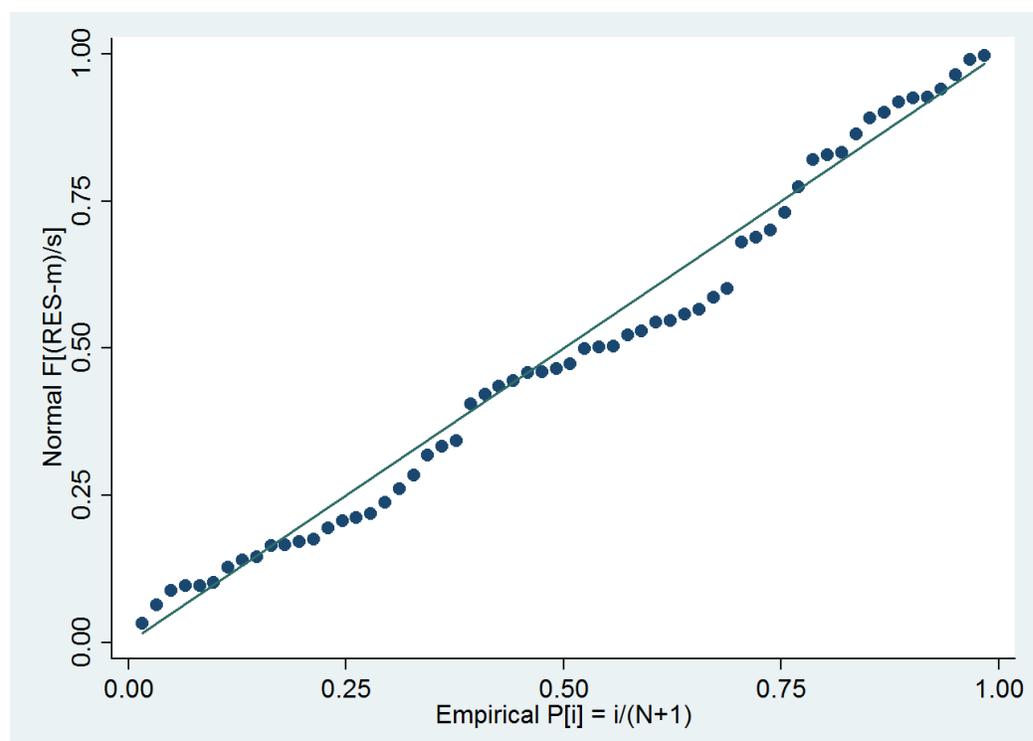
OUTPUT STATA

. regress ventas2009 inversiontotal2009

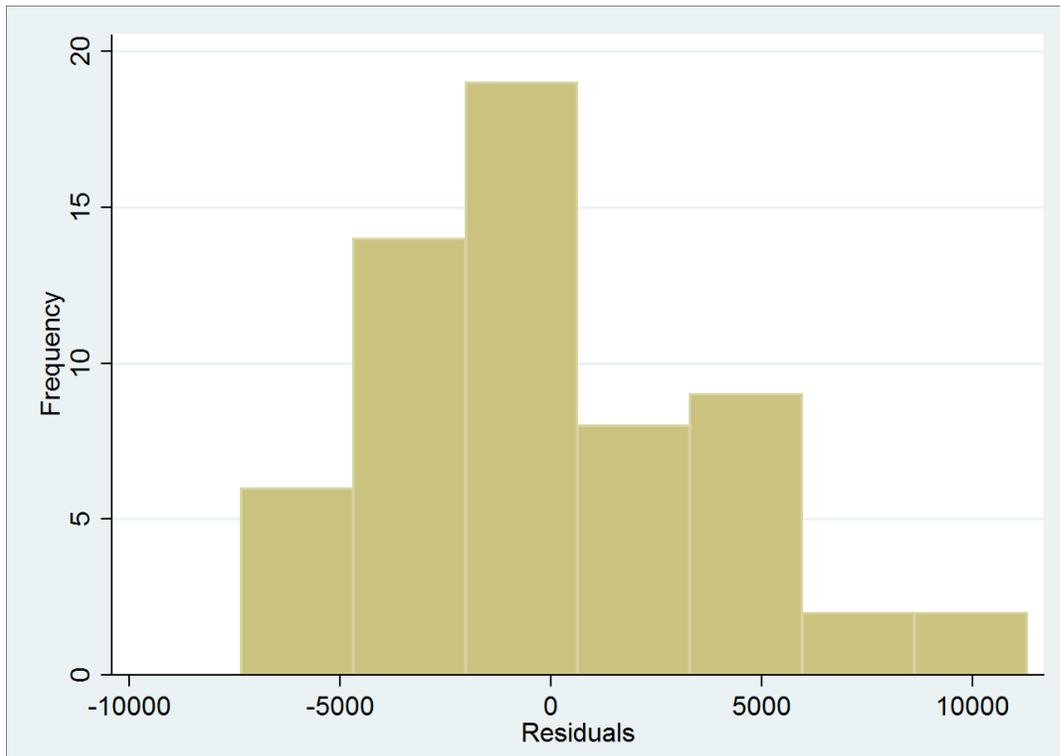
Source	SS	df	MS	Number of obs =	60
Model	365713355	1	365713355	F(1, 58) =	22.82
Residual	929481832	58	16025548.8	Prob > F =	0.0000
Total	1.2952e+09	59	21952460.8	R-squared =	0.2824
				Adj R-squared =	0.2700
				Root MSE =	4003.2

ventas2009	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
inversi~2009	19.58503	4.099777	4.78	0.000	11.37843 27.79162
_cons	2021.273	1141.955	1.77	0.082	-264.5977 4307.143

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

. sktest RES

Variable	Skewness/Kurtosis tests for Normality				joint Prob>chi2
	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	
RES	60	0.0566	0.6961	3.98	0.1368

ANEXO 16. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2010 – Con financiamiento

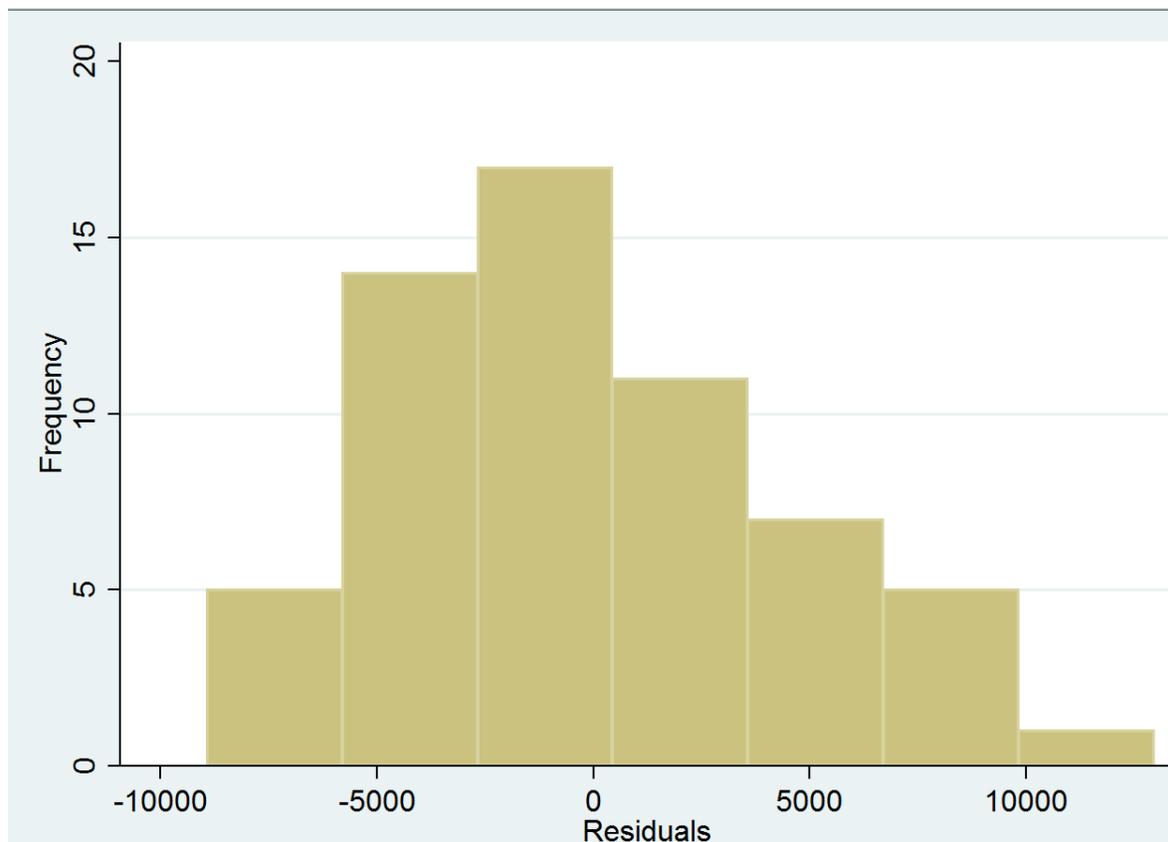
OUTPUT STATA

```
. regress ventas2010 inversiortotal2010
```

