Borradores de Economía - Tendencias del financiamiento de las firmas en Colombia

Descargar Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor Gómez, Camilo Meneses-González, María Fernanda Murcia, Andrés Quicazán-Moreno, Carlos Rozada, Angie Vargas-Herrera, Hernando
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.

Fecha de publicación Viernes, 9 de agosto 2024 **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.

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.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/tendencias-financiamiento-firmas-colombia