

## Financiamiento MiPyme: una oportunidad para fortalecer el tejido empresarial en Colombia

- En el entorno global las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyme) representan el 90% del tejido empresarial y son la principal fuente de empleo. En Colombia, para el año 2021, las MiPyme tuvieron una participación del 83.1% del empleo y el 43.1% del PIB del país.
- El acceso al financiamiento por parte de las MiPyme es un pilar estratégico para la continuidad de este tipo de negocios en el corto plazo pues garantiza la liquidez de su operación. En el largo plazo, la financiación también les permite a estas empresas hacer inversiones en actualizaciones tecnológicas que impulsan su competitividad y crecimiento.
- El financiamiento formal permite a las empresas tener una visión estratégica en el mediano y largo plazo. A pesar de esto, se evidencia que existen barreras de acceso relacionadas con la informalidad empresarial, la falta de garantías crediticias, la baja educación financiera y capacidades gerenciales, y la carencia de oportunidad en el momento de la atención.
- Se debe mejorar la promoción, difusión e implementación de los programas de garantías hacia el segmento MiPyme, ya que las transforma en clientes de menor riesgo ante las entidades financieras, movilizándolo un mayor número de créditos hacia este sector. El cierre de brechas para el acceso al financiamiento y la inyección de capital privado necesita un portafolio extenso de mecanismos de financiación al servicio de las empresas que dependa del ciclo de vida en el que se encuentre la organización, tamaño y nivel de innovación.

25 de octubre de 2022

Director:

**Hernando José Gómez**

ASOBANCARIA:

**Hernando José Gómez**  
Presidente

**Alejandro Vera Sandoval**  
Vicepresidente Técnico

**Germán Montoya Moreno**  
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a [bancayeconomia@asobancaria.com](mailto:bancayeconomia@asobancaria.com)

## Financiamiento MiPyme: una oportunidad para fortalecer el tejido empresarial en Colombia

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyme) son actores fundamentales en la economía mundial. En el entorno global las MiPyme representan el 90% del tejido empresarial y son la principal fuente de empleo<sup>1</sup>. Para las economías europeas, las MiPyme aportan en promedio el 72% del empleo y el 56.5% del PIB<sup>2</sup>. En el caso de los países de América Latina y el Caribe las MiPyme aportan aproximadamente el 60% del empleo formal y el 25% del PIB de la región. De forma más específica, en Colombia para el año 2021, las MiPyme tuvieron una participación del 83.1% del empleo y el 43.1% del PIB del país<sup>3</sup>. Además, en la literatura se ha observado la relación entre el tamaño de este sector y su correlación directa con el crecimiento económico<sup>4</sup>, lo que señala la necesidad de proporcionar un financiamiento adecuado a las MiPyme para mejorar la senda de crecimiento y el desarrollo de los países. A nivel mundial, la principal fuente de financiamiento de las MiPyme es el crédito bancario<sup>5</sup> y adicionalmente el acceso al crédito formal impacta positivamente sus ganancias y permite que aumenten los puestos de trabajo ofertados por estas<sup>6</sup>.

En este escenario, esta edición de Banca & Economía tiene como objetivo analizar la situación actual del financiamiento MiPyme y profundizar en los retos a los que como país nos enfrentamos. Además, se analizan las barreras de acceso al crédito en Colombia y se proponen posibles soluciones desde la política pública para superarlas. De esta manera, se plantean algunas consideraciones de cara a los desafíos que el sector financiero afronta para mejorar la inclusión financiera de este sector en específico.

Esta investigación es realizada por Asobancaria en el marco de la Alianza EFI. Se espera continuar con el análisis de la inclusión financiera de las MiPyme en Colombia para entender cómo abordar las principales brechas y reducir la informalidad económica para impactar positivamente en el desarrollo económico y social de las regiones del país.

<sup>1</sup> Banco Mundial. (s.f.). *Small and Medium Enterprises (SMEs) Finance*. <https://www.worldbank.org/en/topic/sme/finance>.

<sup>2</sup> Dini, M. y Stumpo, G. (2020). *Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*. Documentos de proyectos. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

<sup>3</sup> Tamayo, C., Álvarez, P., Restrepo, D., Botero, J., Ospina, J. A., & Medina, C. (2022). *Acceso al crédito de las mipymes colombianas: determinantes, barreras y potenciales soluciones*. En H. J. Gómez, A. Vera, & G. Montoya (Eds.), *Lectura sobre Moneda y Banca en Colombia 2022* (págs. 69-118). Bogotá D.C.: Asobancaria.

<sup>4</sup> Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. & Levine, R. (2005). *SMEs, Growth, and Poverty: Cross-Country Evidence*. *Journal of Economic Growth*, 10, 199-229.

<sup>5</sup> International Finance Corporation (IFC). (2017). *MSME Finance Gap: Assessment of the Shortfalls and Opportunities in Financing Micro, Small, and Medium Enterprises in Emerging Markets*. IFC. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/2888>

<sup>6</sup> Greenwood, J. & Jovanovic, B. (1990). *Financial Development, Growth, and the Distribution of Income*. *Journal of Political Economy*, 98(5), 1076-1107; Acemoglu, D. y Zilibotti, F. (1997). *Was Prometheus Unbound by Chance? Risk, Diversification and Growth*. *Journal of Political Economy*, 105(4), 709-751; Bekaert, G., Harvey, C. R. & Lundblad, C. (2006). *Growth volatility and financial liberalization*. *Journal of International Money and Finance*, 25(3), 370-403; Cecchetti, S., Flores-Lagunes, A. & Krause, S. (2006). *Financial Development, Consumption Smoothing, and the Reduced Volatility of Real Growth*. AEA Conference Papers.