Source	SS	df	MS			
Model	459457622	1	459457622	Number of obs =	60	
Residual	1.2798e+09	58	22065825.5	F(1, 58) =	20.82	
Total	1.7393e+09	59	29479245.8	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.2642	
				Adj R-squared =	0.2515	
				Root MSE =	4697.4	

	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
ventas2010					
inversi~2010	18.61601	4.079659	4.56	0.000	10.44968 26.78233

HISTOGRAMA



PRUEBA

. sktest RES2

Skewness/Kurtosis tests for Normality

variable	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj	chi2(2)	joint	Prob>chi2
RES2	60	0.0565	0.8480		3.86		0.1452

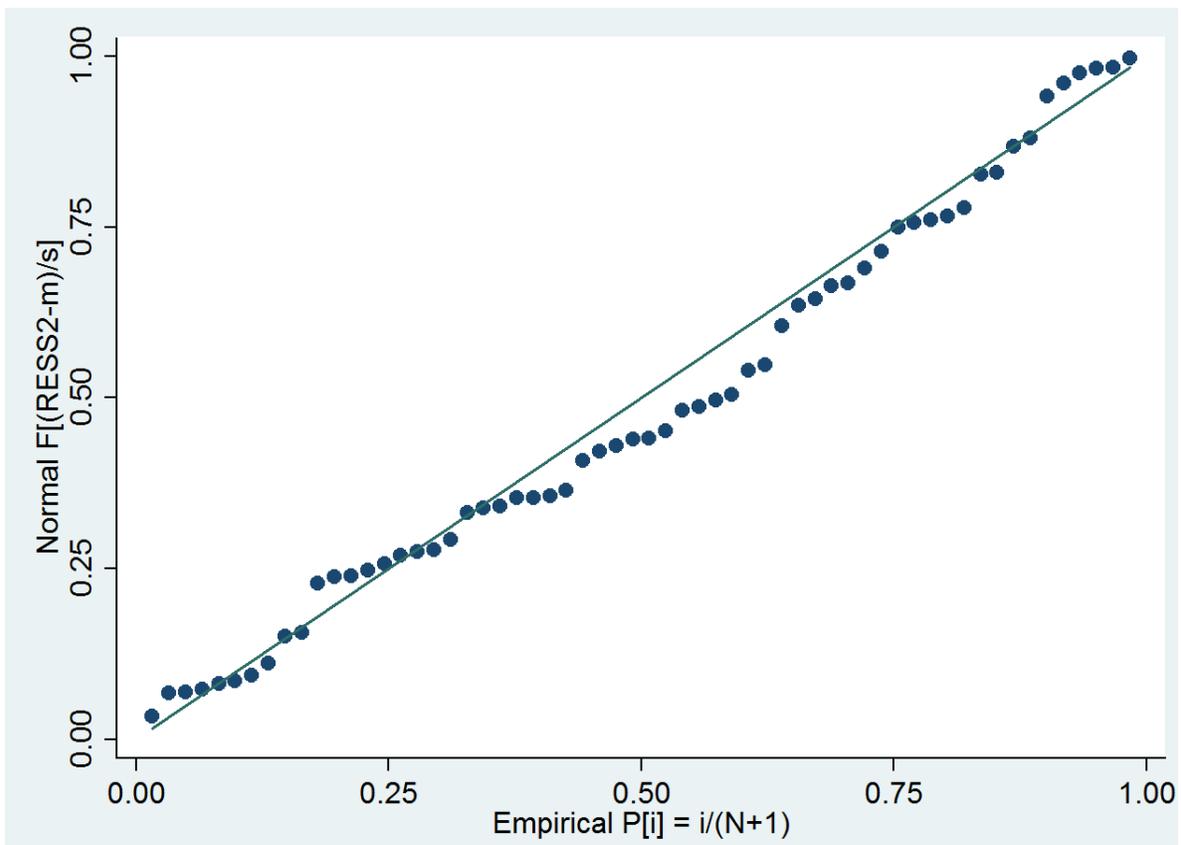
ANEXO 17. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2011 – Con financiamiento

OUTPUT STATA

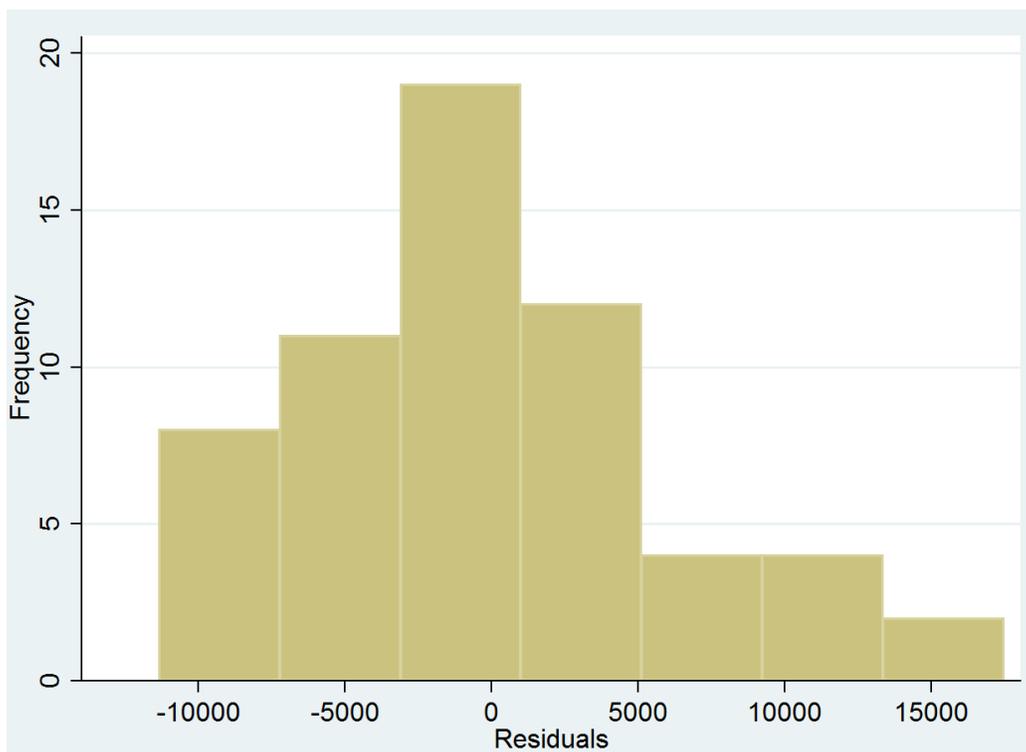
```
. regress ventas2011 inversiointotal2011
```

Source	SS	df	MS			
Model	39951245.3	1	39951245.3	Number of obs =	60	
Residual	2.2624e+09	58	39007478.3	F(1, 58) =	1.02	
				Prob > F =	0.3157	
				R-squared =	0.0174	
				Adj R-squared =	0.0004	
				Root MSE =	6245.6	
ventas2011	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
inversi~2011	2.431664	2.402771	1.01	0.316	-2.378004	7.241333
_cons	9420.292	1405.523	6.70	0.000	6606.831	12233.75

