

**EVALUACIÓN DEL IMPACTO DE LAS LINEAS DE
CRÉDITO EN EL DESARROLLO DE LAS PYMES: CASO
BANCA PYME CONAVI SECCIONAL CARTAGENA
2001 - 2004**

BEATRIZ DE LA CRUZ OVIEDO

LEONOR NAVARRO VERA

**Proyecto que se presenta como requisito para optar al título de
Administrador de Empresas**

Asesor de trabajo de grado: William Arellano

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARTAGENA DE INDIAS, D.T.**

©2005

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	4
0. ANTEPROYECTO	5
0.1. Planteamiento del problema	5
0.1.1 Descripción del problema	5
0.1.2 Formulación del Problema	9
0.2 OBJETIVOS	10
0.2.1 Objetivo General	10
0.2.2 Objetivos Específicos	10
0.3 JUSTIFICACIÓN	11
0.4 MARCO REFERENCIAL	12
0.4.1 Marco teórico	12
0.4.2 Marco conceptual	24
0.5 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	27
0.6 DISEÑO METODOLÓGICO	30
0.6.1 Tipo de investigación	30
0.6.2 Población y Muestra	30
0.6.3 Recolección de la Información	31
0.6.3.1 Fuentes de Información Primaria	31
0.6.3.2 Fuentes de Información Secundaria	31
0.6.4 Técnicas de recolección de Información	32
0.6.5 Procesamiento de la Información	32

1	CONTEXTO GENERAL DE LAS PYMES EN COLOMBIA Y SUS MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO	33
1.6	Generalidades	33
1.7	Políticas de Estado para el financiamiento de las Mipymes	36
1.8	Crédito de fomento	38
1.4	Utilización de incentivos en las Pymes	39
1.5	Banca privada y el crédito de fomento	41
2	GENERALIDADES DE LAS PYMES	47
2.6	Características de las Pymes	47
2.6.1	Tipo de sociedad	47
2.6.2	Numero de trabajadores y nivel de activos	48
2.6.3	Distribución de empresas por tamaño según el nivel de activos	49
2.1.4	Distribución de empresas por sectores económicos	49
2.1.5	Antigüedad de las Empresas	50
2.7	Aspectos administrativos	51
2.7.1	Mejoras en la estructura administrativa de la empresa	53
2.8	Aspectos comerciales	54
2.8.1	Sistema de comercialización	55
2.8.2	Publicidad	56
2.8.3	Estrategia comercial	56
2.9	Aspectos financieros	57
2.9.1	Presencia de criterios y políticas para el manejo Financiero de recursos	58
2.9.2	Presencia de un área de manejo financiero de los recursos	59
2.9.3	Resultado de las relaciones de la empresa con los bancos	59
2.9.4	Fuentes de financiamiento	60
2.4.5	Frecuencia con que se acude a la financiación	61
2.4.6	Causa de solicitud de crédito	61
2.4.7	Obstáculos al momento de solicitar crédito	62

2.10	Destino e Impacto de los créditos	63
2.10.1	Utilización	63
2.5.2	Impacto del crédito	64
2.5.3	Dificultad para pagar	65
2.5.4	Beneficios con la utilización del crédito	66
2.11	Proyecciones de las Pymes	67
2.11.1	Proyección de la empresa en los próximos 5 años	67
2.6.2	Proyectos de Inversión en los próximos 5 años	67
2.6.3	Mecanismos de financiación previstos	
	En los próximos 5 años	68
2.6.4	Opinión acerca de los créditos otorgados	
	Por la banca Pyme Conavi	69
3	CAMBIOS FINANCIEROS DE LAS PYMES	
	BENEFICIARIAS DE CRÉDITO	71
3.6	Análisis activos	72
3.7	Análisis pasivos	73
3.8	Análisis del patrimonio	75
3.9	Crecimiento comparativo de activo, pasivo y patrimonio	77
3.10	Generación de empleo	79
3.11	Análisis de ventas	80
3.12	Análisis de utilidad	82
3.13	Indicadores financieros	83
3.13.1	Análisis de endeudamiento	83
3.13.2	Concentración del endeudamiento en el corto plazo	85
3.13.3	Apalancamiento	86
3.13.4	Apalancamiento en el corto plazo	88
3.13.5	Margen neto de utilidad	89

3.13.6 Rendimiento del activo	90
3.13.7 Rendimiento del patrimonio	92
3.14 Impacto de la utilización del crédito de la Banca Pyme Conavi	93
4. Conclusiones	106
Recomendaciones	110
BIBLIOGRAFÍA	112
ANEXOS	115

LISTA DE CUADROS

Cuadro 1. Áreas de inversión del componente no financiero.	39
Cuadro 2. Presupuesto del Componente no Financiero por programas.	39
Cuadro 3. Evolución del sistema financiero en Colombia.	44
Cuadro 4. Numero de trabajadores de las empresas.	50
Cuadro 5. Nivel de endeudamiento	86
Cuadro 6. Concentración del endeudamiento en el corto plazo	87
Cuadro 7. Apalancamiento financiero total	89
Cuadro 8. Apalancamiento en el corto plazo	90
Cuadro 9. Margen neto de utilidad	92
Cuadro 10. Rendimiento del activo	93
Cuadro 11. Rendimiento del patrimonio	94
Cuadro12. Montos aprobados y utilización del crédito	96
Cuadro 13. Crecimiento del pasivo en el ano de utilización del crédito y aproximación del porcentaje de participación del crédito en el crecimiento del pasivo	97
Cuadro 14. Crecimiento del pasivo y activo en el ano de utilización Del crédito y su relación con el destino del crédito	98
Cuadro 15. Comparación del nivel de endeudamiento en el ano de Utilización del crédito	102
Cuadro 16. Comparación del grado de apalancamiento en el ano de utilización del crédito	103
Cuadro 17. Comparación del margen neto en el ano de utilización Del crédito	104
Cuadro 18. Comparación del rendimiento del activo en el ano de Utilización del crédito	104

Cuadro 19. Comparación del rendimiento del patrimonio en el año De utilización del crédito	105
Cuadro 20. Comparación del margen neto, rotación del activo y Rendimiento del activo en el año de utilización del crédito	106

LISTA DE ANEXOS

Anexo A. Encuesta aplicada a Pymes objeto de estudio	115
Anexo B. Características, beneficios y condiciones de las soluciones de financiamiento en la Banca Pyme Conavi	121

LISTA DE GRAFICOS

Gráfica 1. Tipo de organización jurídica.	49
Grafica 2. Distribución de empresas por tamaño según el nivel de activos	51
Grafica 3. Distribución de empresas por sectores económicos.	52
Grafica 4. Antigüedad de las Empresas	53
Gráfico 5. Presencia de organigrama administrativo y manual de funciones	54
Gráfico 6. Presencia de reglamento de trabajo	54
Grafica 7. Mejoras en la estructura administrativa de la empresa.	55
Grafico 8. Presencia de plan comercial.	56
Grafica 9. Sistema de comercialización.	57
Grafico 10. Tipo de publicidad utilizada.	58
Grafico 11. Tipo de estrategia comercial.	59
Grafica 12. Presencia de criterios y políticas para el manejo financiero de recursos.	60
Grafica 13. Presencia de un área de manejo financiero de los recursos.	61
Grafica 14. Fuentes de financiamiento.	62
Grafico 15. Frecuencia con que se acude a la financiación.	63
Grafica 16. Causa de solicitud de crédito.	64
Grafica 17. Obstáculos al momento de solicitar crédito	65
Grafico 18. Utilización del crédito.	66
Grafico 19. Percepción del impacto del crédito en el crecimiento de la empresa.	67
Grafico 20. Dificultad para pagar las obligaciones financieras en los últimos anos.	67
Grafica 21. Beneficios con la utilización del crédito.	68
Grafica 22. Proyección de la empresa en los próximos 5 años.	69
Grafica 23. Proyectos de Inversión en los próximos 5 años.	70
Grafica 24. Mecanismos de financiación previstos en los próximos 5 años.	71

Grafica 25. Activos y crecimientos a precios corrientes.	74
Grafica 26. Activos y crecimientos a precios de 2003.	75
Grafica 27. Pasivos y crecimientos a precios corrientes.	76
Grafica 28. Pasivos y crecimientos a precios de 2003.	76
Grafica 29. Patrimonio y crecimientos a precios corrientes.	78
Grafica 30. Patrimonio y crecimientos a precios de 2003.	78
Grafica 31. Crecimiento comparativo de activo, pasivo y patrimonio.	79
Grafica 32. Generación de empleo del periodo 2001 – 2003	81
Grafica 33. Ventas y crecimientos a precios corrientes.	82
Grafica 34. Ventas y crecimientos a precios de 2003.	83
Grafica 35. Utilidad y crecimientos a precios corrientes.	84
Grafica 36. Utilidad y crecimiento a precios de 2003.	85
Grafica 37. Crecimiento del pasivo vs crecimiento del activo	101

INTRODUCCIÓN

La financiación es uno de los requerimientos que más preocupan a los empresarios sin importar el tamaño de su planta, a través de ella se atienden demandas de recursos e insumos de la firma, así como, proyecciones de expansión previstas para atender las demandas del mercado.

El sector financiero ofrece diversos servicios como el crédito a las micro, pequeña y mediana y gran empresa. Las distintas formas de crédito se convierten en mecanismos que facilitan dinámicas para la expansión de la demanda de bienes y servicios, vital para asegurar el crecimiento y mejoramiento operacional de las organizaciones empresariales.

Con este proyecto se evaluó el impacto de las líneas de crédito especializadas que otorga una entidad financiera privada de la Ciudad de Cartagena a pequeñas y medianas empresa de la ciudad. La evaluación es de interés no solo para la entidad objeto de estudio, sino también para otras instituciones financieras que otorgan la misma modalidad de créditos.

La evaluación de un sistema de crédito brindará información útil a través de la cual sus beneficiarios podrán medir el grado de eficacia de sus acciones sobre las Pymes de la ciudad. Para objeto del trabajo se estudio los créditos otorgados a 19 empresas que han sido beneficiadas de la línea de crédito en Cartagena así mismo, se identifico los cambios ocurridos en las firmas a raíz de los proyectos ejecutados con los recursos, y las características e indicadores que permitieron que las empresas accedieran a dichos recursos.

0. ANTEPROYECTO

0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

0.1.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

Cartagena es una ciudad que cuenta con una actividad económica impulsada por tres subsectores principalmente: logístico, turístico e industrial. El desarrollo turístico de la ciudad se ha caracterizado en los últimos años por la generación de importantes fuentes de empleo y por la proyección de la ciudad a nivel nacional e internacional. El sector portuario se ha fortalecido en los años de la apertura económica, convirtiendo a la ciudad en uno de los más importantes puertos para el desarrollo de la actividad de exportación e importación del país. Por su parte, el desarrollo industrial aunque se ha rezagado en los últimos años, siempre ha representando un aporte significativo al Producto Interno Bruto de la ciudad, especialmente, para el sector petroquímico del país.

El sector industrial de la ciudad se caracteriza por un número mayoritario de microempresas, varios estudios han cuantificado el número de establecimientos que existen en la ciudad y sus características. Un trabajo reciente realizado por Caballero y Barrios (2.004) señala: "la estructura empresarial de Cartagena a diciembre del 2003 registra 14.740 empresas suscritas en Cámara de Comercio, de las cuales el 7.6% (1.127) son Pymes, el 91.5% (13.489) son microempresas y escasamente el 0.8% (124) son grandes empresas."¹

Las cifras acerca del sector hablan por si solas. Prácticamente, todo el sector industrial esta liderado por las microempresas en cuanto al número de

¹ Caballero Taborda, Carlos A. Barrios Dorado, Dairson J. Factores o variables que influyen en la dinámica económica de la pequeña y mediana empresa manufacturera y comercial de la ciudad de C/gena entre 1998-2003. Tesis de grado presentada como requisito para optar al título de economista. Pág. 36.

establecimientos de esta categoría. A diciembre de 2003, las microempresas en la ciudad generaron el 44.4% del empleo (21.894 puestos), dentro de diversas actividades de la economía informal. Es un sector con altos riesgos expresados en la volatilidad de sus ingresos, inestabilidad laboral y altas tasas de mortalidad empresarial, lo que hace que el proceso de seguimiento de créditos otorgados sea más costoso.² Muchas de ellas desaparecen rápidamente debido a las bases poco sólidas que presentan, pero así mismo aparecen otras.

La gran industria en la ciudad tan solo representa el 0.8% de total de establecimientos y generó para el 2003 el 23% (11.324 empleos) del total de empleo. Muchas de estas empresas fueron creadas con capital y tecnología extranjera y algunas se han mantenido con éxito desarrollando sus actividades. Estas empresas con sus ventas en el exterior generan importantes de divisas para el país. En la ciudad, este sector esta liderado principalmente por la industria petroquímica. A su vez, son ejemplo de avances tecnológicos y desarrollo de nuevas tecnologías. Todo este sector esta favorecido por su ubicación geográfica, ya que la mayoría cuenta con muelles privados que facilitan la movilización de la mercancía hacia el exterior.

Hoy en día un representativo porcentaje de las actividades económicas la desarrollan las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), no se puede negar su contribución a la generación de empleo, pues hacen uso intensivo de la mano de obra, además generan crecimiento y riqueza. Su importancia también se origina por la capacidad que tiene para formar nuevos empresarios, convirtiéndose en un factor clave para el desarrollo del país. Su desarrollo en Cartagena ha estado ligado a la expansión del sector de industrial de Mamonal y hoy se encuentran en la mayoría de los sectores productivos de la ciudad.

²Banco de la República. Subgerencia de Estudios Económicos. Centro Regional De Estudios Económicos CREE. Cartagena, Mayo de 2004. Pág. 4.

De acuerdo con los resultados de una Encuesta realizada entre 222 empresarios de Pymes pertenecientes a los sectores manufactureros y comercial de Cartagena, se concluye que las principales razones o motivaciones para la iniciación de sus negocios fue: la iniciativa propia (55%), mejorar el nivel de ingreso (25%), tradición familiar (13.75%) y otros motivos (3.75%). Tan Solo el 2.5%³ de los encuestados manifestaron que el desempleo motivara sus inicios como empresario. Muchas de estos empresarios aprovecharon alguna habilidad, destreza u oportunidad para montar su propio negocio. No obstante, la creación, inicio y desarrollo de la grande, mediana y pequeña empresa, esta muy relacionado con los periodos de auge y desarrollo económico del país.