### Editor

Germán Montoya  
Director Económico

### Participaron en esta edición:

Juan Pablo García  
Lina María Jaime  
Alejandra Rodríguez  
Paula Lancheros  
Juan David Urquijo  
Nicolle Naizaque

#### PROGRAMACIÓN

### EVENTOS ASOBANCARIA

¡Un año recargado de temáticas clave para impulsar nuestra economía!

2022

#### Septiembre 22 y 23

**20° Congreso de Derecho Financiero**  
Hyatt Regency Cartagena  
Cartagena

#### Octubre 7

**33° Simposio de Mercado de Capitales**  
JW Marriott  
Bogotá

#### Octubre 27 y 28

**15° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad**  
Centro de Convenciones  
Hilton Garden Inn  
Barranquilla

#### Noviembre 17 y 18

**20° Congreso de Riesgo Financiero**  
Hyatt Regency Cartagena  
Cartagena

#### Diciembre 1

**10° Encuentro Tributario**  
JW Marriott Bogotá



Inscripciones  
Call Center  
[eventos@asobancaria.com](mailto:eventos@asobancaria.com)  
Cel +57 321 456 81 11

Patrocinios  
Sonia Elías  
[selia@asobancaria.com](mailto:selia@asobancaria.com)  
+57 320 859 72 85

## Diagnóstico del financiamiento MiPyme

En Colombia en los últimos cinco años la digitalización del sector bancario ha permitido avanzar en la inclusión financiera e incrementar la oferta de productos adecuados a las necesidades de los clientes financieros. Para el año 2021 el 90.5% de la población adulta del país contaba con algún producto financiero y el 75.5% lo usaba regularmente. En términos de transaccionalidad, el 89.1% de la población tenía al menos un producto de depósito, y el 71.7% de las personas lo utilizaban regularmente. De hecho, hubo un incremento de los depósitos electrónicos (DE), las cuentas de ahorro electrónicas (CAES) y las cuentas de ahorro de trámite simplificado (CATS), las cuales ascendieron a 29 millones de usuarios en 2021. Si bien el ingreso de nuevos jugadores y la transformación digital del ecosistema financiero ha permitido llegar con más agilidad y menor costo a más segmentos poblacionales, los desafíos para poder incluir financieramente a más MiPyme siguen siendo considerables por diferentes factores y barreras de acceso.

A pesar de los esfuerzos del Estado colombiano para identificar las unidades productivas del país, las estadísticas actuales no permiten conocer con exactitud el número de MiPymes, su contribución al PIB, al empleo, o su nivel de formalidad. Para la economía colombiana estas unidades productivas son un segmento relevante pues del total de empresas formalizadas para el año 2021, las MiPyme tienen una participación del 99.4%, siendo en total 1.628.681 empresas de las cuales el 91.8% son microempresas, 6% pequeñas empresas y 1.6% medianas empresas<sup>7</sup>.

Entendido su importancia en el empleo e ingreso del país, en los últimos cinco años tanto el sector público como el privado han hecho avances en términos de inclusión y acceso a financiamiento de las MiPyme. En 2021, la cartera crediticia asociada a las MiPyme alcanzó un valor de COP 63.3 billones, en comparación con el año 2015 en el que la cartera crediticia fue de COP 51.3 billones, lo que representa un crecimiento de 18% en seis años<sup>8</sup>.

De la misma manera, de acuerdo con la OCDE la profundización de la cartera MiPyme pasó del 6% en el 2016 a 6,8% en el 2020<sup>9</sup>. Sin embargo, en 2021 el dato de profundización se ubicó en 5.4%. Países de la región como Chile, Brasil y Perú han logrado avances significativos en los últimos diez años y superan a Colombia, demostrando que la cartera MiPyme tiene grandes oportunidades para crecer. También se observa que la profundización financiera

de la cartera MiPyme con respecto a su contribución al PIB es menos de un tercio de la correspondiente para la gran empresa<sup>10</sup>.

Aunque los avances son importantes, persisten barreras para el acceso a financiamiento del segmento MiPyme en el país. De acuerdo con la Encuesta Empresarial del Banco Mundial, para 2017 en promedio el 23% de las MiPymes identificaron el acceso al crédito como la mayor restricción para su crecimiento<sup>11</sup>. En línea con esta cifra, Colombia está rezagada en comparación con los demás países de América Latina en cuanto al número de empresas a las que se les aprueban los créditos. Según este estudio, entre 2017 y 2018 el porcentaje de empresas cuyas solicitudes de préstamo fueron negadas fue de 5.6%, mientras que el promedio de la región estaba en 3.3%<sup>12</sup>. Además de esta evidencia, de acuerdo con estimaciones del IFC, Colombia presenta una brecha de financiamiento de alrededor del 19% del PIB que se explica por las asimetrías de información, la baja capacidad de endeudamiento, la informalidad de este tipo de empresas, la falta de garantías o colateral, entre otros (Gráfico 1)<sup>13</sup>.

Todo lo anterior permite concluir que a pesar del avance en la digitalización del sector financiero del país aún hay oportunidades para profundizar la cartera de crédito dirigida al segmento MiPyme. La siguiente sección describe, más en detalle, las principales barreras de acceso a financiamiento que enfrentan las MiPymes en Colombia.