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RESS2
```

Variable	Skewness/Kurtosis tests for Normality				
	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	joint Prob>chi2
RESS2	60	0.0446	0.4820	4.57	0.1018

ANEXO 18. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2012– Con financiamiento

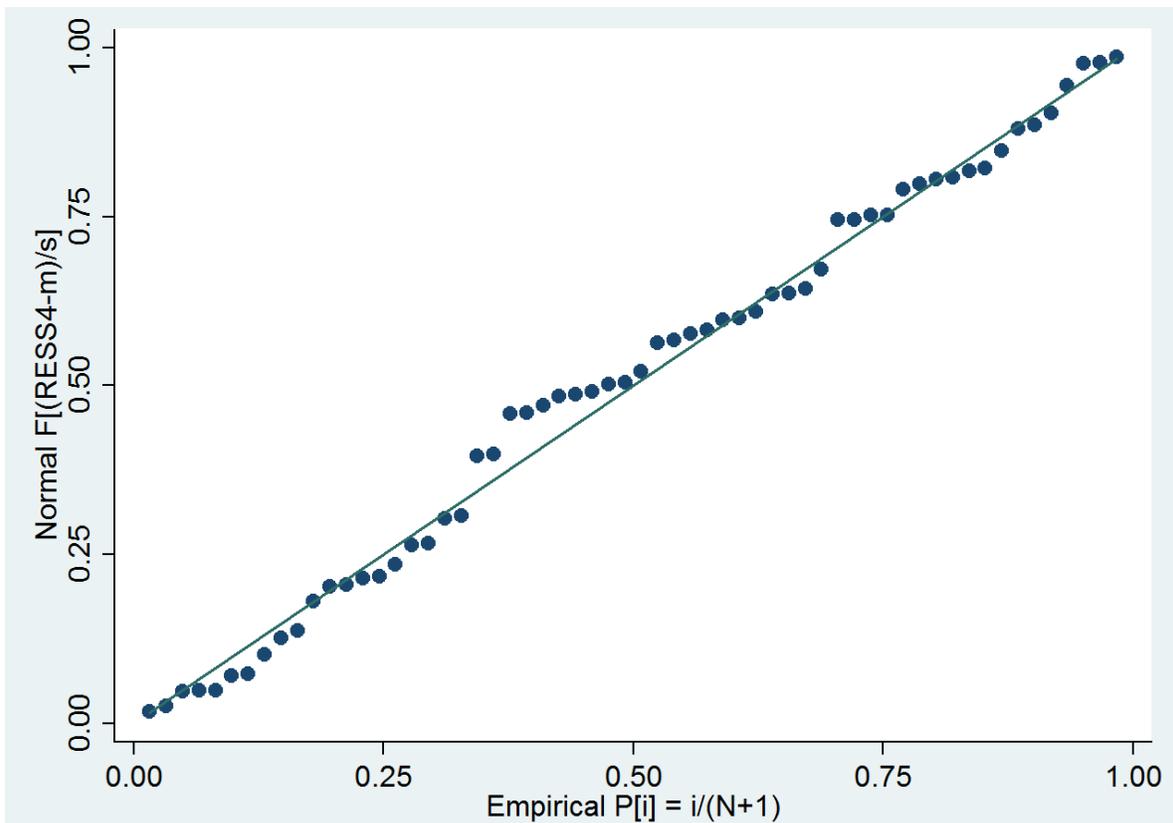
OUTPUT STATA

```
. regress ventas2012 inversiontotal2012
```

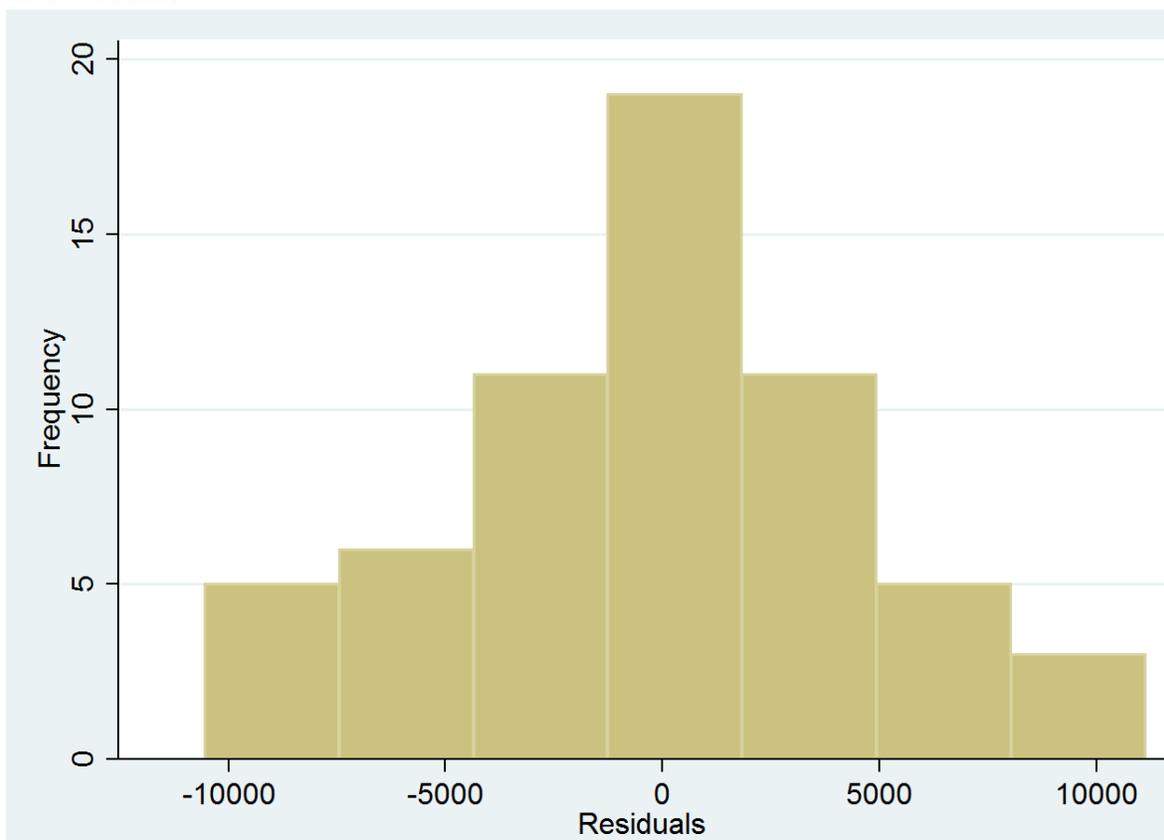
Source	SS	df	MS			
Model	778915859	1	778915859	Number of obs =	60	
Residual	1.4652e+09	58	25262697.9	F(1, 58) =	30.83	
Total	2.2442e+09	59	38036480.3	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.3471	
				Adj R-squared =	0.3358	
				Root MSE =	5026.2	

ventas2012	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
inversi~2012	13.06352	2.352637	5.55	0.000	8.354208	17.77284
_cons	5740.363	1289.992	4.45	0.000	3158.164	8322.563

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RESS4
```

variable	skewness/kurtosis tests for Normality				
	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	joint Prob>chi2
RESS4	60	0.8855	0.7146	0.15	0.9257