En nuestro medio, muchos pequeños y medianos inversionistas potenciales le dan mayor preferencia a las Pymes, que a las grandes empresas, por lo que estas son mas manejables y flexibles (se adaptan fácilmente a los cambios del mercado), además los gastos en que incurre son mucho mas bajos que los de la gran industria y hacen buen uso de los factores productivos. Por consiguiente no es de sorprender que en el país existan un gran porcentaje de estas pequeñas y medianas empresas, que le aportan grandes beneficios a la economía y a la sociedad.

De acuerdo con investigaciones que se han realizado sobre el sector, las Pymes enfrentan muchas adversidades que terminan obstaculizando su crecimiento y buen desempeño como lo son: **problemas de financiación**, pocos canales de comercialización, dificultades para el diseño de productos y publicidad. También tienen problemas relacionados con su estructura organizacional y administrativa.

³ Caballero Taborda, Carlos A. Barrios Dorado, Dairson J. Factores o variables que influyen en la dinámica económica de la pequeña y mediana empresa manufacturera y comercial de la ciudad de C/gena entre 1998-2003. Tesis de grado presentada como requisito para optar al título de economista. Pág. 52.

Otra deficiencia que presentan las empresas PYMES, es la falta de recurso humano capacitado: especialistas, profesionales y técnicos que le den un buen direccionamiento. El tener un personal de trabajo no calificado, con escasas habilidades, conocimientos tecnológicos y experiencias que la enriquezcan, dificulta su desarrollo y modernización. El carecer de la tecnología adecuada para incrementar la productividad en las empresas es otro de los obstáculos más comunes que enfrentan estas empresas, además de la dificultad para importar maquinarias y equipos modernos que aumenten su capacidad de producción.

Estas unidades productivas han tenido un panorama más oscuro, lleno de numerosos obstáculos y dificultades; se les ha considerado como negocios de familia que suelen ser poco eficaces y productivas, desorganizadas, y con tecnología obsoleta, aunque este pensamiento ha comenzado a cambiar, aun queda mucho por mejorar. El desenvolvimiento que han presentado estas organizaciones han sido por el poco y escaso apoyo que ha ofrecido el Estado a este sector productivo. La mayoría de las políticas que han sido creadas para ayudar y fortalecer a los sectores económicos del país, terminan favoreciendo a las grandes empresas y a las microempresas, en lo que se refiere a los subsidios, líneas de crédito, auxilios tributarios, entre otros. En cambio las Pymes no han contado con la misma suerte.

Tal como mencionamos en párrafos anteriores, la restricción más grande que afronta la pequeña y mediana industria en Cartagena es el acceso a la financiación, esta es necesaria y útil desde que se crea la empresa, hasta llegar a la expansión del negocio y a la introducción en nuevos mercados. También es necesaria para invertir en nuevas tecnologías que les permitan competir no solo en el campo nacional, sino también en el campo internacional.

A estas empresas se les dificulta mucho acceder a un crédito, puesto que el sector financiero exige muchas garantías, que muchas veces los propietarios no logran cumplir, ya que en muchas de las Pymes el valor de los activos fijos es bajo o es poco representativo como para que pueda ser útil como garantía en un momento determinado, en el cual el dueño no pueda responder con el préstamo.

También la mayoría de las Pymes no tiene experiencia con los créditos formales, lo que hace más difícil que los bancos conozcan su manejo, nivel de compromiso y disposición para pagar y cumplir con sus obligaciones. Además las tasas de interés son un poco altas y los trámites son extenuantes, logrando que el empresario se aleje y vea este crédito como un lujo.

Basados en la situación actual del sector y en la necesidad de realizar investigaciones que permitan conocer sus problemas y los factores que han determinado su desarrollo, los autores proponen en este proyecto evaluar el impacto que han tenido las líneas de crédito de la banca Pyme Conavi seccional Cartagena en las pequeñas y medianas empresas beneficiadas de dichos recursos. Lo anterior con el fin de conocer la destinación de los recursos captados por el sector, sus transformaciones, entre otros aspectos que permitan aportar mayor información sobre el sector que ha sido poco estudiado en la ciudad.

0.1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA:

¿De que forma han incidido los créditos productivos otorgados por la entidad Banca Pyme Conavi en el crecimiento y expansión de las PYMES de Cartagena en el periodo comprendido entre 2001-2004?

0.2 OBJETIVOS

0.2.1 OBJETIVO GENERAL

Evaluar el impacto de la línea de crédito productivo otorgado por la Banca Pymes Conavi a las pequeñas y medianas empresas de Cartagena, por medio de encuestas aplicadas a representantes de las Pymes, con el fin de medir el crecimiento y expansión en el periodo 2001 – 2004.

0.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ❖ Caracterizar las Pymes objeto de estudio en los aspectos financieros, comerciales y administrativos.
- ❖ Identificar y analizar condiciones que presentan las Pymes consultadas para acceder a los créditos de fomento de la Banca Pyme Conavi.
- ❖ Identificar las fuentes de financiación más utilizadas por las Pymes y el impacto de dichos recursos en la expansión de los negocios.
- ❖ Determinar el destino que han tenido los créditos que otorga la línea de créditos de la banca Pyme Conavi Seccional Cartagena por medio de entrevistas y encuestas para evaluar si se ha presentado crecimiento en las Pymes durante el periodo 2001-2004.
- ❖ Identificar y analizar los cambios más significativos que han experimentado las Pymes que han sido beneficiarias de crédito por parte de la Línea de crédito Pymes de Conavi en aspectos tanto financieros, administrativos como tecnológicos.

0.3 JUSTIFICACIÓN

Hoy en día todas las empresas deben tener muy presente la importancia que tiene el crédito para el crecimiento y desarrollo tanto de la empresa como de la economía de la ciudad, conscientes de que se debe avanzar al mismo ritmo que lo hace la economía del país y del mundo entero.

El estudiar y analizar el impacto que ha tenido la línea de crédito de la banca Pyme Conavi en las unidades económicas de la ciudad de Cartagena, es de interés, en la medida que permitirá conocer la importancia que han representado estos créditos para dichas empresas. De igual forma, los resultados del trabajo permitirán medir la importancia de la línea de crédito otorgada por la banca privada Conavi en la ciudad y orientar recursos de dicha entidad a los sectores industriales más vulnerables y con mayor demanda de este tipo de recursos.

Así mismo, este trabajo permitirá ampliar los conocimientos de estudiantes de administración de empresas, carreras afines u otras personas interesadas en el tema. Además contribuirá con la escasa bibliografía que existe actualmente sobre las Pymes.

Con esta investigación las Pymes pueden establecer claramente cada una de sus necesidades para que sean tenidas en cuenta por entidades que se preocupan por el desarrollo y crecimiento de la economía.

0.4 MARCO DE REFERENCIA

0.4.1 Marco Teórico o estado del arte

Las pequeñas y medianas empresas se definieron en este trabajo como, "aquellas empresas que cumplen unos requisitos determinados en cuanto al número de empleados, la cantidad de facturación y el valor de sus activos totales".⁴ Estas se clasifican de la siguiente manera: cuando es pequeña, tiene entre 11 y 50 trabajadores, con activos totales entre \$130 y \$1.300 millones. Cuando es mediana tienen entre 51 y 200 trabajadores, con activos totales entre \$ 1.300 y \$3.900 millones.

Antes se creía que las grandes compañías eran las mas exitosas, y que lo mejor era pertenecer a una de ellas o construir una estructura de esta magnitud, si se quería tener unos buenos ingresos. Pero este pensamiento fue cambiando con el pasar de los años, ya que recientes investigaciones y estudios han demostrado la importancia que tienen lo pequeños y medianos modelos empresariales:

- ✓ "Los negocios jóvenes y pequeños generan mas empleo que los negocios grandes y viejos.
- ✓ Los negocios pequeños innovan y producen mas avances tecnológicos que los grandes.
- ✓ Los negocios pequeños en general son más resistentes a cambios ambientales.
- ✓ Los negocios pequeños son lugares interesantes para profesionales y en muchos casos el reto intelectual en un negocio pequeño es mayor que el de una empresa grande.

Es básico entender y aceptar que un sector empresarial moderno, una pequeña y mediana empresa con posibilidad de desarrollo y crecimiento, con lideres

⁴ Océano / Centrum. Diccionario de Administración y finanzas. Pág. 369.

empresariales adecuados, es lo que se necesita." ⁵

Estas pequeñas y medianas empresas son estructuras económicas que pueden impulsar y fomentar el desarrollo económico, ya que por medio de ellas se genera empleo y crecimiento, y son impulsadoras de las diferentes cadenas productivas en el mundo.

"En Colombia las pequeñas y medianas empresas son un motor que mueve gran parte de la economía, tanto a niveles de producción como en niveles de empleo, según datos de ACOPI en septiembre de 2001 la Pyme en el país generó el 56% del empleo, el 25% de las exportaciones y el 35% del valor agregado. De igual forma las Pymes representan el esfuerzo de miles de familias con visión empresarial que desean mejorar su nivel de vida. Por tales razones las Pymes se presentan como una herramienta para el desarrollo social de la población Colombiana".⁶

No obstante lo anterior, el desarrollo de los pequeños y medianos negocios es desigual. Debido a ello, existen grupos de empresarios donde prevalece una baja formación del talento humano y de competencias (habilidades para aprender, comunicarse y adaptarse al cambio), una reducida capacidad para producción especializada que genere mayor valor agregado, el uso de bienes de capital tecnológicamente obsoletos, dificultad para adoptar cambios, lo que genera un bajo nivel de innovación y crea problemas de adaptación a mercados competitivos, así como la falta de capital de trabajo y de acceso al crédito bancario.

Sistema de Créditos: Características e importancia

⁵ Rodrigo Várela. Innovación Empresarial: Arte y ciencia en la creación de empresa. II Edición. Bogotá D. C.: Pearson Education: Prentice - Hall. Addison Wesley, 2001.

⁶ Caballero Taborda Carlos Andrés, Barrios Dorado Dairson Javier. Factores variables que influyen en la dinámica económica de la pequeña y mediana empresa manufacturera y comercial de la ciudad de Cartagena. Pág. 16.

El crédito en Colombia comprende dos grandes sistemas: el crédito ordinario y el crédito dirigido. Este último se ha orientado hacia el subsidio a aquellas entidades que manejan programas para la pequeña y mediana empresa. Actualmente entidades como el IFI, FINAGRO, FINDETER Y BANCOLDEX manejan algunas líneas de créditos especializadas para pequeña y mediana empresa. Sin embargo, aún adolecen de vicios como la intermediación, el sistema de garantías y la tramitología.

Créditos de fomento

Los recursos destinados a las líneas de crédito se entregan a los beneficiarios a través de las operaciones de redescuento. Estas se definen como "un esquema de financiación que permite destinar recursos que atiendan las necesidades financieras de los sectores económicos."⁷

El objetivo de las líneas de redescuento es, "otorgar crédito bajo las líneas de crédito a personas naturales y jurídicas a través de un intermediario financiero, cuyos recursos provienen de un Banco de segundo piso como el Instituto de Fomento Industrial, IFI, Finagro, Bancoldex entre otros."⁸

Para acceder a las diferentes líneas de redescuento, el cliente debe cumplir con todos los requisitos establecidos para otorgar un crédito normal de acuerdo con la normatividad vigente en Colombia. Todos los procedimientos de otorgamiento y desembolso de crédito, serán definidos por las entidades encargadas de la intermediación financiera, bajo criterios básicos establecidos por la

⁷ FINAGRO.

⁸ Caballero Carlos y Barrios Dairson. Factores o variables que influyen en la dinámica económica de la pequeña y mediana empresa manufacturera y comercial de la ciudad de Cartagena entre 1998 - 2003. Año 2004.

Superintendencia bancaria.

La importancia del desarrollo del crédito de fomento en el país radica en el impulso al crecimiento y expansión de los sectores productivos. Para asegurar el logro de este objetivo se ha definido en el país diversas instituciones a través de las cuales se canalizan los recursos del crédito de fomento, como es el caso de IFI, FINDETER, FINAGRO y BANCOLDEX.

A continuación se detallan, las características de cada una de las instituciones mencionadas así como los sectores que se benefician de los recursos que ellas administran.

Instituto de Fomento Industrial "IFI"

Entidad de orden estatal, adscrita al Ministerio de Desarrollo Económico el cual ofrece apoyo crediticio para la creación, transformación y expansión de micro, pequeñas, medianas y grandes empresas.

El IFI financia los siguientes sectores:

- ❖ Agroindustria.
- ❖ Comercio.
- ❖ Manufactura.
- ❖ Minería.
- ❖ Salud.
- ❖ Servicios.
- ❖ Turismo.
- ❖ Industria Cinematográfica.
- ❖ Transporte y construcción.

Líneas de redescuento a través de IFI

El IFI otorga los créditos a través de las líneas de:

- ❖ **Multipropósito**
- ❖ **Líneas Preferenciales.**

Fondo para el financiamiento del Sector Agrario "FINAGRO"

Entidad de orden estatal, que apoya al sector agropecuario y pesquero del país, siendo el principal proveedor de financiamiento de actividades de producción y comercialización agrícola, pecuaria, pesquera y forestal. En general esta dirigida al sector Agropecuario.

Líneas de redescuento a través de FINAGRO

- ❖ **Inversión:** Financia proyectos de mediano y largo plazo ejecutados con la finalidad de acrecentar la formación de capital fijo en el sector agropecuario obras civiles, adquisición de maquinaria y equipos, compra de pie de cría para explotaciones pecuarias, establecimiento de cultivos de tardío rendimiento entre otros.
- ❖ **Capital de Trabajo:** Financia los costos directos de mano de obra, asistencia técnica, adquisición de insumos, agua, energía y servicios especializados requeridos para la ejecución de las actividades productivas, así como, la comercialización y transformación de los productos de origen agropecuario y para el desarrollo de las actividades de apoyo.

Actividades que no financia:

- ❖ Rubros de carácter recreativo u ornamental como gallos de pelea, ganado de lidia, caballos de paso o carreras, ni la infraestructura para estos fines.
- ❖ Tala de bosques.
- ❖ Actividades agrícolas o pecuarias en los parques nacionales a si como en áreas declaradas reserva forestal.
- ❖ Siembra y sostenimiento de cultivos ilícitos.
- ❖ Costos por arrendamiento de tierras, pago de impuestos, costos judiciales.