## Barreras de acceso a financiamiento

El acceso al financiamiento por parte de las MiPyme es un pilar estratégico para la continuidad de este tipo de negocios en el corto plazo pues garantiza la liquidez de su operación. En el largo plazo, la financiación también les permite a estas empresas hacer inversiones en actualizaciones tecnológicas que impulsan su competitividad y crecimiento. Desde la demanda, la encuesta de micronegocios realizada por el DANE encuentra que las principales razones por las cuales los microempresarios no obtuvieron un crédito fueron la falta de garantías, el reporte en centrales de riesgo, y la falta de historial crediticio (Gráfico 2)<sup>14</sup>. En relación con estos hallazgos, investigaciones recientes encuentran que la edad de la empresa, su grado de informalidad empresarial, la falta de garantías, la poca educación económica financiera y capacidades gerenciales, y la poca oportunidad de atender la demanda de servicios financieros son factores que afectan el acceso a financiamiento formal de las MiPyme.

<sup>7</sup> Tamayo et al. (2022).

<sup>8</sup> Ibidem.

<sup>9</sup> Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). (2022). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2022: An OECD Scoreboard*. Paris: OECD Publishing. Recuperado de <https://doi.org/10.1787/e9073a0f-en>

<sup>10</sup> Tamayo et al. (2022).

<sup>11</sup> World Bank. (2017). *World Bank Enterprise Surveys*. Recuperado de <http://www.enterprisesurveys.org>

<sup>12</sup> Banco Mundial (2018) *Enterprise Survey*. <https://espanol.enterprisesurveys.org/es/data/exploreconomies/2017/colombia>

<sup>13</sup> IFC (2017).

<sup>14</sup> DANE (2022). *Encuesta de micronegocios del DANE*, módulo de inclusión financiera

Gráfico 1. Principales barreras cartera MiPyme desde la oferta



Fuente: Tamayo et al. (2022)

En cuanto a la edad de las empresas, las unidades productivas MiPyme en etapas tempranas del ciclo de vida, como el descubrimiento o crecimiento inicial, son las más afectadas para acceder a productos de financiación formal. En Colombia, de acuerdo con estimaciones de Confecámaras, por cada 100 empresas creadas formalmente sólo 34 sobreviven en sus primeros 5 años de vida<sup>15</sup>. Las estadísticas muestran que la tasa de supervivencia de la mediana empresa es de 69.1%, para la pequeña empresa es de 67.2% y para la microempresa 34.4%<sup>16</sup>. Estas tasas de mortalidad empresarial generan una creencia colectiva en las entidades financieras para exigir un mínimo de meses de constitución que minimice el riesgo de impago, lo que termina creando barreras de acceso. A su vez, el sector financiero ve la edad como una variable informativa para entender la

capacidad de pago y ayuda a verificar el historial crediticio. En otras palabras, a medida que aumenta la edad y madurez de la empresa, el sector financiero la percibe como más estable y confiable<sup>17</sup>.

Del lado de la informalidad empresarial, en Colombia en 2021 había un total de 1.495.545 microempresas de las cuales 1.121.658 no estaban registradas, lo que equivale a que el 75% no cuentan con Registro Mercantil, ni Registro Único Tributario (RUT)<sup>18</sup>. Este nivel de informalidad genera barreras de acceso al financiamiento y mayores costos al acudir a financiación formal, ya que bajo los modelos tradicionales desarrollados para evaluar de forma integral a las MiPyme se requieren esquemas básicos de registros contables, flujos de caja y marcos estratégicos que muchas veces son inexistentes por parte de las microempresas.

<sup>15</sup> Confecámaras (2018). *Nuevos hallazgos de la supervivencia y crecimiento de las empresas en Colombia*. Bogotá: Confecámaras. Red de Cámaras de Comercio.

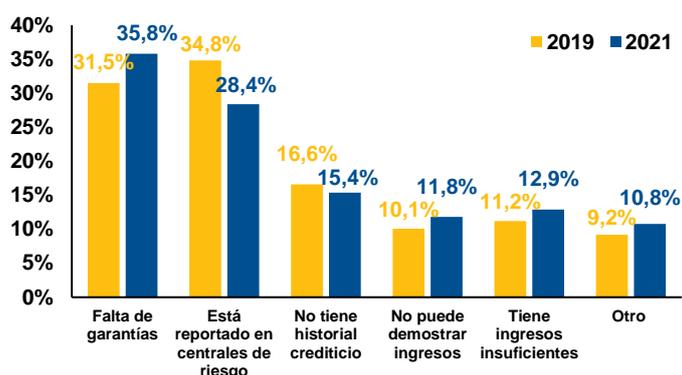
<sup>16</sup> Confecámaras. (2017). *Determinantes de la supervivencia empresarial en Colombia*. Bogotá: Confecámaras. Red de Cámaras de Comercio.

<sup>17</sup> Makler, H., Ness, W.L. y Tschöegl, A. E. (2013). *Inequalities in firms' access to credit in Latin America*. *Global Economy Journal*, 13(3), 283-318.

<sup>18</sup> Tamayo et al. (2022).

Lo anterior genera asimetrías de información, haciendo que las entidades tengan que hacer estudios manuales e individuales para dar conceptos favorables, repercutiendo en costos mayores para las empresas.