ANEXO 19. Análisis cuantitativo pequeñas empresas 2013 – Con financiamiento

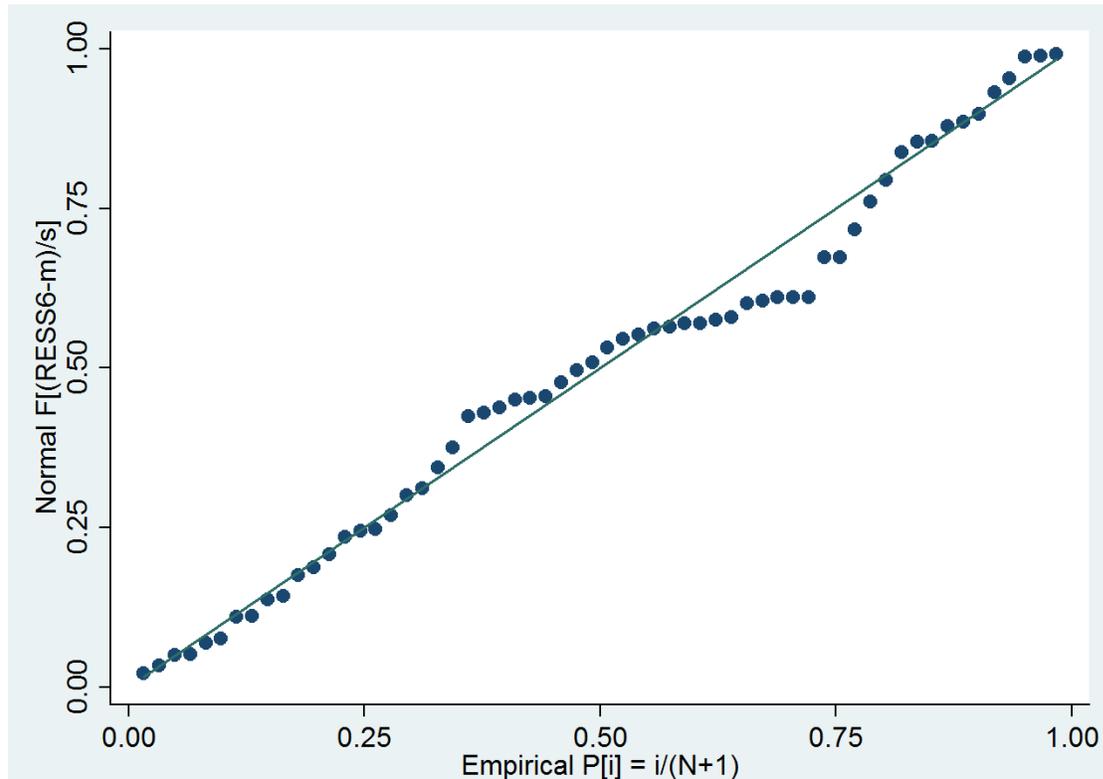
OUTPUT STATA

```
. regress ventas2013 inversiointotal2013
```

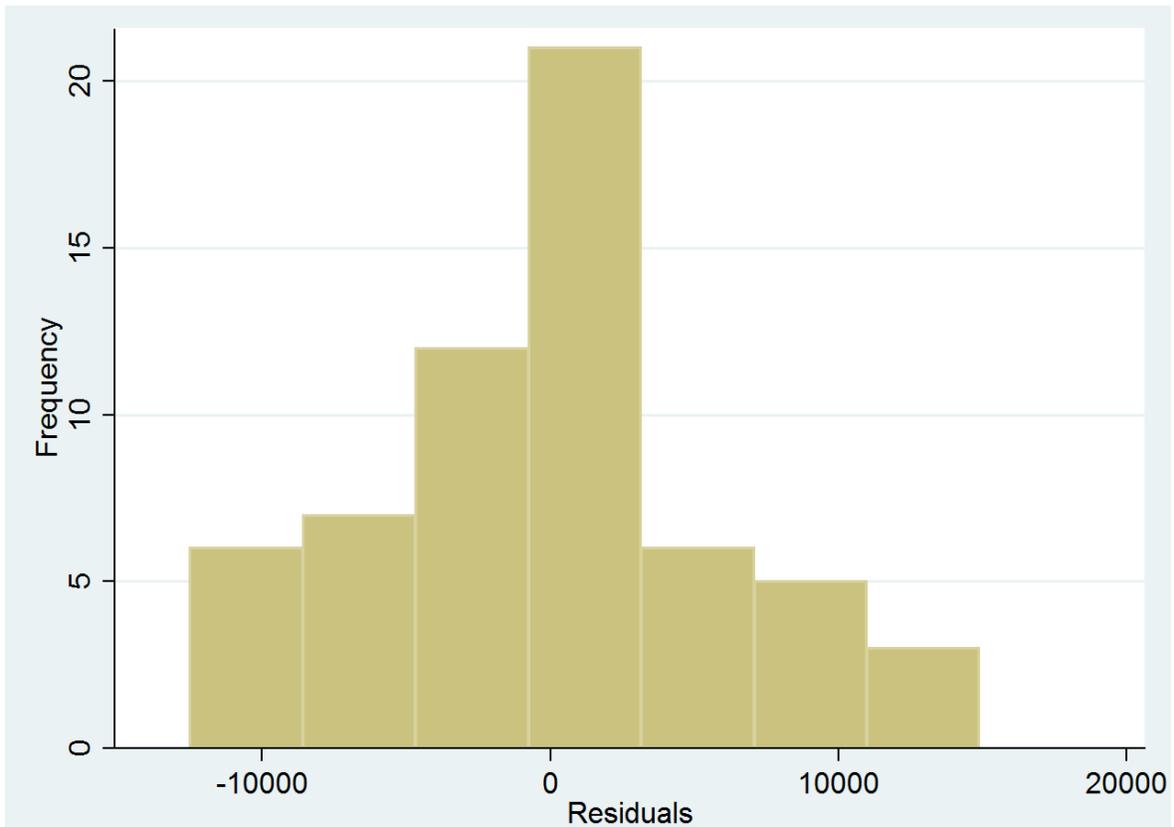
Source	SS	df	MS			
Model	380765869	1	380765869	Number of obs =	60	
Residual	2.2626e+09	58	39010920.3	F(1, 58) =	9.76	
Total	2.6434e+09	59	44803377.1	Prob > F =	0.0028	
				R-squared =	0.1440	
				Adj R-squared =	0.1293	
				Root MSE =	6245.9	

ventas2013	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
inversi~2013	13.8988	4.448785	3.12	0.003	4.99359	22.80401
_cons	7273.376	2106.143	3.45	0.001	3057.473	11489.28

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RESS6
```

Variable	Skewness/Kurtosis tests for Normality				
	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	joint Prob>chi2
RESS6	60	0.3231	0.6948	1.17	0.5568

ANEXO 20. Análisis cuantitativo medianas empresas 2009 – Con financiamiento

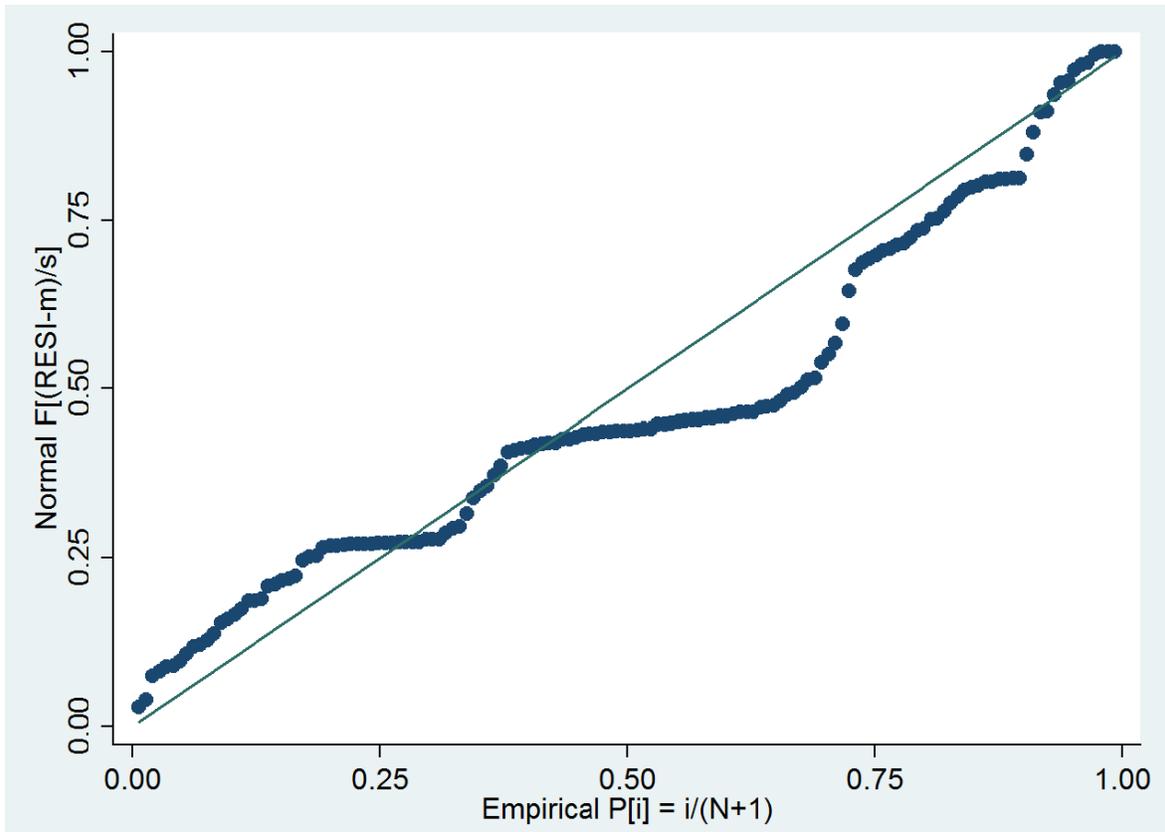
OUTPUT STATA