Financiera de desarrollo territorial "FINDETER"

Sociedad anónima de orden nacional vinculada al ministerio de hacienda y crédito público que otorga recursos a:

- ❖ Municipios, departamentos, entidades descentralizadas, distritos, áreas metropolitanas y asociaciones de municipios.
- ❖ Personas naturales o jurídicas de derecho privado que impartan educación formal a nivel preescolar, primaria, secundaria y superior, incluidas aquellas de carácter comunitario y cooperativo.
- ❖ Empresas privadas de servicios públicos y organizaciones autorizadas para prestar estos servicios.
- ❖ Junta de acción comunal, defensa civil, juntas y asociaciones de recreación.

Líneas de redescuento a través de Findeter

Es una fuente de financiación para proyectos de desarrollo regional a través de créditos redescontables; opera bajo el régimen de las empresas industriales y comerciales del estado.

- ❖ Inversión.
- ❖ Preinversión.

Bancoldex

Banco de segundo piso vinculado al ministerio de comercio exterior cuya misión es impulsar el comercio exterior colombiano, en particular la expansión de las exportaciones, mediante el ofrecimiento de servicios financieros.

Proyectos financiables:

- ❖ Capital de trabajo.
- ❖ Inversión Fija.
- ❖ Consolidación de pasivos.
- ❖ Leasing.
- ❖ Creación y capitalización y adquisición de empresas.
- ❖ Expopyme.
- ❖ Líneas multipropósito.

Líneas de redescuento a través de Bancoldex

Es una fuente de financiación para proyectos de desarrollo regional a través de créditos redescontables; opera bajo el régimen de las empresas industriales y comerciales del estado.

El crédito de redescuento es importante porque ayuda al desarrollo de los diferentes sectores económicos del país, ya que este, beneficia a los pequeños y medianos empresarios, aportando así cada día más a la generación de empleo en el país.

Crédito Comercial

El crédito comercial es una modalidad de crédito que se le otorga a empresas con las que una organización efectúa transacciones de carácter mercantil. Es decir son todos los créditos distintos a los de vivienda, de consumo y microcrédito. El crédito comercial comprende los siguientes créditos: cartera ordinaria, de tesorería, sobregiro y tarjeta crédito empresarial.

Se entiende como crédito de tesorería, aquella operación de crédito a corto plazo (máximo 180 días) para atender a una situación de iliquidez momentánea sin incurrir en costos altos. Los beneficios que tiene este crédito es su flexibilidad, agilidad y que es oportuno para la suma que se necesita. La flexibilidad se da, porque se acomoda en el momento que se requiere, evitando así el pago de sobre costos.

Por otro lado se tiene la cartera ordinaria, que es una línea de crédito orientada a satisfacer necesidades de capital de trabajo a corto y mediano plazo, otorgándose hasta por 5 años según la necesidad del cliente. Existen tres submodalidades que son cartera ordinaria corto plazo para menores a 1 año, cartera ordinaria largo plazo para capital de trabajo y cartera ordinaria a largo plazo para inversión fija, ambas para la financiación mayor a un año. Los beneficios de este crédito son, ofrece liquidez inmediata una vez aprobado el préstamo y realizado el abono a cuenta corriente o de ahorros, ofrece garantía de la obligación a través del fondo nacional de garantías (FNG) para empresas del segmento Pyme y permite satisfacer actividades de consumo de capital de trabajo.

El sobregiro es una operación de crédito a corto plazo (máximo 30 días), para atender necesidades de iliquidez de libre destinación.

La tarjeta crédito empresarial, es una tarjeta electrónica que permite la utilización de un cupo de crédito rotativo en pesos para el consumo de bienes y servicios,

con pago diferidos a plazos.

El crédito comercial es importante porque impulsa el desarrollo en la actividad comercial de los pequeños y medianos empresarios, les brinda una opción de financiamiento para cualquier necesidad que se les presente.

Ante esta situación muchas de estas empresas (Pymes) optan por darle solución al problema del crédito, utilizando otras fuentes de financiamiento como la auto financiación (recursos propios o de la familia), los proveedores y prestamistas particulares, que les terminan ofreciendo un financiamiento menos formal y por ende mas costoso.

"Pero cabe decir que varias entidades del sector bancario nacional se han esmerado en conformar un portafolio de servicios que se adecue a las necesidades de estas organizaciones empresariales, además el gobierno y el sector financiero se han comprometido para irrigar recursos a este sector empresarial, por lo que la oferta de créditos a mas bajo interés en el futuro puede ser mayor".⁹

Los mercados financieros, que se componen de mercados de dinero y de capital, proporcionan un mecanismo que permite a los inversionistas conseguir fondos de una amplia gama de fuentes de financiamiento"¹⁰

- Bancos comerciales

⁹ Mejia, Ignacio y Mass, Luis. Factores de la organización interna y del entorno que inciden en los rendimientos y utilidades de las Mipymes del sector de productos plásticos en Cartagena. Año 2003. Pag 16.

¹⁰ Weston, J. F y Brigham, E. F. Fundamentos de Administración Financiera. Quinta Edición. Pag 17.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO	- Bancos de inversiones - Instituciones financieras
----------------------------------	--

Las entidades financieras que prestan servicio a la pequeña y mediana industria, se pueden clasificar así:

- 1) Establecimientos de crédito: Bancos comerciales, Caja social de ahorros, Corporaciones financieras, cías de financiamiento comercial, y las Cooperativas de crédito.
- 2) Entidades de servicios financieros: compañías de arrendamiento financiero - leasing.
- 3) Otras entidades: IFI, FONADE, PROEXPORT y COLCIENCIAS.

La entidad financiera Conavi se encuentra en los establecimientos de crédito como Banco comercial, el cual recibe fondos en depósito general y usa estos junto con su propio capital para prestarlo a plazos hasta de un año.

"Las pequeñas y medianas empresas se constituyen en factores claves para sobrevivir ante la crisis de empleo que enfrenta el país, pero actualmente se desenvuelve en un contexto de lucha constante por conquistar y mantenerse en el mercado nacional, sobrellevando los problemas como la falta de financiamiento, la obsolescencia Tecnológica de los equipos, los problemas de liquidez, la competencia desleal, el bajo nivel de capacitación del talento humano que ponen en riesgo la permanencia de la organización en el mercado".¹¹

"El estudio mas reciente realizado por Fundes Colombia, entidad que forma parte de una red que promueve la creación y el desarrollo sostenible de estas empresas

¹¹ Pérez Mendoza Liliana, Franco Valencia Gerardo, y León Baños Lewis. Estrategias gerenciales y sociales de la pequeña y mediana empresa Cartagenera. Introducción.

en Latinoamérica, identifiqué 12 obstáculos para el crecimiento de las Pymes a escala local. El estudio se concentró en 39.500 compañías y es el más completo que se ha realizado sobre el tema en el país. Entre los cuellos de botella más graves para el desarrollo se destacan la coyuntura económica, ya que si a la economía le va mal, a las Pymes les va peor; el acceso a las fuentes de financiación, por las altas tasas de interés y las garantías exigidas; y el sistema tributario, ya que los empresarios consideran que su carga impositiva es muy alta. En este punto es importante resaltar que son más de 30 los tipos de impuestos y aportes nacionales y departamentales, que deben enfrentar los empresarios en Colombia, sin contar los tributos municipales".¹²

Como podemos observar, la importancia de este sector, no ha sido suficiente como para que sea valorada por el gobierno y agentes políticos; razón por la cual el descuido y desinterés se ha reflejado en planes, programas y políticas deficientes en cuanto a los aspectos legales, tributarios, financiero, que no permiten el buen desempeño y desarrollo de este sector.

En este sentido," uno de los problemas fundamentales en la financiación de las Pymes es la falta de una política coherente y clara por parte de los gobiernos de turno frente al desarrollo empresarial de estas actividades".¹³

Las pequeñas y medianas empresas tienen que operar en un mercado cada vez más competitivo, sin embargo muchos de sus costos son más elevados que los que presentan la gran empresa, como lo es, el costo del crédito.

El crédito es uno de los principales problemas que tienen que enfrentar las Pymes, debido a los excesivos trámites de diligenciamiento, las exigencias de garantía, las

¹² Revista "Gerente". Las Pymes atacan. Junio de 2004.

¹³ De León, Lorena y Mejía, German. Análisis del sistema de financiamiento de las Pymes en la ciudad de Cartagena en el periodo Postapertura Económica. Año 2002. Pág. 23.

altas tasas de interés, las referencias bancarias, entre otras, que obstaculizan la creación y el crecimiento de nuevas empresas.

El acceso al financiamiento se le hace difícil a este grupo de empresas, puesto que el sector financiero les exige unos requisitos de garantía, que generalmente los limita, por lo que el volumen de activos que poseen es bajo, lo que pone en riesgo a los establecimientos financieros. Otro aspecto que influye es la falta de un sistema contable y administrativo confiable, lo que genera un ambiente de desconfianza y riesgo. También los afecta los tramites extenuantes, lo que conlleva a que recurran al crédito informal para financiar bajas compras de activos y capital de trabajo. Para terminar, las altas tasas de interés que hacen que se perciba el crédito como costoso.

"Fortaleciendo las Pymes podremos evitar que se siga concentrando la riqueza en unos cuantos grupos. Fortaleciendo las Pymes podremos ayudar a que mas colombianos tengan oportunidad de trabajo, fortaleciendo las Pymes podemos ayudar a que el espíritu y la iniciativa emprendedora de los colombianos se haga realidad, fortaleciendo las Pymes podemos ayudar a que mas colombianos tengan ingresos y potencien la solución de sus primeras necesidades".¹⁴

Es por esto que al evaluar el impacto de la línea de crédito productivo de la banca Pyme Conavi a las pequeñas y medianas empresas en Cartagena, se identificará y concretara en que han sido destinados los créditos y si a partir de estos ha existido crecimiento, generación de empleo y desarrollo en ellas.

0.4.2 MARCO CONCEPTUAL

¹⁴ Cabal Sanclemente, Jaime Alberto. Palabras de instalación del Presidente Nacional de ACOPI en el 42o Congreso Nacional de la pequeña y mediana empresa y encuentro internacional PYME. Políticas y estrategias de desarrollo para el fortalecimiento de las PYMES Colombianas con una visión de futuro. Pag 12.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS: Son las actividades que realiza un administrador para el buen funcionamiento de una empresa donde se tienen en cuenta los aspectos comerciales, financieros y técnicos de la misma.

ASPECTOS COMERCIALES: Actividades que aceleran el movimiento de bienes y servicios desde el fabricante hasta el consumidor, y que incluyen todo lo relacionado con publicidad, distribución, técnicas de mercado, planificación del producto, promoción, investigación y desarrollo, ventas, transportes y almacenamiento de bienes y servicios.

ASPECTOS FINANCIEROS: Son aquellos que muestran en que condiciones se encuentra la empresa desde el punto de vista del financiamiento de los activos, cartera y ventas de la empresa y el tiempo en que recupera los mismos.

COLCIENCIAS (Fondo colombiano de investigaciones científicas y proyectos especiales): Establecimiento público creado mediante el decreto extraordinario 2869 de 1968. Esta encargada de la planificación, coordinación, promoción de la ciencia y tecnología, fomento y financiación dentro de los campos de la investigación, formación, difusión y actividades de apoyo. Trabaja en estrecha coordinación con instituciones del Estado, universidades, instituciones de investigación y empresas del sector productivo.

CRÉDITO COMERCIAL: Crédito otorgado por empresas con las que una organización efectúa transacciones de carácter mercantil.

Privilegio de posponer los pagos en las compras, otorgado a los clientes por los vendedores de los bienes y servicios.

CRÉDITO DE FOMENTO: Es aquel que proveen los bancos y las corporaciones financieras acudiendo por la vía del redescuento a los fondos que administra el Banco de la República, los cuales se nutren mediante la colocación de títulos o la contratación de empréstitos internacionales.

CRÉDITO ORDINARIO: Es aquel que se genera con recursos de los depósitos a la vista o a términos y se coloca en base a las reciprocidades del cliente con plazo de 90 días prorrogable hasta un año.

DESTINOS DE LOS CRÉDITOS: Hacia que sectores de la economía se dirigen los recursos del sector financiero y los diferentes partes del balance que serán financiados.

ENTIDADES DE SERVICIO FINANCIERO: Utilizan su propio capital y el dinero que reciben del público de intermediarios financieros en forma de préstamos y administran el dinero que reciben de sus clientes.

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: son instituciones cuya principal actividad financiera consiste en recibir dinero para colocarlo, junto con su propio capital, en forma de préstamo entre aquellos sectores económicos o personas que lo demanden con el objetivo de financiar sus actividades.

FONADE (Fondo nacional de proyectos de desarrollo): Es un establecimiento público creado mediante el decreto ley 3068 de 1968. Su función es financiar los estudios y la consultoría para proyectos industriales, así también como aquellos proyectos que representan beneficio al país en tecnología, empleo o a las condiciones del trabajador.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO: Son todos los mecanismos que se utilizan para la obtención de recursos o dinero.

GRAN EMPRESA: son aquellas que tienen más de 200 trabajadores, con activos totales superiores a \$3.900 millones.

LINEA DE CRÉDITO: Acuerdo en virtud del cual una institución financiera (Banco o compañía de seguros) se compromete a otorgar fondos hasta un límite máximo durante un periodo de tiempo definido.

MICROEMPRESAS: son aquellas que tienen hasta 10 trabajadores y activos totales inferiores a \$130 millones de pesos.

PROEXPO (FONDO DE PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES): Empresa industrial y comercial del estado creada por el decreto ley 444 de 1967, con el fin de cumplir los objetivos de incrementar el comercio exterior y fortalecer la balanza de pagos.

REDESCUENTO: Es un esquema financiero, en donde un banco de segundo piso como lo es el IFI, FINAGRO Y BANCOLDEX, canalizan recursos económicos a las empresas a través de intermediarios financieros.

SOLICITUD DE CRÉDITO: Cualquier tipo de formulario utilizado para obtener información sobre el solicitante de un crédito. Las cuestiones incluidas hacen a menudo referencias actuales y pasadas, historia laboral, ingresos actuales, así como otros créditos y préstamos en vigor del solicitante.