**Gráfico 2. Razones por las cuales los micronegocios no obtuvieron el crédito solicitado (demanda)**



Fuente: DANE (2022)

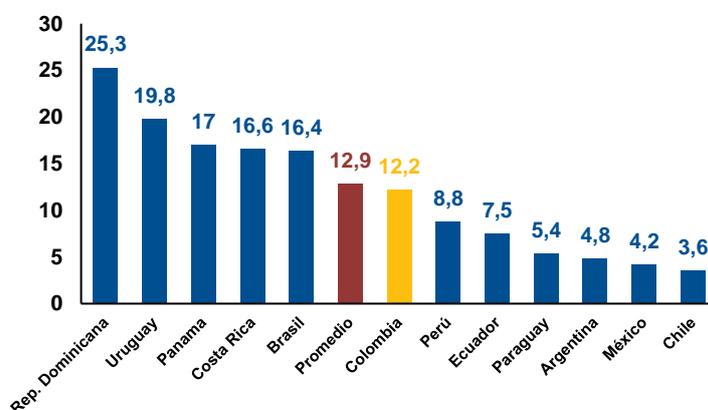
El uso de garantías asociadas al crédito ha mostrado ser de gran utilidad para facilitar el acceso a financiamiento para los primeros créditos de personas y empresas. No obstante, para el caso de las empresas, y particularmente de las MiPyme, la ausencia de estas se convierte en una barrera para el acceso a financiamiento. Esto se relaciona con la falta de información de este segmento empresarial, que se deriva en una mayor valoración de riesgo por parte de las entidades financieras, y en consecuencia, en exigencia de mayores garantías<sup>19</sup>. Por esta situación, las entidades financieras destacan el papel que ha desempeñado el Gobierno nacional con el programa de garantías subsidiadas desde el FNG (Unidos por Colombia), ya que permitió la profundización de la cartera MiPyme, facilitando el acceso a crédito formal.

En Latinoamérica la educación financiera es una de las más grandes barreras de acceso al financiamiento formal de las empresas. Tal y como lo evidencia el V Informe de Inclusión Financiera realizado por Felaban, el 65,5% de los afiliados bancarios afirmaron que el desconocimiento de nociones básicas financieras es uno de los principales obstáculos a la inclusión financiera de las MiPyme<sup>20</sup>. En relación con esto, el 69% de las microempresas no lleva contabilidad<sup>21</sup> y el 39% no separa las

cuentas del hogar y el negocio<sup>22</sup>. Por esta razón, las habilidades gerenciales de muchas MiPyme resultan ser limitadas: no saben cómo plantear proyectos productivos, no generan indicadores de liquidez y rentabilidad, desconocen diversos mecanismos de financiación formal y alternativos en el mercado y prefieren tomar créditos informales que resultan ser más costosos.

Finalmente, aunque en el ecosistema financiero colombiano existe una amplia gama de productos y servicios para atender las necesidades empresariales, los tiempos de respuesta frente a las necesidades de las empresas carecen de la oportunidad necesaria. Frente a esto, por parte de las MiPyme, las principales barreras están asociadas con la complejidad del proceso de solicitud del crédito, que no cuentan con las garantías o colaterales para respaldarlo, y con patrones culturales como la desconfianza en las entidades financieras (Gráfico 3)<sup>23</sup>. Al respecto, las entidades financieras han manifestado estar desarrollando iniciativas que les permitan mejorar el análisis de riesgo, la segmentación los clientes y las capacidades internas para atender estos segmentos<sup>24</sup>.

**Gráfico 3. Confianza en las entidades financieras**



Fuente: Latinobarómetro (2020)

## Propuestas para profundizar el acceso al financiamiento

Para superar las barreras de acceso, desde la Asociación y, en conjunto con las entidades agremiadas, se han diseñado propuestas de cambio normativo y de política pública que buscan contribuir en el desarrollo y transformación del tejido empresarial colombiano a través de la oferta de productos y servicios

<sup>19</sup> Tamayo et al. (2022).

<sup>20</sup> Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban). (2019). V Informe de Inclusión Financiera. Felaban. <https://felaban.s3-us-west-2.amazonaws.com/publicaciones/archivo20191120203800PM.pdf>

<sup>21</sup> Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2020). Encuesta de Micronegocios 2019. DANE

<sup>22</sup> Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2020). Encuesta de Micronegocios 2019. DANE

<sup>23</sup> Latinobarómetro. (2020). Informe Latinobarómetro 2020. Tomado de: <https://www.latinobarometro.org/latContents.jsp>

<sup>24</sup> Tamayo et al. (2022).

financieros a la medida de los consumidores que desarrollarían las entidades financieras con estos habilitantes de política.

## Potenciar el crédito digital MiPyme

Ampliar la oferta de servicios financieros a las MiPyme es fundamental para que estas accedan de manera sencilla, rápida y oportuna al financiamiento formal. Por esta razón, se debe incluir a las personas jurídicas como sujetos de crédito de consumo de bajo monto y aumentar el monto máximo permitido de los mismos. Esto permitirá que más MiPyme accedan de manera ágil y digital a crédito, disminuyendo la necesidad de acudir a mecanismos informales de financiamiento. Asimismo, se debería permitir el trámite simplificado de otros tipos de crédito diferente al de consumo de bajo monto ampliando la oferta de crédito digital por parte de las entidades financieras, esto permitirá ofrecer mejores tasas y tiempos más oportunos para resolver las demandas de los consumidores.

## Masificar y simplificar las garantías de crédito

Los créditos atados a garantías son valorados por las entidades financieras pues permiten reducir el riesgo de crédito en particular en clientes de los que no se tiene suficiente información. De esta forma, es importante seguir impulsando mecanismos innovadores que permitan otorgar, por ejemplo, garantías al primer crédito que tengan sus costos subsidiados por entidades públicas. Esto funciona como vehículo de inclusión hacia las MiPyme para que ingresen al financiamiento formal de una manera eficiente. Asimismo, desde todos los frentes se debe propender por facilitar los procesos de solicitud, otorgamiento y ejecución de las garantías con el propósito de hacer más rápidos los procesos asociados a estas.