```
. regress ventas2009m inversiontotal2009m
```

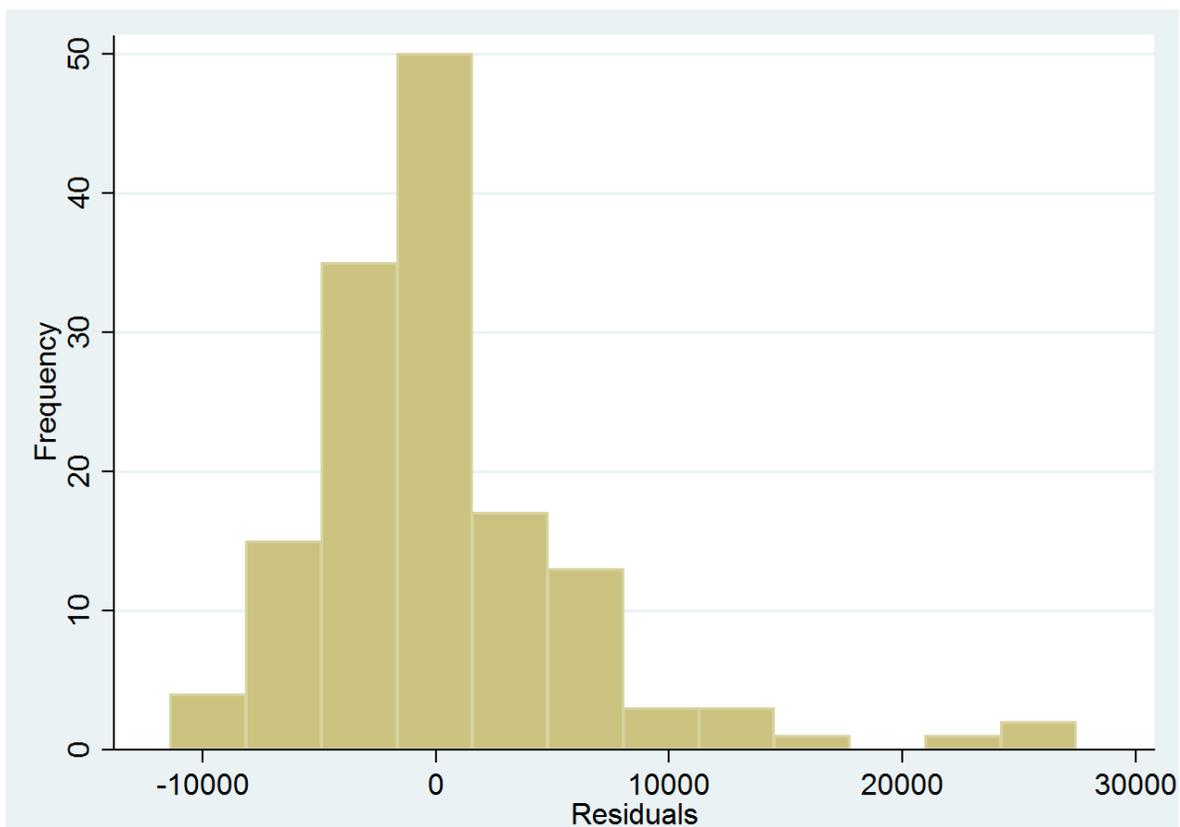
Source	SS	df	MS			
Model	5.0334e+09	1	5.0334e+09	Number of obs =	144	
Residual	5.0433e+09	142	35516262.7	F(1, 142) =	141.72	
Total	1.0077e+10	143	70466753.1	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.4995	
				Adj R-squared =	0.4960	
				Root MSE =	5959.6	

ventas2009m	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
invers~2009m	15.99936	1.343952	11.90	0.000	13.34262	18.6561
_cons	3820.047	1025.317	3.73	0.000	1793.19	5846.904

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RESI
```

skewness/kurtosis tests for Normality					
variable	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	joint Prob>chi2
RESI	144	0.0000	0.0000	49.77	0.0000

ANEXO 21. Análisis cuantitativo medianas empresas 2010 – Con financiamiento

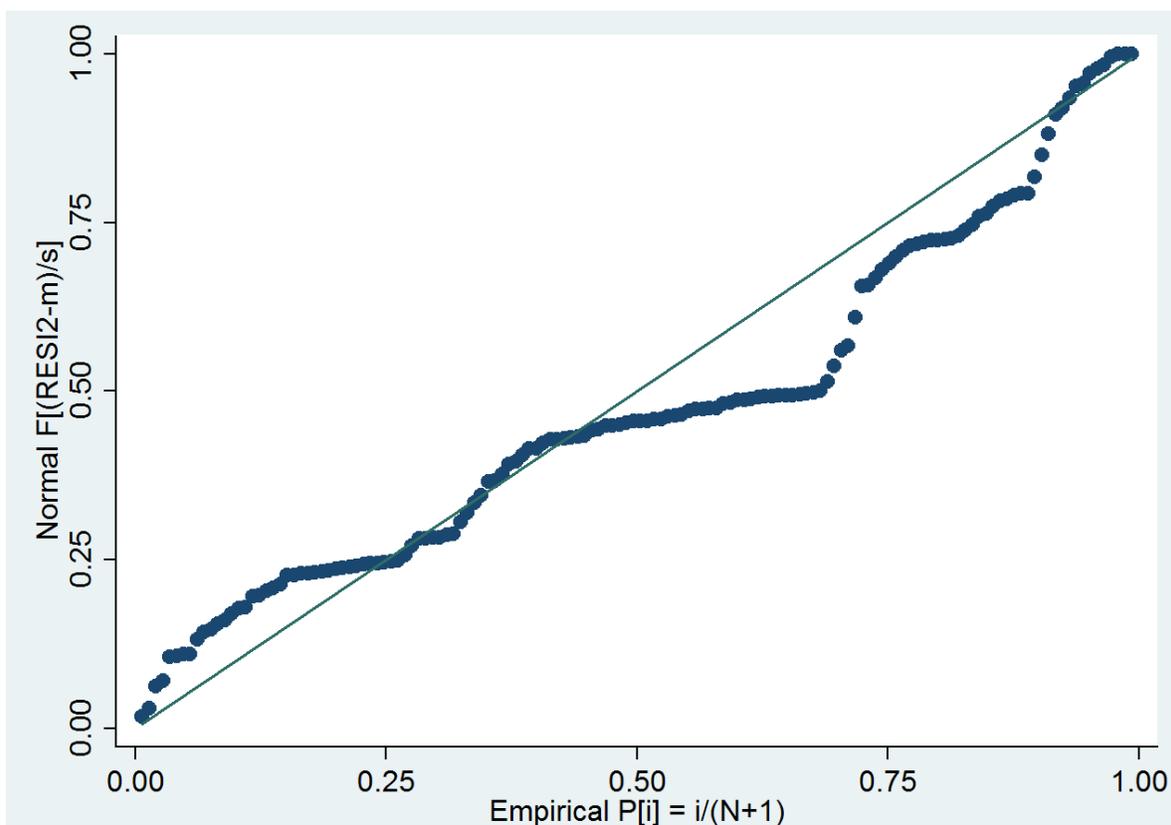
OUTPUT STATA

```
. regress ventas2010m inversiontotal2010m
```