0.5 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

VARIABLE	INDICADORES	FUENTES
❖ Aspectos administrativos	Presencia o no de: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Organigrama de la empresa ✓ Manual de funciones ✓ Reglamento de trabajo ✓ Contrato de trabajo ✓ Plan estratégico ✓ Utilización de planes estratégicos. 	Encuestas aplicadas a PYMES
❖ Condiciones que presentan las PYMES para acceder al crédito de fomento.	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nivel de endeudamiento. ✓ Incremento porcentual de ventas. ✓ Rentabilidad del activo ✓ Rentabilidad del patrimonio ✓ Margen de utilidad ✓ Asignación eficiente del crédito. 	Cámara de Comercio de Cartagena Encuestas aplicadas a PYMES
❖ Problemas financieros.	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Tipo de garantías : reales y personales ✓ Presencia de obstáculos para acceder a crédito 	Encuestas y entrevistas aplicadas a PYMES

❖ Fuentes de financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Proveedores. ✓ Prestamistas. ✓ Recursos propios. ✓ Sector financiero. ✓ Venta de activos no indispensables para el negocio ✓ Frecuencia en que recurre a ellas ✓ Causas por la cual se acuden a las fuentes del financiamiento 	Encuestas y entrevistas aplicadas a PYMES
❖ Destino de los créditos	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Adquisición de activos fijos. ✓ Compra de materias primas. ✓ Pago de salarios. ✓ Financiación de cartera ✓ Compra de maquinaria ✓ Capital de trabajo ✓ Pago de deudas ✓ Capacitación ✓ Ampliación de la planta física 	Encuestas y entrevistas aplicadas a PYMES

<p>❖ Aspectos comerciales y de mercadeo</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nivel de ventas ✓ Tipo de publicidad ✓ Sistemas de mercadeo ✓ Presencia de plan comercial ✓ Tipo de canal de distribución ✓ Tipo de estrategia comercial 	<p>Cámara de Comercio de Cartagena y encuesta</p>
<p>❖ Aspectos financieros</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Balance general ✓ Estado de resultado ✓ Volumen de ventas. ✓ Presencia de políticas de manejo financiero ✓ Nivel de activos y crecimiento ✓ Nivel de pasivo y crecimiento ✓ Nivel de patrimonio y crecimiento ✓ Liquidez total ✓ Endeudamiento total ✓ Rentabilidad del activo ✓ Rentabilidad del patrimonio ✓ Margen de utilidad 	<p>Cámara de Comercio de Cartagena y Encuesta</p>

0.6 DISEÑO METODOLÓGICO

0.6.1 Tipo de Investigación

La presente investigación es de tipo descriptivo - exploratorio, porque sirve para identificar la forma en que han sido invertidos los créditos que otorga la banca Pyme Conavi a las pequeñas y medianas empresas en la ciudad de Cartagena y el impacto que ha generado en ellas, ya que este tema ha sido poco estudiado tanto a nivel nacional como local.

0.6.2 Población y Muestra

La población para el estudio se ha determinado de la siguiente manera:

Segmento de usuarios: Usuarios de la línea de crédito banca Pyme Conavi.

Para el caso, la muestra de usuarios a indagar será 19 de acuerdo al listado suministrado por el banco Conavi, que es la siguiente:

- 1) Cía Hotelera Cartagena Plaza Ltda.
- 2) Laboratorio clínico Santa Lucia
- 3) Asicomex. S.A.
- 4) Kangupor Ltda.
- 5) Industrias Químicas Real S.A.
- 6) Servicios Industriales y Portuarios Ltda. SIPOR
- 7) Distribuidora Ancla S.A.
- 8) Todomar CHL Marina.
- 9) Encla. S.A.
- 10) Licorera Colombiana Ltda.
- 11) Araujo y Segovia S.A.
- 12) Laboratorios Gerco S.A.

- 13) Droguería del norte Ltda.
- 14) Distribuidora Colombia Ltda.
- 15) Industria Metalmecánica de la Costa IMEC
- 16) Papelería Toro y Cía Ltda.
- 17) Reindustriales.
- 18) Antonio Spath y Cía Ltda
- 19) Cootrelcosta.

0.6.3 Recolección de la información

0.6.3.1 Fuentes de Información Primaria

Las fuentes de información primaria del estudio son todos las Pymes usuarias de la línea de crédito de la banca Pyme Conavi Seccional Cartagena, que serán evaluados por el instrumento de recolección. De igual forma se realizarán visitas a organizaciones que proporcionen información estadística y financiera.

0.6.3.2 Fuentes de Información Secundaria

Las fuentes de información secundaria que se emplearán son: libros de administración y economía, revistas, revistas electrónicas, monografías y trabajos de investigación, periódico local, y otras fuentes (gremios, empresas, cámara de comercio y otros organismos que han creado bases de datos del sector) que proporcionan información sobre el tema de financiamiento en las pequeñas y medianas empresas.

0.6.4 Técnicas de Recolección de Información

Para el propósito de estudio, se ha escogido como técnica de recolección de información, el uso de la encuesta como forma rápida de obtener datos, a su vez que se ajusta a los fundamentos del tipo de investigación. La encuesta (una para todas las Pymes), estará diseñada teniendo en cuenta los siguientes indicadores de las variables: nivel de endeudamiento, volumen de ventas, rentabilidad, volumen de la cartera, asignación eficiente del crédito, niveles de productividad y eficiencia, destino que han tenido los créditos y la evolución y el crecimiento de las Pymes.

0.6.5 Procesamiento de la Información

A partir de los datos recolectados en los instrumentos, se procederá a tabular los datos y por medio de la estadística descriptiva, especificar el impacto de la línea de crédito productivo de la Banca Pyme Conavi Seccional Cartagena en las pequeñas y medianas empresas. Especificar las características de los resultados e identificar los aspectos que permitan concluir el impacto del crédito en las Pymes de Cartagena.

1. CONTEXTO GENERAL DE LAS PYMES EN COLOMBIA Y SUS MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO

1.1. Generalidades

Los procesos de desarrollo empresarial requieren de un contexto adecuado que permitan generar facilidades al empresario que lo motiven a seguir desarrollando su actividad e invirtiendo en nuevos negocios productivos. Dentro de estos aspectos se pueden mencionar la promoción de políticas de incentivos fiscales a la inversión, la promoción de mecanismos de financiación adecuados, impulso hacia la formación técnica y profesional apta para satisfacer las demandas que las empresas generen en materia laboral, la promoción de una oferta exportadora, la creación de un marco jurídico estable con normas de juego justas y claras que no le generen incertidumbre al empresario, el mantenimiento de un clima de seguridad para la protección del patrimonio privado, y en general el sostenimiento de un ambiente macroeconómico estable para el desarrollo de negocios estables en largo plazo.

Sin embargo, dentro de estos aspectos cobra trascendental importancia el de los mecanismos de financiación, en la medida en que se ha convertido en uno de los problemas que más afecta a las Pequeñas y Medianas empresas colombianas en la actualidad es la obtención de recursos económicos para poder ampliar su capacidad productiva y de esta manera, alentar su proceso de desarrollo y expansión. Es por ello que se han visto la necesidad de evaluar el impacto de las líneas de crédito para el desarrollo de las Pymes, centrándonos en el caso de la Banca Pyme Conavi Seccional Cartagena.

En primera instancia, y haciendo referencia al caso general de América Latina se ha podido establecer que sus mercados financieros son muy pequeños, ya que “en promedio, en los años noventa la relación entre el crédito al sector privado y el PIB fue cercana a 0,33, aproximadamente una tercera parte del tamaño promedio de los mercados crediticios de Asia Oriental y los países desarrollados. En los países donde hay limitaciones importantes al crédito, las empresas no pueden crecer. Las estimaciones sugieren que, en promedio, una empresa grande puede incrementar sus activos entre un 5% y un 8% por cada 10% de aumento de la profundidad financiera en el país donde está situada. Estos resultados implican que en los países con mayores restricciones al crédito, las empresas tendrán restricciones importantes a su expansión”¹⁵. Es por ellos que “las regulaciones de los mercados de crédito deben hacer que los intermediarios financieros puedan responder a los incentivos que favorecen la canalización de recursos financieros hacia los sectores más lucrativos de la economía en un entorno razonable de gestión de riesgos”.

En el caso colombiano las Mipymes se han convertido indudablemente en un motor fundamental para el desarrollo económico y por lo tanto en objetivo central de las políticas de desarrollo, por lo cual el fortalecimiento de este sector y en especial el de las pymes es una poderosa herramienta de lucha contra la pobreza y la distribución del ingreso en la que están comprometidos el Estado y los empresarios. “Adicionalmente, hoy más que nunca existe un gran interés por parte del sector financiero por diseñar mecanismos que faciliten el acceso al crédito para este segmento empresarial, ya que éste se ha convertido en un nicho de mercado atractivo y es considerado estratégico dentro de los planes de negocio de las entidades. De hecho, hoy en día 80% de los bancos del país tienen un

¹⁵ Mercados financieros para el crecimiento empresarial. Parte II. Pág. 3. En: www.iadb.org/res/publications/pubfiles/pubB-2001S_6033.pdf

departamento o un área de la organización enfocada únicamente a atender este segmento empresarial”¹⁶.

Son tres las grandes medidas que han logrado el cambio de mentalidad en la banca como lo menciona la revista Dinero del 3 de mayo de 2002, en el artículo “Pyme recursos para crecer”. Este artículo comenta que la reglamentación de la ley Mipyme, la capitalización del fondo nacional de garantías y la reestructuración del instituto de fomento, son los que están permitiendo que las barreras financieras comiencen a disminuir. Por un lado, con la reglamentación de la ley Mipyme se han obtenido buenos resultados puesto que ha sido el punto de partida para hacer realidad el apoyo financiero a este sector.

De otra parte, con la modernización del fondo nacional de garantías se ofrece una garantía líquida y negociable en el mercado, y con este hecho los bancos se han animado a prestarles masivamente a las Pymes. Este fondo garantiza tanto los recursos de líneas de crédito del IFI y BANCOLDEX como los créditos otorgados por la banca comercial. En ese mismo sentido, el IFI con su reestructuración es hoy un banco de segundo piso con énfasis en el financiamiento de las Mipymes.

En este contexto las Pymes se convierten en el eje de esta investigación y con base a ellas se van a exponer ciertos temas e ideas que serán analizados, entre los cuales tenemos las políticas de estado para el financiamiento de las Mipymes, utilización de incentivos en las Pymes, la banca privada (crédito de fomento) y el caso especial objeto de estudio de la banca Pyme Conavi.

¹⁶ Asobancaria. La semana económica No 495. 25 de febrero de 2005. En: www.asobancaria.com. Pág 3.

1.2. Políticas de Estado para el financiamiento de las Mipymes

La política para las Mipymes por parte del Estado, son básicamente unas normas y procedimientos de apoyo que se crearon con el fin de impulsar, fortalecer y desarrollar este sector productivo.

Una de las principales razones por la cual el gobierno mostró interés en crear una política de apoyo para las Mipymes fue en general por el admirable comportamiento que han mostrado y por su notable aporte a la generación de empleo, riqueza y desarrollo económico del país.

Tal y como lo menciona el Departamento Nacional de Planeación, con el propósito de obtener resultados efectivos de apoyo a las Mipymes, la política desarrollada se integra a través de dos grandes componentes:

- ✓ Componente Financiero
- ✓ Componente No Financiero

El primero de ellos busca incrementar la colocación de recursos de crédito e incrementar la capitalización de las Mipymes. Por medio de este componente el gobierno ha planteado desembolsar entre los años 2002 – 2006 a través de líneas de redescuento del IFI la suma de \$ 4 billones con destino a PYMES, Con el fin de mejorar el acceso al crédito de las Mipymes, la operación del Fondo Nacional de Garantías deberá crecer un 400% durante el período de cuatro años. Por su parte el componente no financiero busca apoyar, promover y fortalecer a las Mipymes a través de programas, proyectos y acciones encaminados a mejorar su posición en tres categorías¹⁷.

¹⁷ Ministerio de Industria, comercio y turismo. Política para el fomento. En: <http://www.mincomercio.gov.co/VBeContent/NewsDetail.asp?ID=2653&IDCompany=13>. Marzo de 2005.

Cuadro 1. Áreas de inversión del componente no financiero

CATEGORÍAS	VALOR POR MILLONES
Acceso a los mercados	\$ 39.300
Articulación y Fortalecimiento Productivo	\$ 204.294
Fortalecimiento Institucional	\$ 17.200
Total	\$ 260.794

Fuente: Ministerio de Industria, comercio y turismo. Política para el fomento. Marzo de 2005

Cuadro 2. Presupuesto del Componente no Financiero por programas

Programa	Inversión	Responsable
Comercialización	19.300	Industria
Compras Estatales	10.000	Industria
Minicadenas Productivas	58.500	Industria
Criit`S	2.184	Industria
Prodes	4.070	Industria
Desarrollo Productivo	18.200	Industria
Mejoramiento De Calidad	50.000	Sena
Incubación Empresarial	16.000	Sena Colciencias
Productividad Y Competitividad	40.000	Pnpc
Premio Nacional Innovación	1.200	Industria
Expopyme	10.000	Proexport
Red Colombiana Subcontratación	1.340	Industria
Total	260.794	

Fuente: Ministerio de Industria, comercio y turismo. Política para el fomento. Marzo de 2005

De los anteriores presupuestos podemos notar, que se prevé una amplia participación del sector privado, sobre todo en el área del componente no financiero, en donde la industria debería financiar el 44% del total presupuestado.

Ello debería ser de esta forma en la medida en que el estado sólo se debe encargar de generar las condiciones necesarias para el desarrollo, mientras que el gremio empresarial debe saber aprovechar estas oportunidades para crecer en términos de competitividad y productividad.

1.3. Crédito de fomento

El crédito de fomento se ha convertido en uno de los principales mecanismos de generar recursos financieros para las empresas en el país, sin embargo, con la recesión que se presentó en Colombia en 1999, el riesgo crediticio aumentó en gran medida y como consecuencia el sistema financiero cerró las puertas al sector industrial, generando roces entre dichos sectores ya que mientras la industria pide recursos nuevos para el desarrollo de sus actividades el sector financiero disminuye su crédito y se abstiene a prestar sin garantías. “Ante dichas dificultades aparecen las instituciones públicas como fuente de garantías para el cumplimiento de los créditos, o como prestamista; la principal institución gubernamental que presta apoyo a la industria es el Instituto de Fomento Industrial, que en la actualidad bajo un esquema de banca de segundo piso apoya al sector empresarial facilitando el crédito mediante diversos mecanismos, siendo el mecanismo de redescuento como Banca de Segundo Piso el más utilizado, bajo varias líneas especiales de crédito”¹⁸.