## Impulsar programas de educación financiera y acompañamiento técnico

Una de las principales barreras de acceso al crédito formal para las MiPyme en Colombia es la baja educación financiera y capacidades gerenciales, conocimientos que permiten establecer un proyecto productivo y el uso de herramientas financieras. En este sentido, se deben impulsar programas de educación financiera, enfocados en la transformación digital y la mejora de los procesos contables y financieros de las MiPyme. Estos programas permitirían mejorar los procesos productivos, mejorar la madurez de los proyectos y formalizar las empresas. A través del programa Fábricas de Productividad, liderado por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), se podría potenciar iniciativas que pretenden fortalecer la educación financiera y las capacidades gerenciales de las empresas.

Además, el acompañamiento técnico al microempresario, dado el mejoramiento de su modelo de negocio y la gestión de su empresa,

es fundamental para su éxito en el universo del financiamiento formal. Así, se deben seguir promoviendo iniciativas enmarcadas en el Sistema Nacional de Apoyo a las MiPyme, que desde 2004 ofrece apoyo y asesorías con el fin de propiciar la innovación y el desarrollo de este sector a través de planes de acción. Asimismo, esto debe seguir siendo complementado mediante acompañamientos de parte de entidades del sector financiero luego de otorgar créditos a través de alianzas con entidades especializadas, donde se brinden oportunidades para la tecnificación de procesos, mejoras en eficiencia, y conocimientos específicos de la industria.

## Promover el acceso a información de calidad

Como se ha analizado a lo largo de este documento, las MiPyme en Colombia presentan un alto grado de informalidad, lo que resulta en brechas en la cantidad y calidad de información de este segmento. Ante esta dificultad, proponemos promover un esquema de datos abiertos, que involucre a todos los sectores económicos del país y el Gobierno nacional, lo que permitiría a las entidades financieras mejorar y diseñar productos y servicios financieros más adecuados para el sector MiPyme.

Asimismo, con el propósito de hacer seguimiento y ver los avances en términos de inclusión financiera se deben fortalecer las metodologías de medición o censos económicos que capten información de aquellos sectores subatendidos estadísticamente, como las MiPyme. Teniendo en cuenta estas necesidades de información, el sector financiero debería explorar métodos de medición alternativa que complementen los scores de crédito y permitan captar otro tipo de información de las MiPyme. Esto facilitaría el análisis de la estabilidad y el riesgo de impago de estas empresas, lo cual permitirá diseñar productos financieros que se adapten mejor a las necesidades de estas empresas.

## Fortalecimiento de la Banca de Desarrollo

Adicionalmente, la coordinación entre los diferentes bancos de desarrollo nacional es fundamental por el papel que estos juegan en el fondeo de las MiPyme a través de las líneas de crédito de redescuento. Por esta razón, se debe promover un espacio en el que se puedan compartir buenas prácticas, experiencias y el desarrollo de nuevos instrumentos en función de una Comisión Intersectorial de Banca de Desarrollo. De la misma manera, se deben explorar vías de financiamiento MiPyme que tengan como foco los esquemas asociativos de microcrédito, esto basado en las Líneas Especiales de Crédito (LEC) que ofrece la Banca de Desarrollo.

De la misma manera, se deben profundizar los cupos de fondeo de los bancos de microcrédito en la banca de segundo piso, entendiendo que se debe fortalecer la relación de la banca de desarrollo con las microfinancieras, cuyo foco es justamente el

segmento microempresarial. Una forma de lograr esto es a través del fortalecimiento de un fondo fiduciario administrado por Bancóldex dedicado a subsidiar la tasa de interés de microcrédito con un esquema similar al FRECH en el sector vivienda. Este fondo podría impulsar el financiamiento de los segmentos microempresariales de más difícil inclusión financiera en el país, por ejemplo, aquellos negocios sin historial crediticio.

### Promover mecanismos alternativos de financiación

Si bien se ha mencionado que la oferta de servicios y productos financieros creció en los últimos años gracias a la transformación digital del sector, esta se debe seguir impulsando a través de la promoción de mecanismos alternativos de financiamiento. Se sugiere entonces que desde la plataforma digital "Neocrédito" administrada por Bancóldex, se permita acceder a los microempresarios a operaciones de leasing y factoring, además de soluciones crediticias.

Igualmente, figuras de financiamiento alternativo como ángeles inversionistas, fondos de capital emprendedor, entre otros, son esenciales para superar las barreras de acceso al crédito que encuentran MiPymes que desarrollan actividades empresariales altamente riesgosas como aquellas derivadas de desarrollos científicos con resultados comerciales inciertos. Por esta razón, se debe profundizar el financiamiento de estas figuras a través de programas como el Fondo de Fondos de Bancóldex.

### Conclusiones y consideraciones finales

El acceso a financiamiento por parte de las MiPyme es un factor determinante en el crecimiento económico de los países dada la importancia manifiesta que tienen estas unidades productivas en la generación de empleo y valor agregado. En Colombia, las MiPyme, que representan el 99% de la red empresarial, no cuentan con un eficiente acceso e irrigación de recursos. Un adecuado acceso al financiamiento permite que las empresas garanticen la liquidez en el corto plazo y le den continuidad al negocio al poder suplir carencias de capital de trabajo. De igual forma, el acceso al financiamiento permite a las empresas tener una visión estratégica en el mediano y largo plazo para hacer inversiones en activos e innovación. Sin embargo, las barreras de acceso al financiamiento persisten y están relacionadas con la informalidad, la falta de garantías, la falta de educación financiera y de oportunidad.

En Colombia la informalidad es una de las principales barreras para acceder al financiamiento formal. Para las micro y pequeñas empresas la formalidad se asocia con mayores costos, mientras que, para las medianas empresas la informalidad es generalmente motivada por la elusión y evasión de impuestos<sup>25</sup>. A pesar de esto, las bondades y beneficios de la formalidad son mayores en

términos de crecimiento y desarrollo de los proyectos productivos de las MiPyme. Por lo tanto, es importante seguir generando e impulsando políticas y programas que faciliten el registro y formalización de estas, mediante formularios y procesos más ágiles y sencillos.