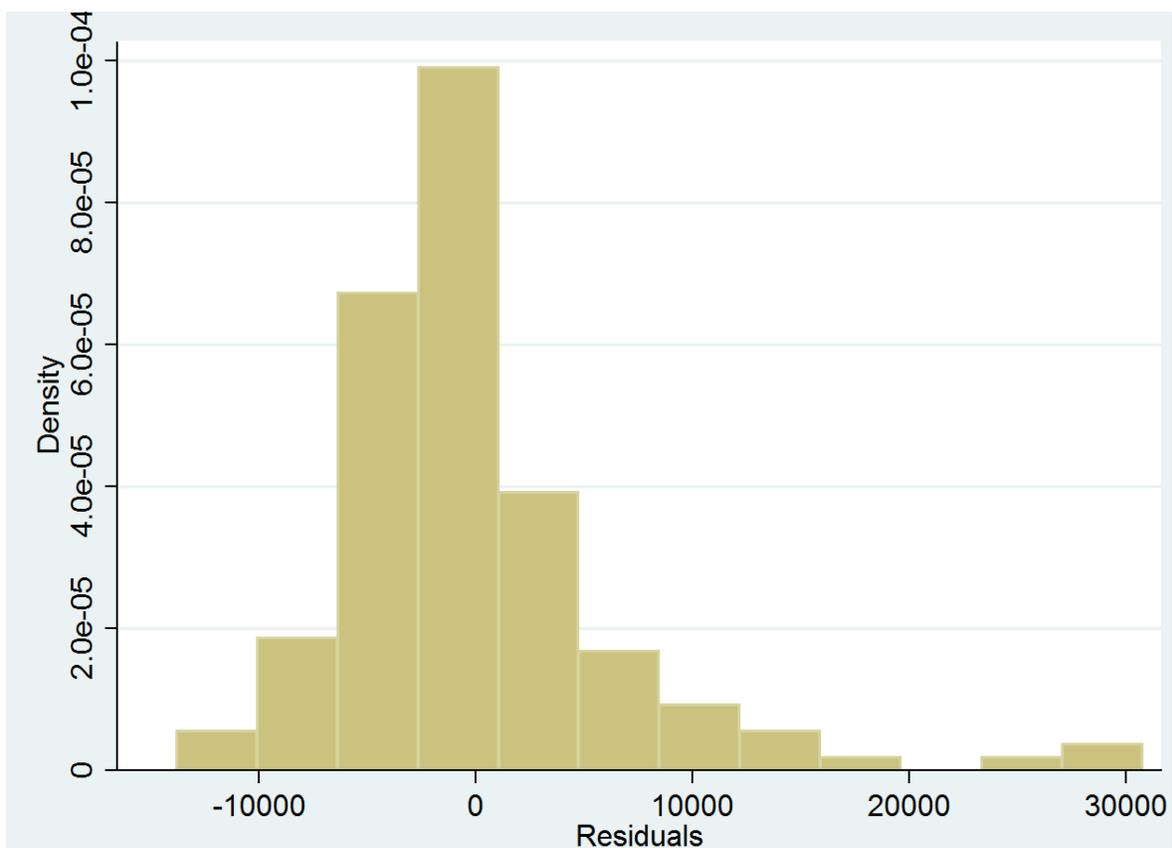
Source	SS	df	MS			
Model	6.5061e+09	1	6.5061e+09	Number of obs =	144	
Residual	6.1343e+09	142	43199227.4	F(1, 142) =	150.61	
Total	1.2640e+10	143	88394150.5	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.5147	
				Adj R-squared =	0.5113	
				Root MSE =	6572.6	

ventas2010m	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
invers~2010m	16.67464	1.358736	12.27	0.000	13.98868	19.36061
_cons	3842.907	1149.006	3.34	0.001	1571.539	6114.275

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RESI2
```

variable	Skewness/Kurtosis tests for Normality				joint
	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	
RESI2	144	0.0000	0.0000	51.20	0.0000

ANEXO 22. Análisis cuantitativo medianas empresas 2011 – Con financiamiento

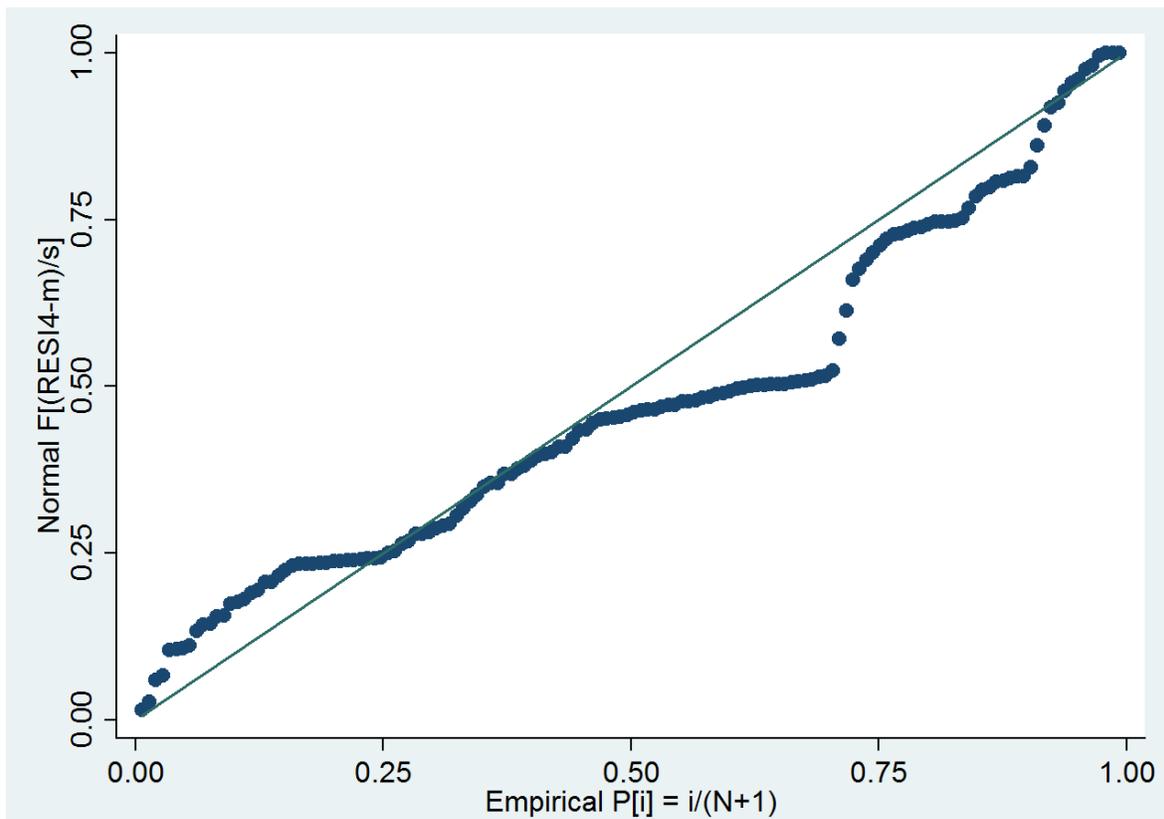
OUTPUT STATA

. regress ventas2011m inversiontotal2011m

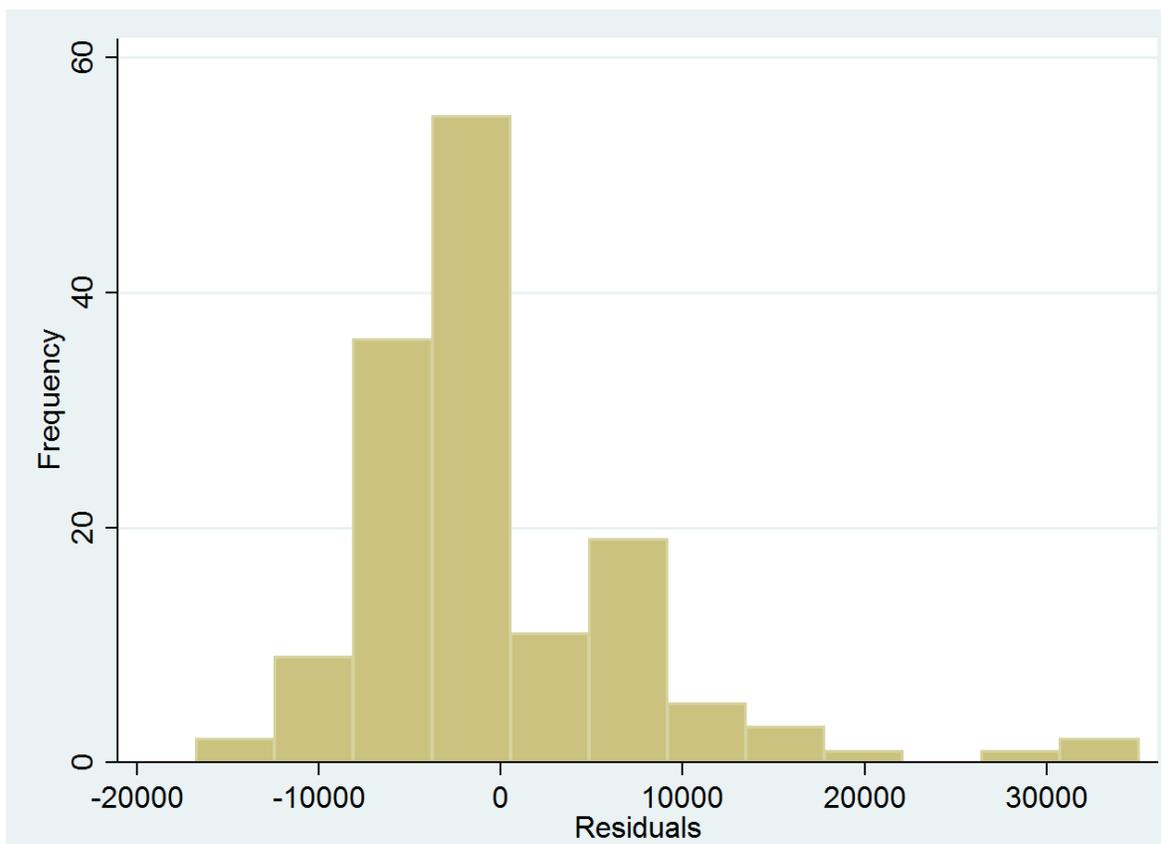
Source	SS	df	MS			
Model	9.5997e+09	1	9.5997e+09	Number of obs =	144	
Residual	8.4952e+09	142	59825226.4	F(1, 142) =	160.46	
Total	1.8095e+10	143	126537752	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.5305	
				Adj R-squared =	0.5272	
				Root MSE =	7734.7	

ventas2011m	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
invers~2011m	19.29355	1.523088	12.67	0.000	16.28269	22.3044
_cons	4420.667	1352.351	3.27	0.001	1747.324	7094.01

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RESI4
```