Sería muy ventajoso para las Pymes que se diera lo mencionado en el párrafo anterior pero que este encaminado más que todo a las Pymes y pensando como algo positivo la reestructuración del Estado y la necesidad de simplificar la administración, ya que una de las quejas más frecuente es la tramitología a la que se exponen con estos mecanismos. Aunque es de notar que es necesario que no

¹⁸ Gómez, Jáuregui Alejandro. El crédito a la industria y la figura de banca de segundo piso en Colombia. El problema del crédito. En: www.gestiopolis.com

se afecten las líneas especiales que cada una de las entidades mencionadas tienen, sobre todo para sectores vulnerables como es el de las Mipymes.

Por otra parte, algunas de las entendidos del tema afirman que “los mecanismos de redescuento no son los más indicados para generar desarrollo industrial, de hecho en los países desarrollados en la actualidad son los fondos de capital de riesgo los verdaderos impulsores de las industrias junto con mercados de capitales fuertes y abiertos que permiten al empresario contar con recursos frescos y generar mayores utilidades. Además, existe la noción de que el verdadero desarrollo empresarial no se financia con crédito de fomento y menos cuando pasa por la banca privada lo que ha llevado a que en Colombia los créditos lleguen al usuario final a una tasa del DTF mas 5 ó 6 puntos”. Es por ello que se afirma que “el financiamiento a la industria en Colombia es muy limitado, debido a los pobres recursos disponibles para el fomento y el crédito a la industria, además de la dificultad para el acceso que se presenta para las pequeñas y medianas empresas a este tipo de ayudas, una débil organización institucional que todavía funciona a manera de banca de fomento de segundo piso, que cuando trabaja con intermediarios financieros, representa las mismas condiciones de mercado”¹⁹.

1.4. Utilización de incentivos en las Pymes

De acuerdo con las políticas estatales, el Gobierno Nacional cuenta con una serie de instrumentos orientados a la creación y fortalecimiento de las empresas, particularmente las microempresas y las PYMES. Estos instrumentos consisten básicamente en el crédito de fomento, las garantías y los subsidios. Mediante el crédito de fomento se facilita a las empresas a través de líneas de redescuento, el acceso a recursos que no logran obtener en el mercado financiero. Las garantías

¹⁹ Gómez Jáuregui Alejandro. El crédito a la industria y la figura de banca de segundo piso en Colombia. La banca de segundo piso en Colombia. En: www.gestiopolis.com

complementan la finalidad que persigue el crédito de fomento, facilitando a los empresarios el cumplimiento de algunos de los requisitos exigidos por el sistema financiero. En cuanto a los subsidios, su función consiste en apoyar el mejoramiento de la productividad y competitividad empresarial a través de la Cofinanciación de proyectos y la asignación de incentivos a la innovación tecnológica y el desarrollo productivo.

Siguiendo con lo anterior, también existen otros de los incentivos más comunes del gobierno para con las Pymes como lo son los regímenes especiales tributarios sobre los impuestos, tasas y contribuciones. También podrán establecer exclusiones, periodos de exoneraciones y tarifas inferiores a las ordinarias con el propósito de promover y estimular a la creación de nuevas empresas y su mantenimiento en el ámbito competitivo.

Todo estos incentivos son muy importantes ya que permite que estas incrementen su poder adquisitivo es decir puedan acumular más dinero y así poder competir con las grandes empresa. También ayuda a que disminuya la tasa de desempleo que existe en el país ya que crecerán y podrán ofrecer mayor número de empleos a las personas.

Tal y como lo expresara el vicepresidente de la república dentro de la política estatal "la gran prioridad de este Gobierno es lograr la reactivación económica. Y que se busca, ante todo, a través del fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas, la reactivación de la construcción y de estímulos arancelarios y tributarios. Queda claro que la ruta emprendida por la administración es generar los estímulos e incentivos al sector financiero para la colocación de recursos importantes de crédito para el desarrollo de la Ley Mipymes. Así como las medidas necesarias para estimular su capitalización mediante la creación de un fondo de capital de riesgo. Se dará cumplimiento estricto al compromiso de

contratar crédito de largo plazo y baja tasa de interés para canalizarlo por dicha red para dotar de recursos a los pequeños empresarios, sin que la hipoteca sea esencial, con garantías a su alcance. El crecimiento de las PYMES es vital para el crecimiento del empleo y para contrarrestar la concentración de la propiedad y del ingreso”.²⁰

1.5. Banca privada y el crédito de fomento

La función de la banca privada en las empresas es de gran importancia para el país, puesto que a través de ella las unidades productivas se ven beneficiadas por medio de la financiación mostrando mayor crecimiento y desarrollo.

“En la historia económica nacional y mundial, la banca comercial ha sido y es base del sistema financiero, sobre la cual se desarrolla una actividad fundamental para el funcionamiento y evolución de todos los sectores productivo y comercial. Desde finales del siglo XIX los establecimientos bancarios han sido protagonistas principales en la vida nacional, cumpliendo una tarea esencial para el ahorro, la inversión y la financiación, a favor del crecimiento personal, familiar, empresarial y comunitario de la nación”²¹.

La creación de una banca central en Colombia estuvo retardada debido a las presiones ejercidas por algunos de los más poderosos banqueros de hace un siglo, además en esos momentos el país exigía acciones inmediatas en otros campos debido a que pasábamos por tiempos de guerras civiles. La consecuencia de la tardía aparición del banco central conllevó a diversas crisis, a la emisión de

⁷ Palabras del señor Vicepresidente de la República, doctor Francisco Santos Calderón, en la instalación del evento La Competitividad de las PYMES organizado por Confecámaras y Esse Consultores. competitividad de las pymes, reactivación y gobierno en línea Bogotá, octubre 15 de 2003. En: <http://www.vicepresidencia.gov.co/prueba/discursos/gob15102003.htm>

²¹ Quintero, Jorge y García, Hans. Estimación y determinantes de la eficiencia en costos del sistema bancario colombiano. Tesis de grado. Programa de economía, Universidad de Cartagena. 2004.

moneda por parte del sector privado durante un período largo y la desorganización total en materia monetaria y económica. La banca comercial privada tuvo gran poder en el siglo XIX, tanto que fue capaz de retar las decisiones del gobierno y hacer valer su posición. Después de la aparición del Banco de la República, se inicia la organización monetaria nacional y se empiezan a especializar las entidades financieras. Uno de los problemas del banco ha sido que al intentar mantener estable la moneda ha optado por elevar las tasas de interés, lo cual genera recesiones económicas generales²².

Por consiguiente es de interés presentar a continuación una breve reseña sobre la historia y evolución que ha tenido el sistema financiero en Colombia.

Cuadro 3. Evolución del sistema financiero en Colombia

AÑO	ACONTECIMIENTO
1922	Fue la crisis que se dio después de la I Guerra Mundial. En esta época se evidenció una escasez de medio circulante y la necesidad de dar solidez a la moneda y al crédito.
1923	El surgimiento del Banco de la República
1929	Los bancos afrontaron una aguda crisis de liquidez que ocasionó la disminución de sus patrimonios
1930	Se Presento una crisis a raíz de la gran recesión de los Estados Unidos de América, la cual afectó a gran parte del mundo. Los bancos presentaron una aguda crisis de liquidez, se detuvo el crédito externo para bancos, aumentó la cartera vencida, disminuyó el valor de los activos. El gobierno intervino en la actividad financiera, para estimular el crédito de fomento. Se adoptó un sistema de banca especializada (banca comercial, banca agraria e industrial y la banca hipotecaria)

²² Idem.

1940	Se crearon nuevas entidades financieras públicas. Se suministró el capital inicial para la creación del IFI y se capitalizó el ICT, también se permitió la creación de un nuevo tipo de entidades financieras privadas, complementarias de la banca pública de fomento (las sociedades de capitalización)
1950	Creación del Banco Popular
1956	Creación del Banco Ganadero
1957	Aparecen las corporaciones financieras por primera vez en Colombia
1963	Se creó la Junta Monetaria y se creó el FIP (Fondo de Inversiones Privadas) para fortalecer la balanza de pagos.
1967	Se creó el Fondo de Promoción a las Exportaciones PROEXPO y el Fondo Financiero Agrario.
1970	Se dan los primeros pasos hacia la liberación financiera.
1972	Se desarrollan las CAV para favorecer el crédito para proyectos masivos de construcción. A su vez se da inicio con el programa del UPAC, para que el dinero de los ahorradores y los créditos se mantuvieran constantes.
1979	En este año se crean las compañías de financiamiento comercial.
1980	La economía nacional vuelve a decaer. Aparecen los problemas de liquidez y disminución de patrimonio de varias entidades. Gracias a la intervención estatal, la crisis no prospero (1982 – 1984).
1990	Proceso de liberalización del sector financiero. Se expidió la ley 45 de reforma financiera, en la cual se autorizan los siguientes establecimientos de crédito: establecimientos bancarios, corporaciones financieras, corporaciones de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial. Se crean las sociedades de servicios financieros (sociedades fiduciarias, de arrendamiento financiero, comisionistas de bolsa, almacenes generales de depósito, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías). Adicionalmente existen: la FEN (especializada en proyectos energéticos), el IFI, el FINDETER (crédito a los municipios), FINAGRO (sector agropecuario) y el Banco de Comercio Exterior con

	capital mixto.
1991	Se eliminó la figura de la junta monetaria, y el manejo del Banco pasó a manos de la junta directiva del Banco de la República. La junta queda constituida por Ministro de Hacienda, quien la preside; gerente general del Banco; y siete miembros nombrados por el presidente.
1990 – 1993	Ley 45 del 90, ley 35 del 93. Se generan reformas financieras tendientes a garantizar la estabilidad del sector. Esto debido a las incertidumbres vividas en los 80's.
1998	La causa de la crisis fue la subida de las tasas de interés reales con respecto a la inflación. Se trató de mantener todo dentro de la tasa cambiaria dando liquidez y elevando las tasas de interés que se tenían.
1999	como respuesta a la crisis que experimentaba el sector se Reformó nuevamente el sistema financiero mediante la ley 510 de 1999. El gobierno pretende garantizar la estabilidad y normal funcionamiento del sistema en su conjunto

Fuente: Franco, Santiago. "Historia del sistema financiero colombiano". En: www.gestiopolis.com

El crédito de fomento es una línea de crédito otorgada por entidades financieras para impulsar e incentivar a la creación y el desarrollo de las empresas en general. Este crédito esta destinado a satisfacer necesidades empresariales de inversión tanto de corto como mediano y largo plazo.

Muchas entidades o mejor dicho bancos de segundo piso son los que se encuentran detrás de las instituciones que otorgan estos préstamos (intermediarios financieros), y proveen a estos de los recursos que le son otorgados a las Pymes.

Caso banca Pyme Conavi

La entidad financiera Conavi dentro de sus diversos servicios ha consolidado en el mercado la banca especializada denominada Banca Pyme Conavi, dentro de la cual se encuentran líneas de servicios para el manejo del efectivo, para invertir el dinero, soluciones de financiación, de recaudo, de pago a proveedores y gestión empresarial, destinadas a aquellos pequeños y medianos empresarios que requieran financiación de su negocio²³. Los recursos de esta línea de crédito provienen en su mayor parte de la misma entidad financiera, los cuales son adquiridos en sus operaciones normales de captación y otra parte son recursos destinados para el fomento empresarial por parte de Bancoldex y Finagro, principalmente.

Dentro de toda esta línea de servicios es de particular importancia para el presente trabajo, la parte concerniente a las soluciones de financiación. En esta línea Conavi maneja los siguientes productos o servicios:

- Crédito de Tesorería.
- Cartera Ordinaria.
- Crédito de Libranza.
- Créditos Para Todo empresarial.
- Crédito Libre Inversión.
- Inmuebles diferentes de Vivienda.
- Financiación de Pólizas.
- Tarjetas de Crédito Conavi.
- Líneas de Redescuento.
- Finagro.
- Bancoldex.

Con esta línea de crédito de la banca Conavi, se busca apoyar el crecimiento y desarrollo de uno de los sectores más pujantes de nuestra economía, tal es el

²³ Para el caso de Conavi se clasifican como Pymes aquellas empresas con ventas entre \$1.200 millones y \$8.000 millones anuales.

caso de las pequeñas y medianas empresas (Pymes). En el Anexo 2 se puede apreciar en detalle los servicios y líneas ofrecidas por la Banca Pyme Conavi.

Dentro de todos estos servicios allí descritos es importante analizar aquellos que se relacionan más directamente con la banca de fomento dentro de los cuales cabe mencionar los casos de las líneas de redescuento que maneja la entidad financiera por medio de Finagro y Bancoldex. La importancia de este tipo de créditos radica en que poseen un costo inferior al que normalmente se ofrece en las entidades financieras por medio de las otras modalidades ya que buscan beneficiar al empresario para el desarrollo y crecimiento de su empresa. Como se ha mencionado anteriormente, dichos créditos se manejan por medio de operaciones de redescuento. Sin embargo, como tal y como lo afirman en la gerencia de la Banca Pyme Conavi en Cartagena las líneas de crédito de redescuento por medio de Finagro y Bancoldex son demoradas en su trámite, por lo cual las empresas por lo general optan por adquirir otras formas de financiación, en las cuales los recursos son de Conavi y por lo tanto el costo de los mismos es más elevado.

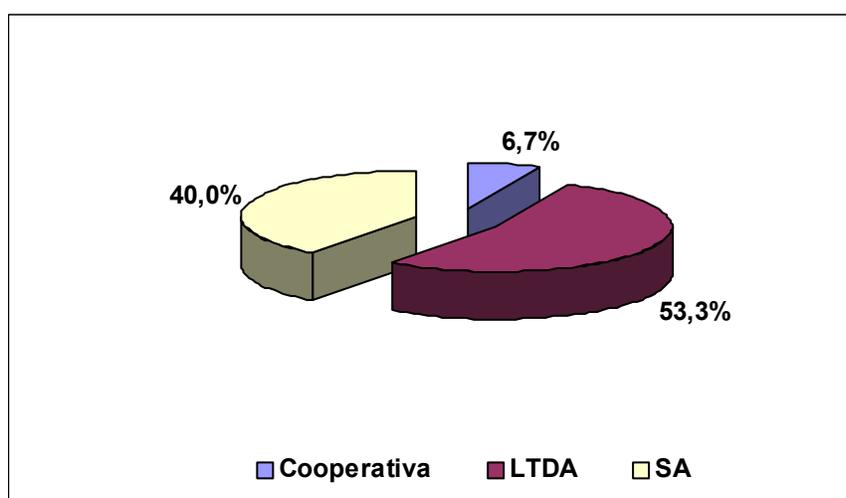
2. GENERALIDADES DE LAS EMPRESAS CLIENTES DE BANCA PYME CONAVI

2.1 Características de las Pymes

Dentro de la línea de crédito Banca Pyme Conavi iniciada desde el año 2001, esta entidad financiera ha concedido crédito a un total de 19 Pymes de la ciudad de Cartagena, de las cuales fueron objeto de análisis un total de 15 empresas, puesto que cuatro de ellas no contestaron la encuesta. Con ello se alcanza una representatividad del 79% en la encuesta aplicada para analizar diversos aspectos de la compañía y los impactos de la línea de crédito Banca Pyme Conavi. Sin embargo, con la representatividad alcanzada se pueden establecer unos buenos resultados en el análisis.