Adicionalmente, para mejorar el acceso al financiamiento formal de las MiPyme es importante que por parte de entidades financieras se desarrollen modelos alternativos para un análisis de riesgo integral. Las asimetrías de la información por falta de datos organizados e historial crediticio han llevado a que a través del análisis de datos de fuentes alternativas y la big data, actores como la Fintech empiecen a sobresalir por el desarrollo de nuevos scores crediticios. Esto ha abierto la oportunidad para que entidades financieras tradicionales se apalancen y desarrollen nuevas soluciones para el tránsito y flujo de la información entre ellos y que las MiPyme tengan una relación costo-beneficio más eficiente y menos riesgosas a la hora de poner las colocaciones.

Finalmente, se debe mejorar la promoción, difusión e implementación de los programas de garantía, especialmente hacia el primer crédito de las empresas MiPyme, ya que las transforma en clientes de menor riesgo ante las entidades financieras, movilizando un mayor número de créditos hacia este sector. El cierre de brechas para el acceso al financiamiento y la inyección de capital privado necesita un portafolio extenso de mecanismos de financiación al servicio de las empresas que dependa del ciclo de vida en el que se encuentre la organización, su tamaño, y el nivel de innovación.

<sup>25</sup> Tamayo et al. (2022).

## Colombia

### Principales indicadores macroeconómicos

	2020				2021				2022			
	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	Total (p)
<b>Producto Interno Bruto</b>												
PIB Nominal (COP)	212,2	248,0	278,5		267,7	268,5	305,1	335,9	<b>1177,2</b>	327,0	348,8	<b>1379,6</b>
PIB Nominal (USD)	55,0	66,4	76,5	<b>271,3</b>	74,7	72,4	79,3	87,5	<b>303,9</b>	83,5	89,1	<b>356,1</b>
PIB Real (COP Billones)	179,4	203,1	228,9	<b>819,1</b>	209,6	212,3	231,0	253,7	<b>906,6</b>	227,6	239,1	<b>976,4</b>
PIB Real (% Var.)	-16,6	-8,8	-3,6	<b>-7,0</b>	0,9	18,3	13,7	10,8	<b>10,7</b>	8,5	12,6	<b>7,7</b>
<b>Precios</b>												
Inflación (IPC, % Var.)	2,9	1,9	1,6	<b>2,5</b>	1,6	2,9	4,3	5,2	<b>3,5</b>	7,5	9,3	<b>11,9</b>
Inflación sin alimentos (%)	2,2	1,5	1,2	<b>2,0</b>	1,0	2,1	3,0	3,1	<b>2,3</b>	4,8	6,4	<b>9,4</b>
Tipo de cambio	3845	3729	3661	<b>3693</b>	3552	3690	3844	3878	<b>3742</b>	3913	3915	<b>4230</b>
Tipo de cambio (Var. %)	18,6	11,7	7,5	<b>12,5</b>	0,4	-4,0	3,1	5,9	<b>1,3</b>	10,1	6,0	...
<b>Sector Externo (% del PIB)</b>												
Cuenta corriente (USD)	-1984	-2033	-3005	<b>-9347</b>	-3017	-3,997	-4821	-5784	<b>-17621</b>	-5159	-5039	<b>-10199</b>
Cuenta corriente (%PIB)	-3,6	-3,1	-3,9	<b>-3,5</b>	-4,0	-5,5	-6,0	-7,0	<b>-5,6</b>	-6,2	<b>-5,7</b>	<b>-5,2</b>
Balanza comercial	-2,8	-3,3	-3,7	<b>-3,3</b>	-3,5	-4,9	-4,7	-4,7	<b>-4,4</b>	-5,16	-2,7	<b>-2,0</b>
Exportaciones F.O.B.	12,4	11,9	11,1	<b>11,9</b>	12,4	13,2	14,0	14,7	<b>13,6</b>	15,5	17,6	<b>18,9</b>
Importaciones F.O.B.	15,5	15,2	14,8	<b>15,2</b>	15,9	18,1	18,6	19,4	<b>18,0</b>	20,6	20,0	<b>20,9</b>
Renta de los factores	-1,8	-1,7	-1,8	<b>-1,9</b>	-2,4	-2,2	-2,9	-3,1	<b>-2,7</b>	-4,0	-5,3	<b>-4,3</b>
Transferencias corrientes	3,1	3,6	3,2	<b>3,2</b>	3,3	3,6	3,5	3,4	<b>3,4</b>	3,8	3,2	<b>3,4</b>
Inversión extranjera directa (pasivos) (%PIB)	2,5	-1,3	2,7	<b>2,8</b>	3,1	2,8	3,5	3,0	<b>3,1</b>	6,1	5,4	<b>3,2</b>
<b>Sector Público</b>												
Bal. primario del Gobierno	-1,8	-2,2	-1,3	<b>-4,9</b>	-0,7	-0,7	0,6	-2,9	<b>-3,7</b>	-0,3	0,3	<b>-1,6</b>
Bal. del Gobierno Nacional	-2,8	-2,9	-1,8	<b>-7,8</b>	1,3	1,7	0,4	3,7	<b>-7,1</b>	1,2	1,0	<b>-5,6</b>
Bal. primario del SPNF	-3,0	...	...	<b>-5,3</b>	...	...	...	...	<b>-5,3</b>	...	...	<b>-2,0</b>
Bal. del SPNF	-5,2	...	...	<b>-7,6</b>	...	...	...	...	<b>-7,2</b>	...	...	<b>-6,1</b>
<b>Indicadores de Deuda (%)</b>												
Deuda externa bruta	...	...	...	...	...	50,3	52,8	54,6	54,6	50,3	50,6	<b>31,5</b>
Pública	26,6	...	...	<b>33,2</b>	28,6	29,4	31,4	32,6	32,6	29,2	29,0	...
Privada	22,6	...	...	...	20,4	20,9	21,4	21,9	21,9	21,1	21,6	...
Deuda bruta del Gobierno Central	62,6	66,4	65,0	<b>65,0</b>	57,9	60,5	62,1	63,8	<b>63,8</b>	55,8	58,5	<b>59,1</b>