variable	skewness/kurtosis tests for Normality				joint
	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	
RESI4	144	0.0000	0.0000	49.74	0.0000

ANEXO 23. Análisis cuantitativo medianas empresas 2012 – Con financiamiento

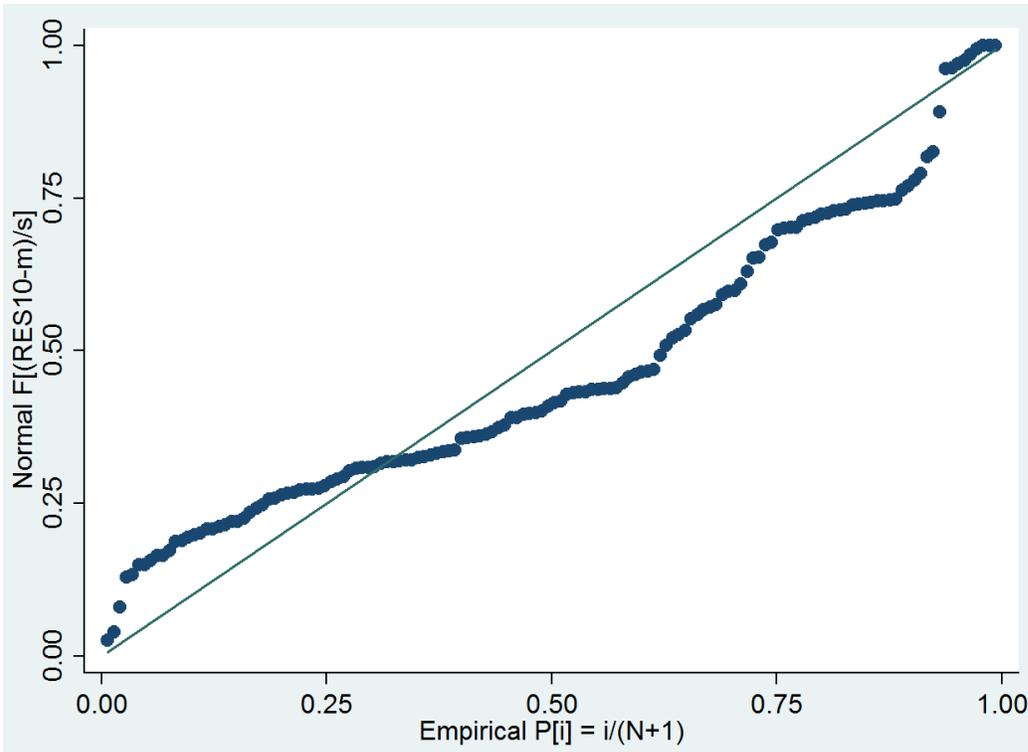
OUTPUT STATA

. regress ventas2012m inversiontotal2012m

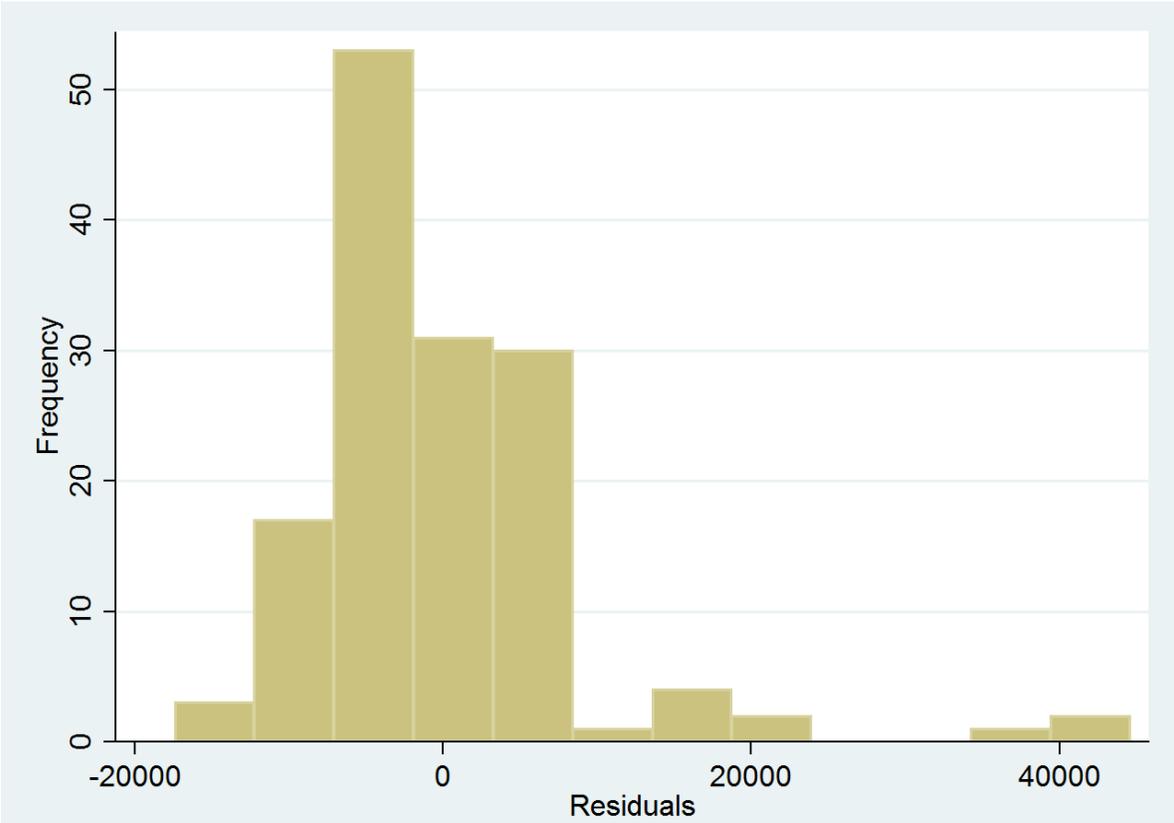
Source	SS	df	MS			
Model	1.6893e+10	1	1.6893e+10	Number of obs =	144	
Residual	1.1438e+10	142	80549520.9	F(1, 142) =	209.72	
Total	2.8331e+10	143	198119332	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.5963	
				Adj R-squared =	0.5934	
				Root MSE =	8974.9	

ventas2012m	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
invers~2012m	24.95281	1.723047	14.48	0.000	21.54667	28.35895
_cons	3015.575	1471.816	2.05	0.042	106.0729	5925.078