2.1.1 Tipo de sociedad

Gráfica 1. Tipo de organización jurídica



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

Entre las Pymes beneficiarias de los créditos de la entidad financiera Conavi la mayor parte corresponden a una organización jurídica de sociedad limitada, con un porcentaje de 53.3%. Por su parte, en el tipo de organización de sociedades anónimas se registraron un porcentaje de 40%, mientras que el porcentaje de las cooperativas, fue de 6.7%.

2.1.2 Numero de trabajadores y nivel de activos

El número de empleados de la mayoría de las Pymes beneficiarias del crédito en Conavi se encuentran en un rango entre 11 y 50 trabajadores, dado que 9 de estas empresas son pequeñas, lo cual representa un 60% del total de empresas encuestadas; mientras que 3 empresas están en un rango entre 51 y 200 empleados, es decir que las medianas empresas, clasificadas a partir del número de empleados, representan el 20%. Por su parte, un 6.7% (una empresa) se puede catalogar como microempresa en cuanto al número de trabajadores y es precisamente la empresa que corresponde a una organización de cooperativa. El 13.3% restante se pueden catalogar como grandes empresas.

Cuadro 4. Número de trabajadores de las empresas

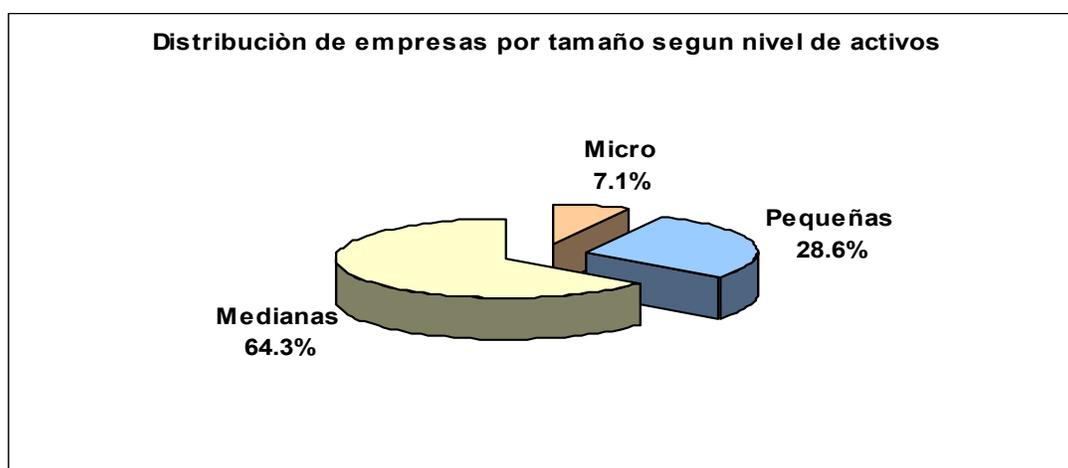
Número de trabajadores	#	%
Menos de 11	1	6,7%
Entre 11 y 50	9	60,0%
Entre 51 y 100	2	13,3%
Entre 101 y 200	1	6,7%
Más de 200	2	13,3%
Total	15	100,0%

Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.1.3 Distribución de empresas por tamaño según el nivel de activos

El 64.3% de las empresas objeto de estudio se clasifican como medianas empresas a partir de sus niveles de activos. Un 28.6% se considera como pequeñas empresas y por ultimo tenemos un 7.1% que corresponde a la clasificación de microempresa.

Grafica 2.

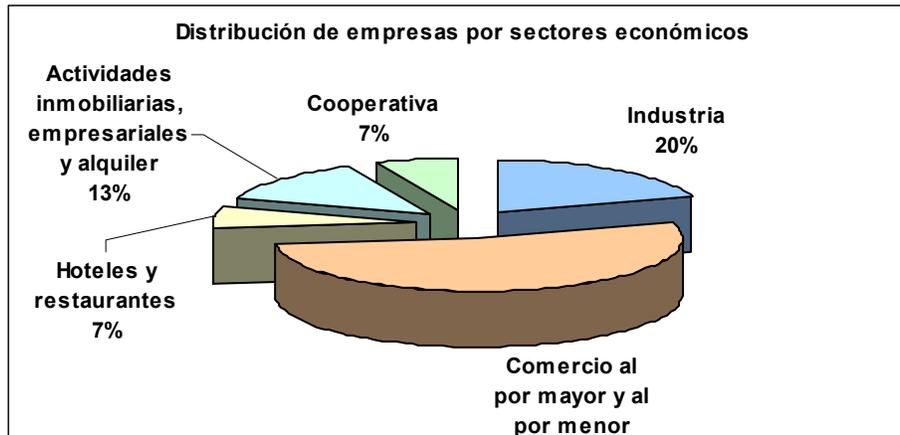


Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.1.4 Distribución de empresas por sectores económicos

El sector que más se destaca en este grupo de empresas es el sector comercial, representado por un 53% del total. Luego le sigue el sector industrial con un 20% y con un 13% tenemos empresas de actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler. Por ultimo tenemos dos sectores (Hotelero y restaurantes, y el de cooperativa) con iguales porcentajes 7%.

Grafica 3.

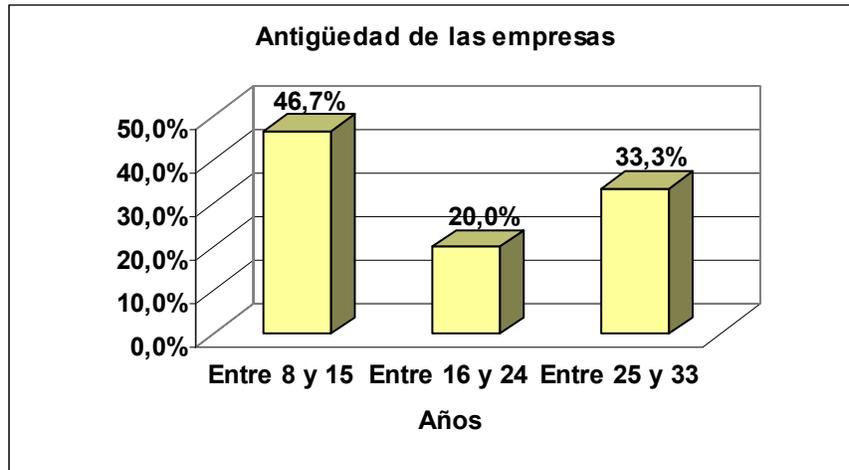


Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.1.5 Antigüedad de las Empresas

La mayoría de las empresas objeto de estudio tienen una amplia trayectoria en el mercado en el que participan desarrollando sus labores, teniendo en cuenta que el 46.7% de ellas tiene una edad aproximada entre 8 y 15 años, que en el caso de Conavi serían las más jóvenes. Luego les siguen las empresas que tienen ya un mayor tiempo de haberse fundado que correspondiente a un 33.3%. Mientras tanto, el 20% restante cuenta con una tradición de entre 16 y 24 años de experiencia. Este aspecto es importante de tener en cuenta dado que esta experiencia da una señal de estabilidad del negocio en el largo plazo, lo cual le da mejores oportunidades para acceder a los diversos tipos de financiamiento.

Grafico 4.



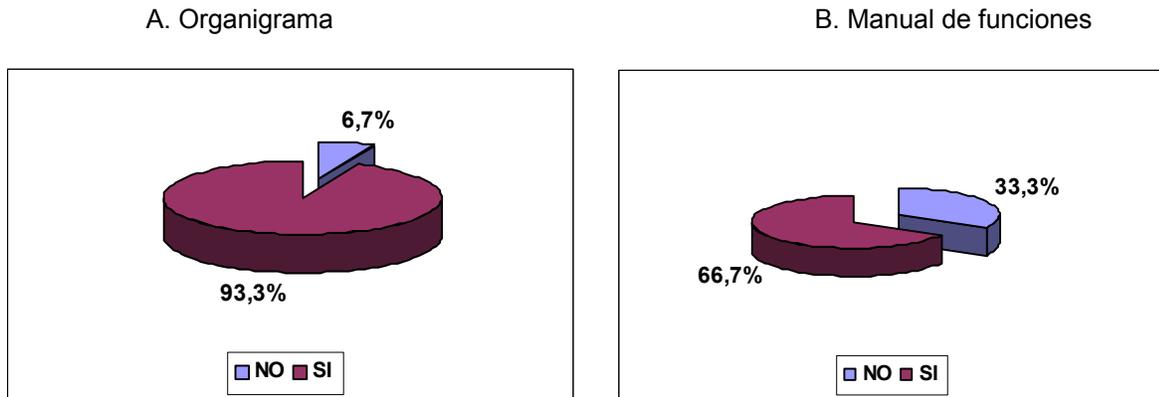
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.2 Aspectos administrativos

La administración eficaz y eficiente de las organizaciones es esencial para el éxito organizacional de las mismas. Dicha administración debe basarse en un claro proceso de planeación, organización, dirección y control, como puntos de inicio primordiales para el éxito de la compañía. Por ello, en este apartado de la encuesta se pretendía evaluar el estado de la organización administrativa de los establecimientos objeto de estudio, en aspectos tales como su organigrama, los manuales de funciones, los planes estratégicos explícitos, etc.

En cuanto a la presencia de organigrama, el 93.3% de las empresas que maneja Conavi tienen organigrama y solo el 6.7%, es decir una empresa no lo posee, a su vez, un 66.7% (10 empresas) manejan un manual de funciones que especifique y le permita llevar a cabo a cada uno de sus miembros sus funciones o labor en la organización. Un 33.3% no han diseñado aun un manual de funciones.

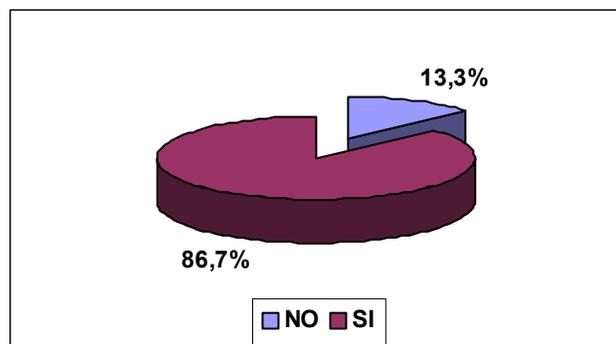
Gráfico 5. Presencia de organigrama administrativo y manual de funciones



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

De otra parte, el 86.7% de las Pymes cuentan con un reglamento de trabajo y solo el 13.3% (2 Pymes) no lo han diseñado; mientras que todas las Pymes utilizan reglamento de trabajo, esto quiere decir que todas las empresas por pequeñas tienen en cuenta la legislación laboral, para así no tener problemas en un futuro y brindarle a sus trabajadores un mejor bienestar y seguridad.

Gráfico 6. Presencia de reglamento de trabajo



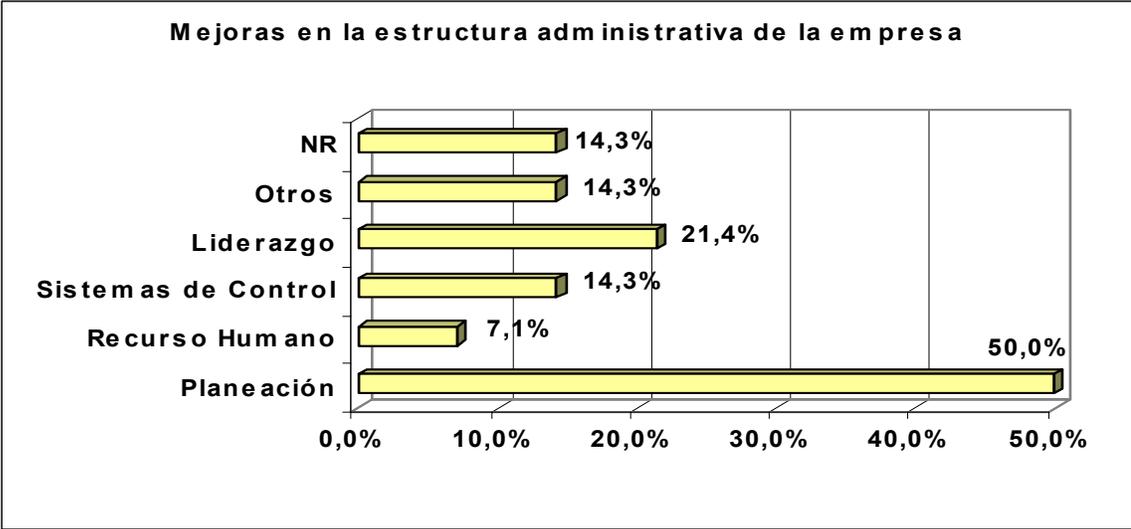
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

Un aspecto muy importante de la administración de las empresas es la utilización de un plan estratégico que dirija el desarrollo de la misma. Dentro de las empresas encuestadas se encontró que el 93.3% de las Pymes posee un plan estratégico para la toma de decisiones y el 6.7% (una empresa) aun no lo ha diseñado. Por consiguiente podemos decir que la mayoría de estas Pymes que trabajan con los créditos que les otorgo la entidad Conavi tienen sus lineamientos para trabajar mucho mejor a largo plazo y de esta manera alcanzar sus objetivos.

De estas empresas que cuentan con plan estratégico, la totalidad afirmaron darle utilización para la toma de decisiones dentro de la misma, lo cual da a entender que las empresas beneficiarias del crédito en Conavi tienen cierta racionalidad para planear y realizar sus actividades.

2.2.1 Mejoras en la estructura administrativa de la empresa

Grafico 7.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

En base al gráfico 7, se puede observar que el 50% de estas Pymes reconocieron que requerían un mejoramiento sustancial en la planeación, un 21.4% necesitan de un mayor liderazgo, un 14.3% tienen deficiencias en los sistemas de control, otro 14.3% respondieron que necesitaban mejoras en producción, ventas-vendedores, mercadeo y administración. Un 7.1% de las Pymes requieren mejoras el recurso humano y 14.3 % de las Pymes restante no respondió.