## Colombia

### Estados financieros del sistema bancario

	jul-22 (a)	jun-22 (b)	jul-21 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
<b>Activo</b>	<b>880.290</b>	<b>868.487</b>	<b>767.919</b>	<b>4,0%</b>
Disponible	58.704	64.278	52.425	1,6%
Inversiones y operaciones con derivados	176.166	170.413	169.251	-5,5%
Cartera de crédito	606.688	598.930	520.097	5,9%
Consumo	190.691	188.421	155.299	11,4%
Comercial	311.236	307.065	274.254	3,0%
Vivienda	89.794	88.632	77.543	5,1%
Microcrédito	14.967	14.812	13.002	4,5%
Provisiones	35.545	35.791	37.265	-13,4%
Consumo	13.385	13.057	12.082	0,5%
Comercial	16.927	17.379	17.525	-12,3%
Vivienda	3.182	3.158	2.884	0,1%
Microcrédito	866	874	1.093	-28,1%
<b>Pasivo</b>	<b>783.361</b>	<b>772.359</b>	<b>671.560</b>	<b>5,9%</b>
Instrumentos financieros a costo amortizado	665.196	661.725	590.199	2,3%
Cuentas de ahorro	295.836	295.545	264.694	1,4%
CDT	174.558	170.043	142.044	11,5%
Cuentas Corrientes	82.129	83.248	80.243	-7,1%
Otros pasivos	11.737	9.948	9.701	9,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>96.929</b>	<b>96.128</b>	<b>96.359</b>	<b>-8,7%</b>
<b>Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)</b>	<b>9.965</b>	<b>9.029</b>	<b>7.135</b>	<b>26,7%</b>
Ingresos financieros de cartera	32.320	26.825	24.049	22,0%
Gastos por intereses	11.013	8.629	5.478	82,4%
Margen neto de Intereses	22.331	19.085	19.157	5,8%
<b>Indicadores</b>				<b>Variación (a) - (b)</b>
<b>Indicador de calidad de cartera</b>	<b>3,61</b>	<b>3,66</b>	<b>4,56</b>	<b>-0,95</b>
Consumo	4,70	4,61	5,28	-0,58
Comercial	3,11	3,25	4,34	-1,24
Vivienda	2,69	2,71	3,46	-0,78
Microcrédito	5,90	5,83	7,31	-1,41
<b>Cubrimiento</b>	<b>162,2</b>	<b>163,1</b>	<b>157,0</b>	<b>-5,21</b>
Consumo	149,4	150,3	147,5	1,97
Comercial	175,1	174,0	147,1	28,02
Vivienda	131,9	131,3	107,4	24,53
Microcrédito	98,1	101,1	115,0	-16,93
ROA	1,95%	2,09%	1,60%	0,4
ROE	18,27%	19,67%	13,03%	5,2
Solvencia	15,97%	16,10%	20,29%	-4,3

## Colombia

### Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019	2020				2020	2021			
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC + FNA	47,7	46,58	47,14	47,32	49,1	51,4	51,9	52,2	52,2	52,3	50,7	49,5	49
Efectivo/M2 (%)	12,5	12,18	13,09	15,05	13,47	14,68	15,55	16,64	16,64	16,02	16,5	16,46	17,04
<b>Cobertura</b>													
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario	99,7	100	99,2	99,9	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Municipios con al menos una oficina (%)	73,9	73,9	74,4	74,6	74,6	74,6	74,6	...	78,6				
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	99,5	100	98,3	100	100	100	100	100	100				
<b>Acceso</b>													
<b>Productos personas</b>													
Indicador de bancarización (%) SF*	77,3	80,10	81,4	82,5	83,2	85,9	87,1	87,8	87,8	89,4	89,4	89,9	90,5
Indicador de bancarización (%) EC**	76,4	79,20	80,5	81,6	...	...	86,6	...	...	88,9	...	89,5	...
Adultos con: (en millones)													
Cuentas de ahorro EC	23,5	25,16	25,75	26,6	...	...	27,5	27,9	27,9	28,4	28,3	28,5	28,9
Cuenta corriente EC	1,72	1,73	1,89	1,97	...	...	1,92	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Cuentas CAES EC	2,83	2,97	3,02	3,03	...	...	3,03	...	3,0	3,0	3,0	3,0	...
Cuentas CATS EC	0,10	0,10	0,71	3,30	...	...	7,14	8,1	8,1	9,2	10,5	11,8	...
Otros productos de ahorro EC	0,77	0,78	0,81	0,85	...	...	0,84	...	...	...	0,8	0,7	...
Crédito de consumo EC	8,74	9,17	7,65	8,42	...	...	...	...	...	...	6,9	6,9	6,9
Tarjeta de crédito EC	9,58	10,27	10,05	10,53	...	...	10,59	...	...	...	8,1	7,7	7,9
Microcrédito EC	3,56	3,68	3,51	3,65	...	...	...	...	...	...	2,4	2,3	2,3
Crédito de vivienda EC	1,39	1,43	1,40	1,45	...	...	...	...	...	...	1,1	1,2	1,2
Crédito comercial EC	1,23	1,02	...	0,70	...	...	...	...	...	...	0,5	0,4	...
Al menos un producto EC	25,4	27,1	27,64	29,1	...	...	...	32	32	32,7	32,9	33,1	33,5
<b>Uso</b>													
Adultos con: (en porcentaje)													
Algún producto activo SF	66,3	68,6	68,5	66,0	66,8	71,6	73,0	72,6	72,6	74,4	74,6	75,5	74,8
Algún producto activo EC	65,1	66,9	67,2	65,2	...	...	72,4	...	...	...	...	...	...
Cuentas de ahorro activas EC	72,0	71,8	68,3	70,1	...	...	65,4	...	64,2	62,2	65,3	65,8	65,7
Cuentas corrientes activas EC	84,5	83,7	85,5	85,6	...	...	82,8	...	82,3	82,3	80,2	78,5	73,7
Cuentas CAES activas EC	87,5	89,5	89,7	82,1	...	...	82,1	...	82,1	82,1	82,1	82,1	...
Cuentas CATS activas EC	96,5	96,5	67,7	58,3	...	...	80,8	...	74,8	73,0	73,8	75,2	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	66,6	62,7	61,2	62,8	...	...	63,8	...	...	...	64,6	75,6	...
Créditos de consumo activos EC	82,0	83,5	82,2	75,7	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	92,3	90,1	88,7	79,5	...	...	76,7	...	...	...	...	...	...
Microcrédito activos EC	66,2	71,1	68,9	58,3	...	...	...	...	...	...	...	...	...