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



ANEXO 24. Análisis cuantitativo medianas empresas 2013 – Con financiamiento

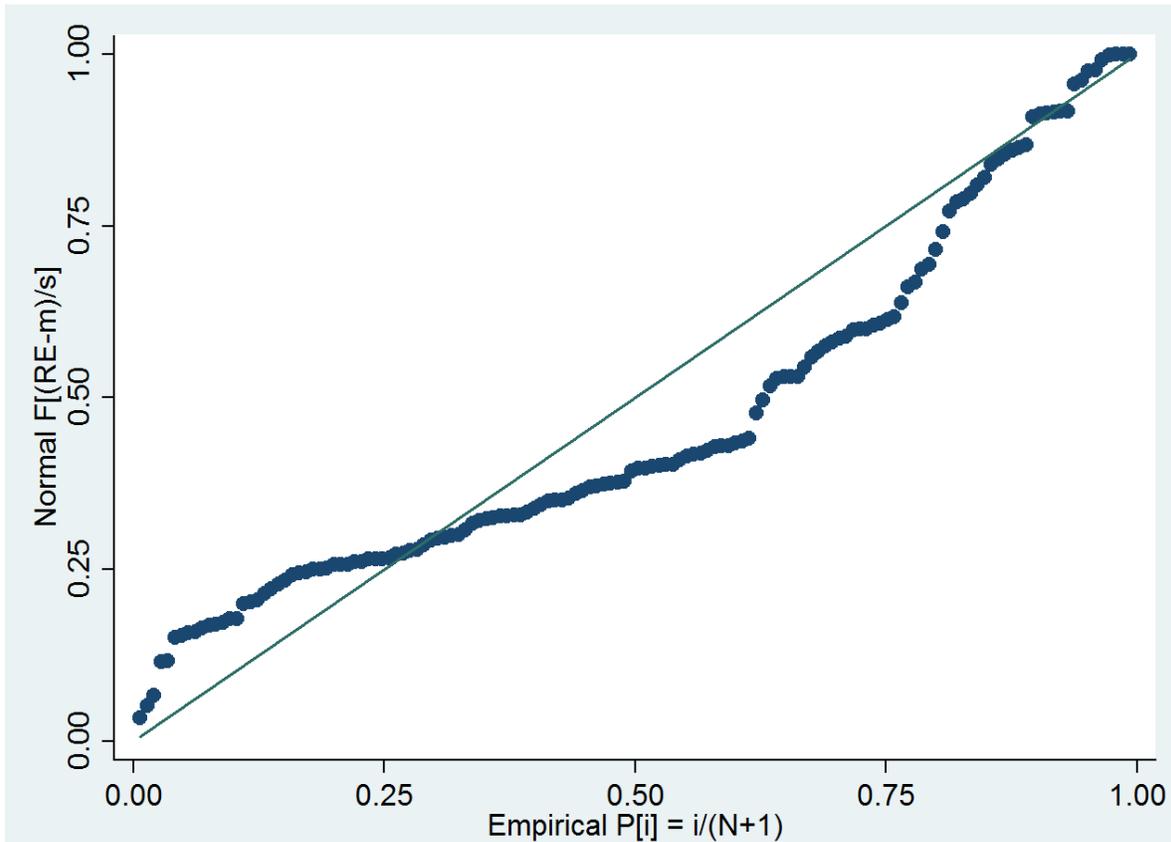
OUTPUT STATA

```
. regress ventas2013m inversiontotal2013m
```

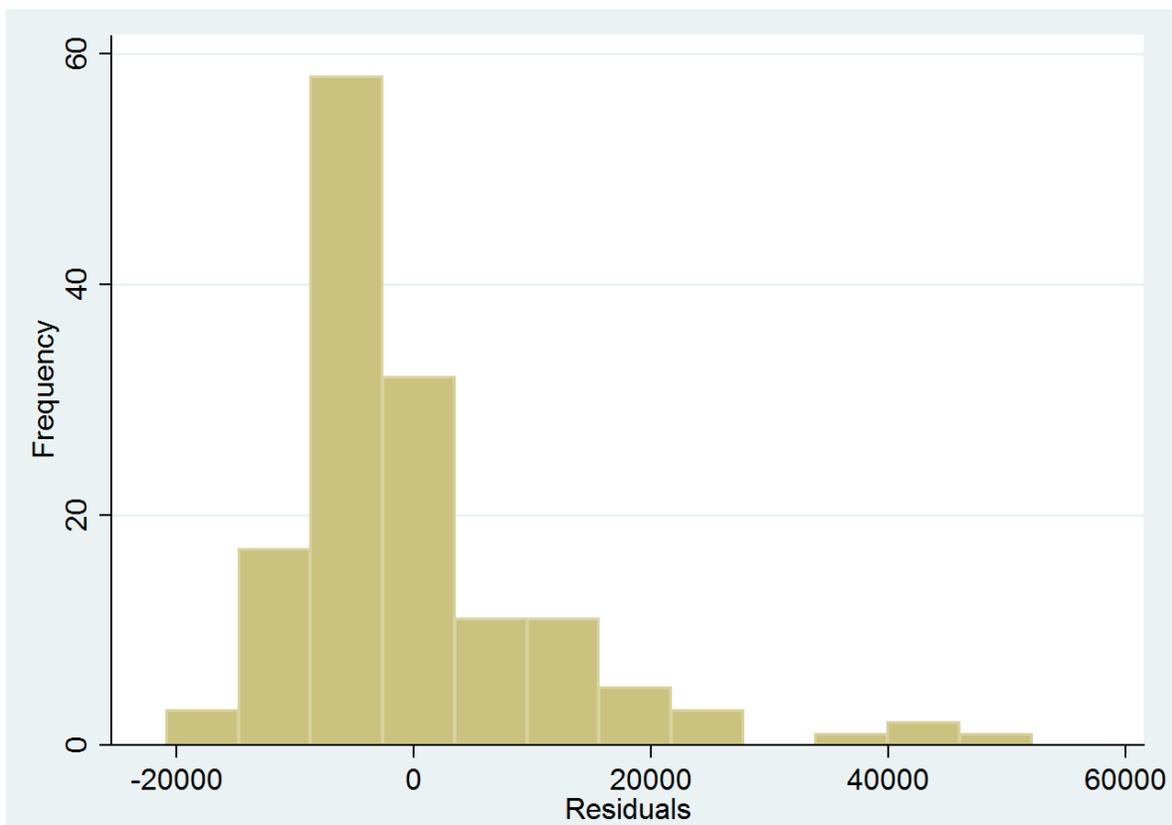
Source	SS	df	MS			
Model	2.4448e+10	1	2.4448e+10	Number of obs =	144	
Residual	1.8418e+10	142	129706275	F(1, 142) =	188.49	
Total	4.2866e+10	143	299762698	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.5703	
				Adj R-squared =	0.5673	
				Root MSE =	11389	

ventas2013m	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
invers~2013m	22.11375	1.610731	13.73	0.000	18.92963	25.29786
_cons	4391.636	1779.698	2.47	0.015	873.5086	7909.763

PRUEBAS DE NORMALIDAD STATA



HISTOGRAMA



PRUEBA

```
. sktest RE
```

Skewness/Kurtosis tests for Normality					
Variable	obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	joint Prob>chi2
RE	144	0.0000	0.0000	49.34	0.0000