2.3 Aspectos comerciales

Los aspectos comerciales de las compañías hacen referencia a los mecanismos que ella utiliza para llegar al cliente, desde el mismo proceso de planeación de las estrategias de mercadeo, hasta la compra final del consumidor. Todo ello requiere de procesos mínimos organizados sistemáticamente, de los cuales serán revisados en el presente apartado, como una forma de evaluar la gestión comercial del negocio.

Grafico 8.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

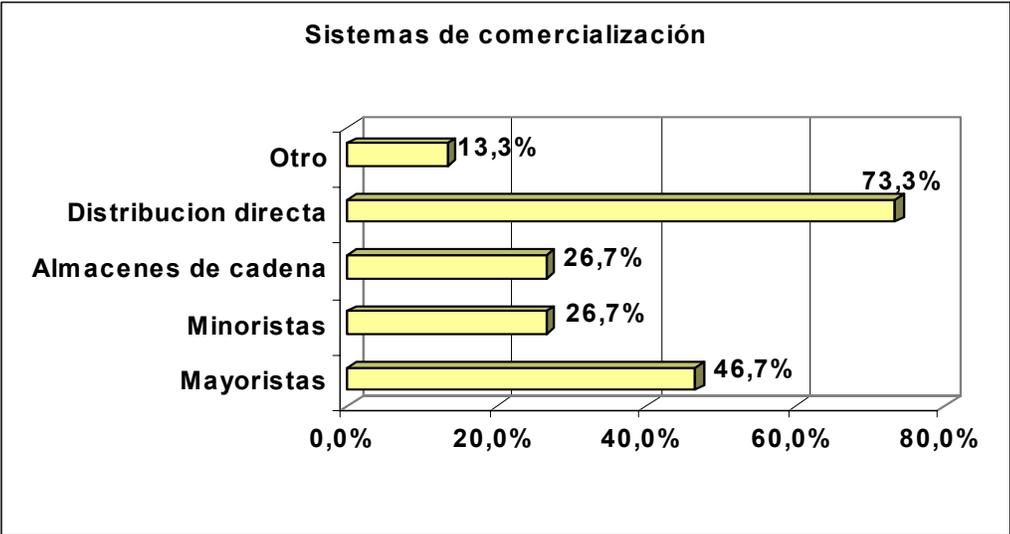
Inicialmente se pudo constatar que el 67% de los empresarios manejan un plan comercial y de mercadeo para sus productos y servicios, lo que da muestra que

gran parte de estas compañías planean sus actividades comerciales, mientras que el 33% restante no ha diseñado todavía esta herramienta de gestión.

2.3.1 Sistema de comercialización

A través del gráfico 9, se puede ver que la distribución directa es el sistema mas utilizado por estas Pymes, esta representado por un 73.3%. Este sistema es mejor puesto que el dueño del negocio va obtener mayor utilidad al ser el mismo el que va a llevar su producto o servicio al cliente final, y mantener un control total sobre el precio final del producto o servicio.

Grafico 9.



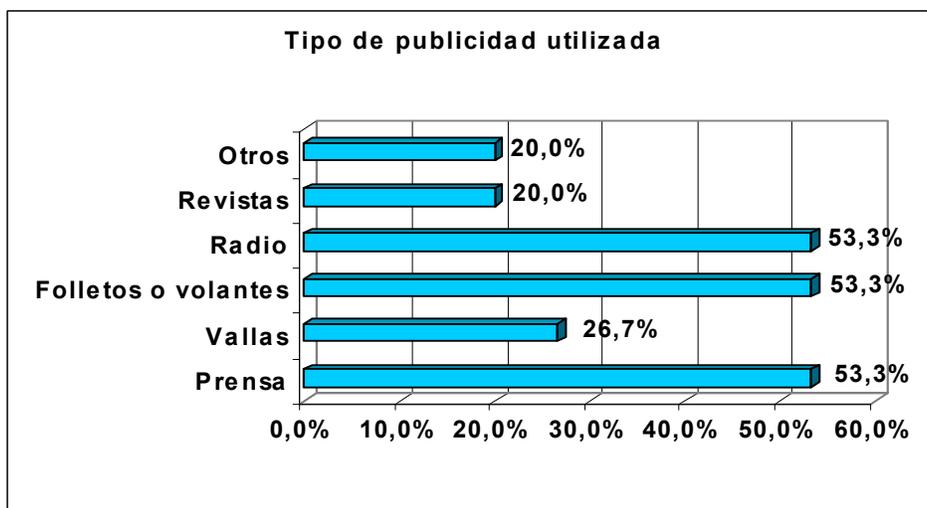
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

Por su parte, el 46.7% utilizan el sistema de comercialización mayorista, un 26.7% utilizan el sistema de comercialización minorista y otro 26.3% lo realiza a través de almacenes de cadena. Otras empresas respondieron que utilizaban otros sistemas de comercialización como prestadores de servicios.

2.3.2 Publicidad

Los tipos de publicidad más utilizados por las Pymes de la banca Pyme Conavi, se encuentran: La radio (53.3%), los folletos o volantes (53.3%) y la prensa (53.3%). Luego le siguen las vallas con un 26.7%, las revistas con un 20% y entre los otros tipos de publicidad (20%) se encuentran: el mercadeo directo, free press, circulares, resoluciones, publicidad gráfica (de vehículos); todos con un 20% .

Grafico 10.



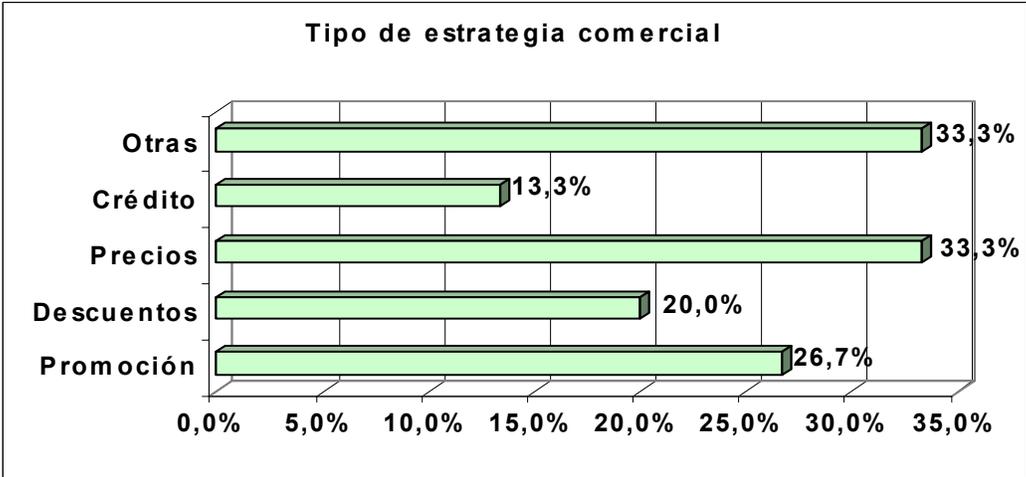
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.3.3 Estrategia comercial

Los tipos de estrategias comerciales más utilizados para competir en el mercado son principalmente los precios con un 33.3%, la promoción con un 26.7%, los descuentos con un 20% y los créditos con un 13.3%.

El 33.3% restante tiene otros tipos de estrategias comerciales como: los servicios de arrendamiento, los catálogos de productos, la calidad y los menores tiempos de entrega, los obsequios por compras y los domicilios.

Grafico 11.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.4 Aspectos financieros

“La administración financiera desempeña una función dinámica en el desarrollo de la empresa moderna. Con su creciente influencia que ahora se extiende mas allá de los registros, informes, posición de efectivo de la empresa, cuentas y obtención de fondos, la gerencia tiene a su cargo la inversión de fondos en activos y obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación global de la empresa”²⁴. En este sentido, la correcta organización financiera de los negocios, es vital para el normal y efectivo desempeño de las organizaciones. Por ellos a continuación se hace un balance de esa organización financiera de las empresas en estudio.

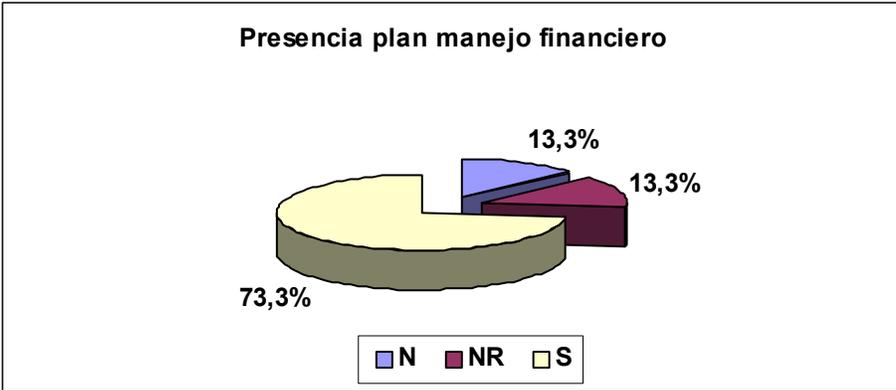
²⁴Horne, Vann. Administración financiera. Prentice Hall. Novena edicion. Pag. 2.

2.4.1 Presencia de criterios y políticas para el manejo financiero de recursos

En todas las empresas existen criterios y políticas definidas en cuanto al manejo financiero de sus recursos.

El gráfico 12, nos muestra que el 73.3% de las empresas que maneja Conavi tiene un plan de manejo financiero acorde con su desarrollo, un 13.3% no lo ha diseñado aún y el otro 13.3% no respondió. Con esto podemos observar que las Pymes van cada día más en continuo crecimiento, y que la mayoría tiene la cultura hacia la planeación, en este aspecto de la empresa es muy fundamental ya que debido a un mal manejo financiero la empresa puede llegar a su final.

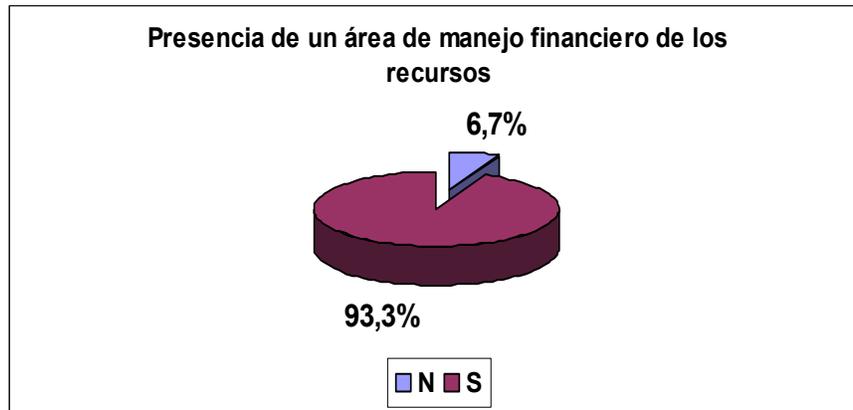
Grafico 12.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.4.2 Presencia de un área de manejo financiero de los recursos

Grafico 13.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

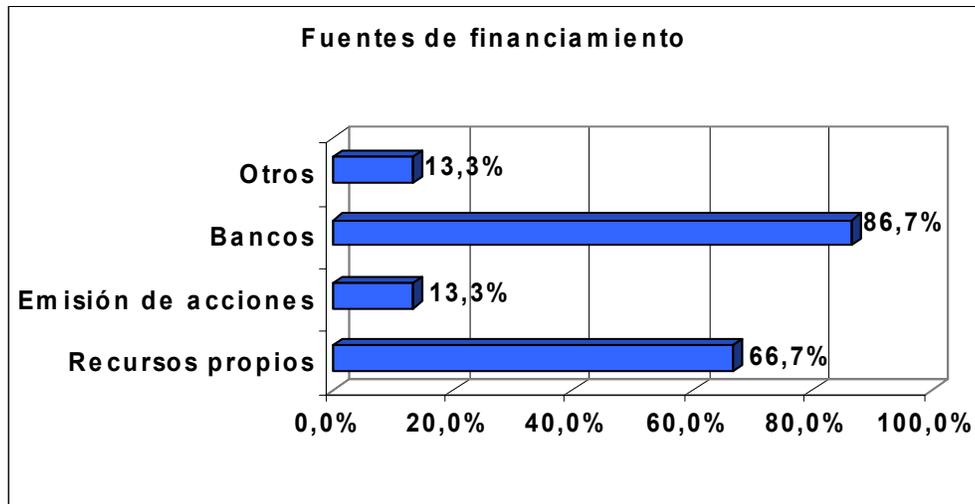
En el 93.3% de estas Pymes existen una dependencia encargada del manejo financiero de sus recursos ofreciendo mayor seguridad y organización en la empresa, el otro 6.7% no posee un departamento de manejo financiero.

2.4.3 Resultado de las relaciones de la empresa con los bancos

Todas las empresas respondieron haber tenido una relación excelente y positiva con la entidad financiera Conavi.

2.4.4 Fuentes de financiamiento

Grafico 14.

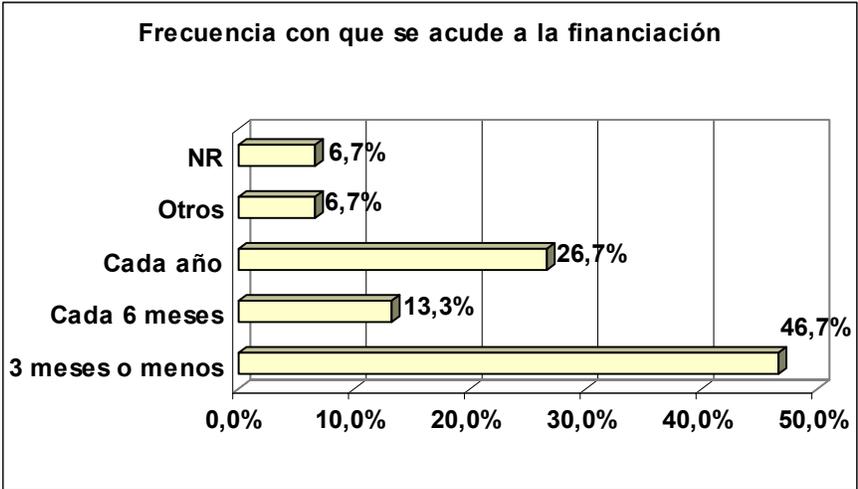


Fuente: Encuesta aplicada por los autores

Con el gráfico 14 podemos observar que el 86.7% acude a los bancos a la hora de financiación y se muestra lo contrario a lo que piensan el común de las personas de las Pymes que siempre tienen obstáculos a la hora de financiarse. Le sigue con un 66.7% las Pymes que se financian con recursos propios, vendría siendo la segunda opción después de los bancos para la financiación. Luego la emisión de acciones con un 13.3% y otros como los préstamos cert, aporte y crédito, con 13.3% restante.