## Colombia

### Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019	2020				2020	2021			
	Total	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4
Créditos de vivienda activos EC	79,3	78,9	77,8	78,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	85,3	84,7	...	45,5	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Acceso</b>													
<b>Productos empresas</b>													
Empresas con: (en miles)													
Al menos un producto EC	751,0	775,2	946,5	938,8	933,8	925,3	922,3	925,2	925,2	926,4	924,3	923,8	1023,6
Cuenta de ahorro EC	500,8	522,7	649,4	649,1	648,5	637,1	637,1	639,8	639,8	644,0	642,2	645,4	734,6
Cuenta corriente EC	420,9	430,7	502,9	499,7	492,8	491,6	488,7	491,3	491,3	489,0	489,3	489,2	510,5
Otros productos de ahorro EC	15,24	14,12	13,9	13,8	15,4	16,0	14,9	...	15,3	14,9	14,6	14,5	...
Crédito comercial EC	242,5	243,6	277,8	285,9	288,3	291,3	...	...	...	...	219,4	215,6	211,6
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	105,8	104,9	103,9	103,4	...	...	...	...	78,6	76,1	76,2
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	106,9	113,0	114,1	113,9	...	...	...	...	92,7	91,1	91,9
Al menos un producto EC	751,0	775,1	...	...	...	...	...	...	...	...	287,4	282,8	280,2
<b>Uso</b>													
<b>Productos empresas</b>													
Empresas con: (en porcentaje)													
Algun producto activo EC	74,7	73,3	71,5	68,34	68,00	68,06	67,63	66,84	68,04	...	...	...	...
			71,6	68,36	68,02	68,04	67,65	...	68,07	68,3	68,1	68,1	70,5
Algun producto activo SF	74,7	73,3	47,6	45,8	44,8	44,7	44,0	...	...	...	44,6	44,8	50,1
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	47,6	45,8	44,8	44,7	44,0	...	...	...	44,6	44,8	50,1
Otros pdtos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	49,2	52,0	55,0	55,4	57,2	...	...	...	...	...	...
			89,0	89,7	90,7	91,0	91,1	...	...	...	91,6	91,9	92,5
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5	89,0	89,7	90,7	91,0	91,1	...	...	...	91,6	91,9	92,5
Microcréditos activos EC	63,2	62,0	57,2	50,3	49,9	49,0	...	...	...	...	...	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	83,9	78,2	77,7	77,4	...	...	...	...	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	90,2	80,3	80,5	79,8	...	...	...	...	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	91,3	90,8	91,6	77,1	77,3	73,0	...	...	...	...	...	...	...
<b>Operaciones (semestral)</b>													
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	6.332	8.194	-	4,685	-	5,220	9,911	4,938	...	6,221	...
No monetarias (Participación)	48,0	50,3	54,2	57,9	-	64,0	-	60,0	61,7	55,4	...	56,7	...
Monetarias (Participación)	52,0	49,7	45,8	42,0	-	36,0	-	40,0	38,2	44,6	...	43,3	...
No monetarias (Crecimiento anual)	22,22	16,01	25,1	38,3	-	31,0	-	27,4	28,9	-8,7	...	12,4	...
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	6,7	18,8	-	1,3	-	17,2	10,0	30,5	...	29,3	...
<b>Tarjetas</b>													
Crédito vigentes (millones)	14,93	14,89	15,28	16,05	16,33	15,47	14,48	14,67	14,67	14,86	14,59	15,01	15,60
Débito vigentes (millones)	25,17	27,52	29,57	33,09	34,11	34,51	35,42	36,38	36,38	39,21	38,36	39,67	40,82
Ticket promedio compra crédito	205,8	201,8	194,4	203,8	176,2	179,3	188,6	207,8	207,8	197,6	208,2	201,4	219,9
Ticket promedio compra débito	138,3	133,4	131,4	126,0	113,6	126,0	123,6	129,3	129,3	116,77	118,1	114,5	124,9