

# Medidas de apoyo a las empresas, comportamiento de pago de crédito y riesgo crediticio

---

Borradores de Economía

**Número:**

1277

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1277>

**Publicado:**

Miércoles, 28 Agosto 2024

**Authors:**

Camilo Gómez<sup>a</sup>,

Daniela Rodríguez-Novoa<sup>a</sup>

Ver más

<sup>a</sup>Banco de la República, Colombia

**Clasificación JEL:**

G18, G21, G38

**Palabras clave:**

apoyo a las empresas, incumplimiento crediticio, Riesgo crediticio

**Resumen:**

Este documento analiza la relación entre tres medidas de apoyo del gobierno (alivios financieros, programas de garantía de crédito y subsidios a la nómina) y el comportamiento de pago de los préstamos de las empresas en Colombia, utilizando la pandemia de COVID-19 como caso de estudio. Empleando datos granulares a nivel de banco-empresa y un enfoque de diferencias en diferencias, encontramos que las empresas sujetas a alivios de deuda y programas de garantía gubernamental experimentaron una menor probabilidad de incumplimiento mientras estas políticas estuvieron vigentes. Una vez finalizados los programas, la dinámica del comportamiento de pago de estas empresas fue similar a la de las que no recibieron tratamiento. Por el contrario, los subsidios a la nómina no afectaron el comportamiento de pago de las empresas. En cuanto al efecto sobre la evaluación del riesgo de los bancos, nuestros resultados sugieren que la participación en programas de ayuda proporcionó a los bancos nueva información sobre el riesgo de los deudores, lo que los llevó a modificar su calificación crediticia.

[Descargar documento](#)

- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

## **Enfoque**

Durante los períodos de crisis, comúnmente se registran efectos adversos en el desempeño de los hogares y las empresas debido a las pérdidas de empleo e ingresos. En consecuencia, los gobiernos responden desarrollando y adoptando varias políticas para contener los costos sociales y estabilizar la economía. La crisis desencadenada por la pandemia del COVID-19 no fue ajena a esta respuesta de política ya que los gobiernos de todo el mundo adoptaron varias medidas para mitigar los efectos económicos resultantes de las interrupciones en la producción y el colapso de la demanda. Estas medidas se centraron en preservar la economía, a través de apoyos a las empresas, el empleo y los ingresos por medio de préstamos y alivios financieros.

Este documento analiza la relación entre las medidas de apoyo gubernamental y el desempeño de las empresas utilizando la experiencia del COVID-19 en Colombia como estudio de caso. Al igual que en otras jurisdicciones, entre 2020 y 2021 se promulgaron varias políticas para mitigar los efectos económicos adversos causados por el choque de la pandemia en Colombia. Además de las políticas monetaria y fiscal, se implementaron medidas como: alivios financieros, subsidios a la nómina y garantías de crédito gubernamentales, que buscaban reducir los faltantes de liquidez de las firmas y aliviar su carga financiera. En este sentido, el documento analiza cómo estas tres políticas de apoyo impactaron los pagos de crédito de las firmas y la evaluación del riesgo crediticio por parte de los bancos durante y después del período de vigencia de las medidas. Para lo anterior, se emplea la metodología de diferencias en diferencias utilizando información granular de los créditos de las firmas y de sus balances financieros.

## **Contribución**

Este estudio proporciona información valiosa a la escasa evidencia que se ha documentado sobre el efecto de los programas de apoyo empresarial en la cartera de préstamos corporativos. Este análisis es relevante ya que el deterioro del desempeño empresarial representa importantes costos económicos para las sociedades, particularmente en períodos de crisis. Adicionalmente, el análisis se centra en tres medidas de apoyo gubernamental

## **Medidas de apoyo a las empresas, comportamiento de pago de crédito y riesgo crediticio**

Portal de Investigaciones Económicas  
vigentes durante la pandemia de COVID-19 en lugar de una sola medida, garantizando que los programas de ayuda omitidos no contaminen sus efectos. Al analizar el incumplimiento y el riesgo de crédito, presentamos un canal de transmisión inexplorado en la literatura sobre programas garantizados por el gobierno y subsidios a la nómina.

**Los alivios financieros y los programas gubernamentales de garantía de crédito contribuyen a suavizar el ciclo crediticio en períodos de dificultades económicas, como la pandemia de COVID-19.**

### **Resultados**

De acuerdo con los hallazgos, las empresas sujetas a alivios de deuda y programas de garantía gubernamental experimentaron un mayor pago de sus créditos mientras estas políticas estuvieron vigentes. Una vez finalizados los programas, la dinámica del comportamiento de pago de estas empresas fue similar a la de las que no recibieron programas. Por el contrario, los subsidios a la nómina no afectaron el comportamiento de pago de las empresas. En cuanto al efecto sobre la evaluación del riesgo de los bancos, los resultados sugieren que la participación en programas de ayuda proporcionó a los bancos nueva información sobre el riesgo de los deudores.

Tomados en conjunto, los resultados sugieren que los alivios financieros y los programas gubernamentales de garantía de crédito contribuyen a suavizar el ciclo crediticio en períodos de dificultades económicas, como la pandemia de COVID-19. Los menores impagos crediticios asociados con estas medidas de apoyo podrían haber evitado un fuerte deterioro en los estados financieros de los bancos, preservando de esta manera la estabilidad financiera.