Tendencias del financiamiento de las firmas en Colombia

Borradores de Economia
Número:
1274
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1274
Publicado:
Viernes, 9 Agosto 2024
Authors:
Camilo Gómez[a],
María Fernanda Meneses-González[a],
Andrés Murcia[a],
Carlos Quicazán-Moreno[a],
Angie Rozada[a],
Hernando Vargas-Herrera[a]
Ver más
[a]Banco de la República, Colombia
Clasificación JEL:
G32, G21, G30
Palabras clave:
Profundización financiera, Crédito al sector corporativo privado, Financiación corporativa
Resumen:

Después de un prolongado período de profundización financiera tras la crisis de finales del siglo XX, la relación entre préstamos bancarios corporativos y PIB en Colombia se estancó entre 2016 y 2019. En este artículo, exploramos si las empresas han sustituido préstamos bancarios por otros instrumentos financieros o si ha habido un proceso de desapalancamiento. Desde una perspectiva de crecimiento a más largo plazo, también exploramos si las empresas de rápido crecimiento se diferencian de otras en términos de su apalancamiento financiero. Encontramos que la disminución en la razón de los préstamos bancarios corporativos a PIB está relacionada con una sustitución de fuentes de financiamiento y no es parte de un proceso de desapalancamiento del balance de las firmas. También encontramos que la desaceleración de los pasivos financieros coincidió con una disminución en la relación inversión/PIB que fue parte del ajuste macroeconómico derivado del fuerte deterioro de los términos de intercambio entre 2014 y 2016. Una exploración de datos de empresas desagregados indica que las empresas de alto crecimiento de ventas suelen mostrar mayores tasas de apalancamiento total, pero su dependencia relativa a los pasivos financieros es menos clara. Por otro lado, el apalancamiento financiero es mayor para las empresas que exhiben altas razones de CAPEX a activos. Por tanto, la relación entre intermediación financiera e inversión parece ser más fuerte que entre intermediación financiera y crecimiento de las ventas.

Descargar documento

- Enfoque
- Contribución
- Resultados

Lo más reciente

Settlement liquidity in the Colombian large-value payment system: the role of reserve requirements
Fredy Gamboa-Estrada, Freddy Cepeda-López, Javier Iván Miguélez-Márquez
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Otras Publicaciones

Enfoque

Después de un prolongado período de profundización financiera tras la crisis de finales del siglo XX, la relación entre préstamos bancarios corporativos y PIB en Colombia se estancó entre 2016 y 2019. Esta reducción plantea algunas preguntas sobre el financiamiento corporativo en Colombia: ¿Ha habido una sustitución de préstamos bancarios por otros instrumentos financieros? ¿O se ha producido un proceso de desapalancamiento empresarial? ¿La evolución general del apalancamiento financiero de las firmas está relacionada con el comportamiento de la inversión? Este documento explora las anteriores preguntas utilizando datos agregados. Adicionalmente, con base en datos granulares a nivel de firma, el documento analiza las características del financiamiento de empresas de rápido crecimiento en ventas y alta inversión.

Contribución

Este estudio proporciona información valiosa sobre las tendencias del financiamiento del sector corporativo privado colombiano y presenta una caracterización detallada por sector económico y tamaño de empresa. Asimismo, el presente documento describe la estructura de financiamiento de las firmas de alto crecimiento en ventas y alta inversión. Los resultados de este documento son relevantes para las discusiones relacionadas con el crecimiento económico de largo plazo y la inversión en Colombia.

> **La disminución de la razón de los préstamos bancarios corporativos a PIB está relacionada con una sustitución de fuentes de financiamiento y no es parte de un proceso de desapalancamiento del balance de las firmas.**

Resultados

De acuerdo con los hallazgos, la disminución de la razón de los préstamos bancarios corporativos a PIB está relacionada con una sustitución de fuentes de financiamiento y no es

parte de un proceso de desapalancamiento del balance de las firmas. Asimismo, se encuentra que la desaceleración de los pasivos financieros coincidió con una disminución en la relación inversión a PIB que fue parte del ajuste macroeconómico derivado del fuerte deterioro de los términos de intercambio entre 2014 y 2016.

Los análisis presentados sobre los datos micro de las empresas indican que las firmas de alto crecimiento de ventas suelen mostrar mayores tasas de apalancamiento total, pero su dependencia relativa a los pasivos financieros es menos clara. En contraste, el apalancamiento financiero es mayor para las empresas que exhiben alta inversión. Por tanto, la relación entre intermediación financiera e inversión parece ser más fuerte que entre intermediación financiera y crecimiento de las ventas.