2.4.5 Frecuencia con que se acude a la financiación

Grafico 15.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

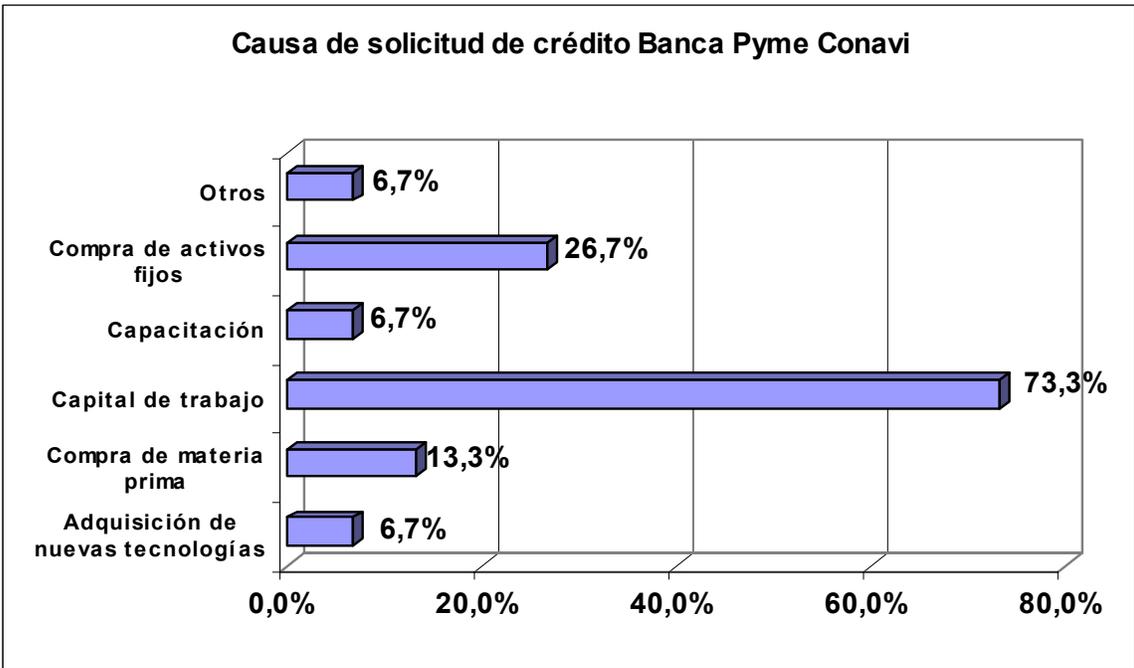
En el gráfico 15 se puede observar que el 46.7% acude a la financiación cada tres meses o menos, lo cual sería corto plazo en el rango de tiempo que se estipulo en la gráfica. Ocupando el segundo lugar de mayoría se encuentra el 26.7% que corresponde a cada año, luego 13.3% con cada seis meses, seguido con igual porcentaje se encuentran no responde y otros con el 6.7% (con cada 15 días por nómina y dependiendo del comportamiento de liquidez de la empresa).

2.4.6 Causa de solicitud de crédito

El 73.3% de las empresas han solicitado el crédito a la banca Pyme Conavi para suplir necesidades de capital de trabajo que le permita a la empresa continuar con la producción.

Otro motivo por el cual las Pymes solicitan el crédito es para la compra de activos fijos que esta representado por un 26.7%, luego le sigue con un 13.3% para la compra de materias primas y con un 6.7% se encuentran la capacitación y adquisición de nuevas tecnologías.

Grafico 16.

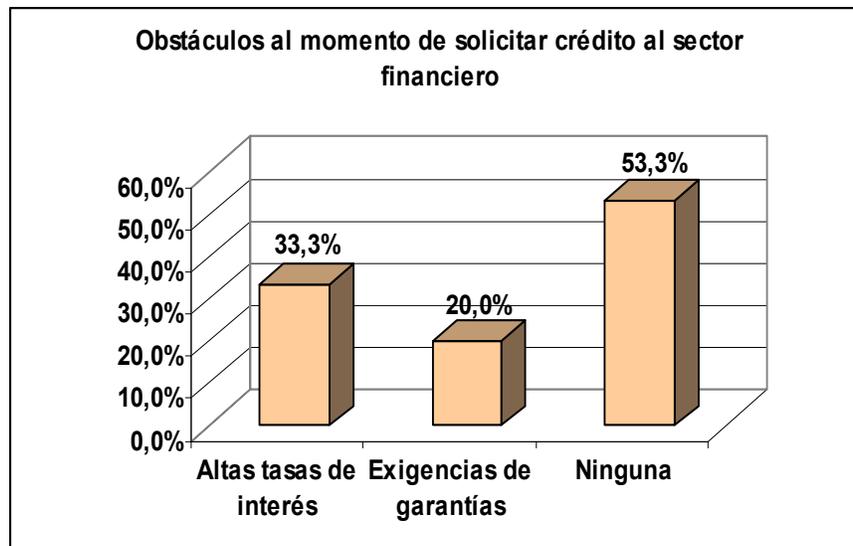


Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.4.7 Obstáculos al momento de solicitar crédito

El 53.3% de los empresarios respondieron no haber tenido ningún obstáculo al solicitar el crédito al sector financiero. El 33.3% respondieron que se les dificultaba acceder al crédito debido a las altas tasas de interés y el 20% restante se les dificulto por las exigencias de garantías por parte del sector financiero.

Grafico 17.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.5 Destino e Impacto de los créditos

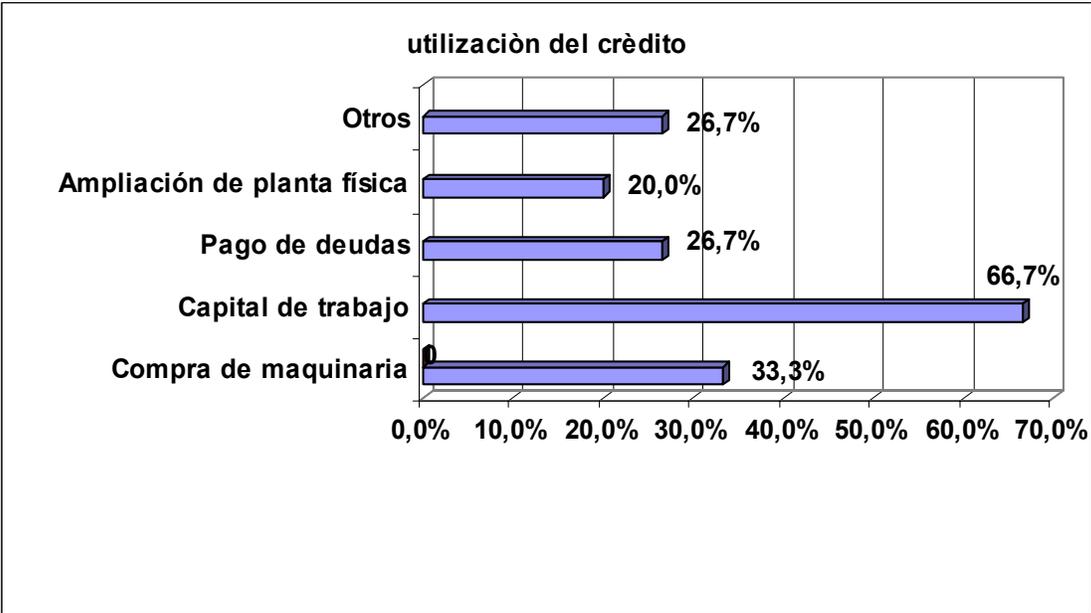
2.5.1 Utilización

En el gráfico 18 podemos observar que el 66.7% de las Pymes utilizó el crédito en necesidades de corto plazo, tales como las de capital de trabajo, mientras que el 33.3% invirtió los recursos del crédito en compra de maquinaria, lo cual representa una inversión de largo plazo, así como la de la ampliación de la planta física en donde el 20% de las compañías beneficiarias invirtió los recursos del crédito. Una de las aplicaciones mas desventajosas fue la el 26,7% de las empresas analizadas, las cuales lo utilizaron en pago de deudas.

Por su parte, el 26.7% restante aplicó los recursos en otros aspectos dentro de los cuales se mencionaron el pago de importaciones, compra mercancías y de

materia prima, los cuales están relacionados con pagos a proveedores, que se refieren a aplicaciones de corto plazo.

Grafico 18.

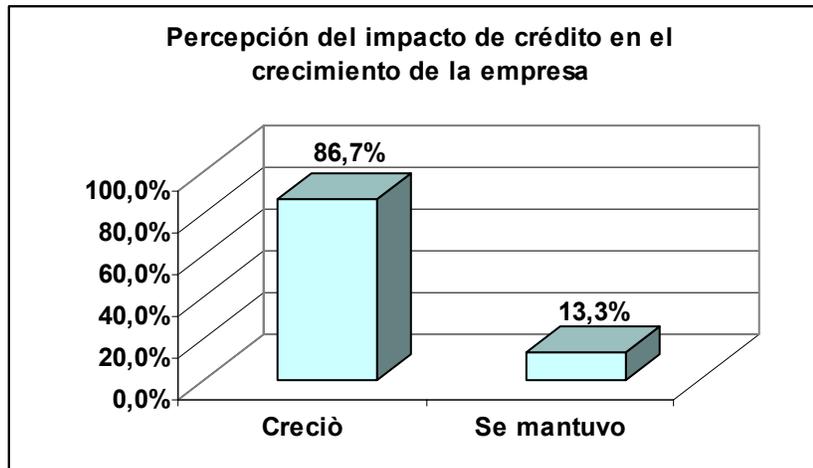


Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.5.2 Impacto del crédito

El grafico 19, nos indica que el 86.7% de las Pymes respondieron que con este crédito las empresas crecieron y el 13.3% respondieron que se mantuvo con el crédito otorgado por la línea de crédito de Conavi.

Grafico 19.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.5.3 Dificultad para pagar

Grafico 20.



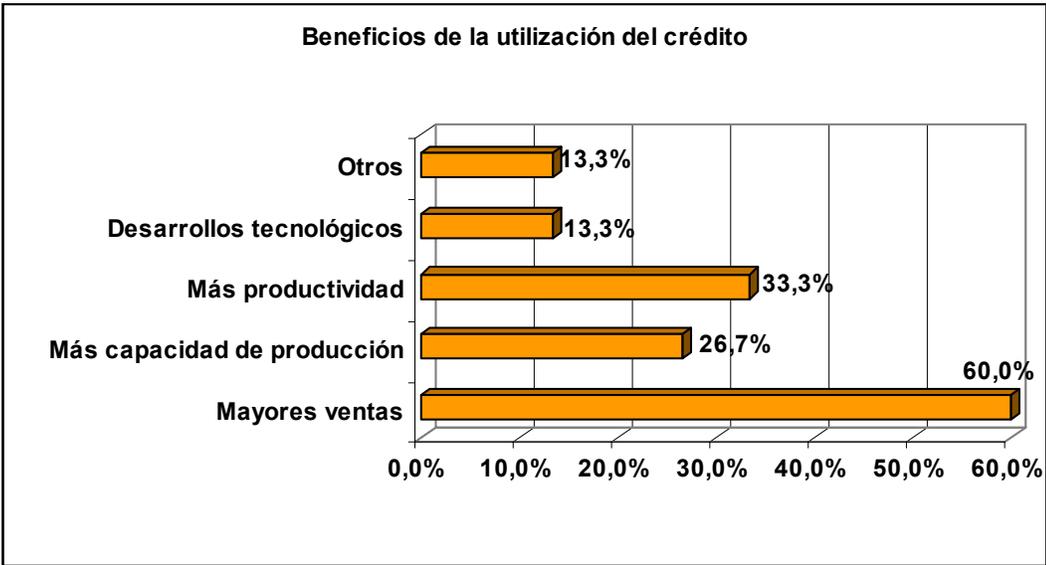
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

El gráfico 20, muestra que el 93% de las empresas no tuvieron ninguna dificultad para pagar las obligaciones financieras en los últimos años y el 7% de las empresas respondieron que sí se les presentó dificultad a la hora de cumplir con el

sector financiero. Esto nos muestra que es mayoría las Pymes que están organizadas en la parte de planeación financiera.

2.5.4 Beneficios con la utilización del crédito

Grafico 21.



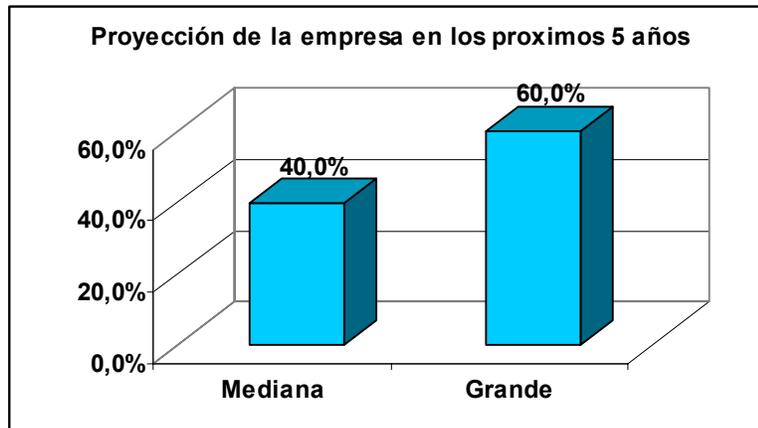
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

En base al gráfico 21, podemos ver que un 60% de las organizaciones se beneficiaron con mayores ventas. Otro 33.3% de las empresas resultaron beneficiadas con una mayor productividad, un 26.7% se beneficio con un aumento en la capacidad de producción y un 13.3% con la utilización del crédito obtuvo mas desarrollo tecnológico y otras empresas (13.3%) se han visto beneficiadas en aspectos tales como la competitividad, rendimiento económico y servicio social.

2.6 Proyecciones de las Pymes

2.6.1 Proyección de la empresa en los próximos 5 años

Grafico 22.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

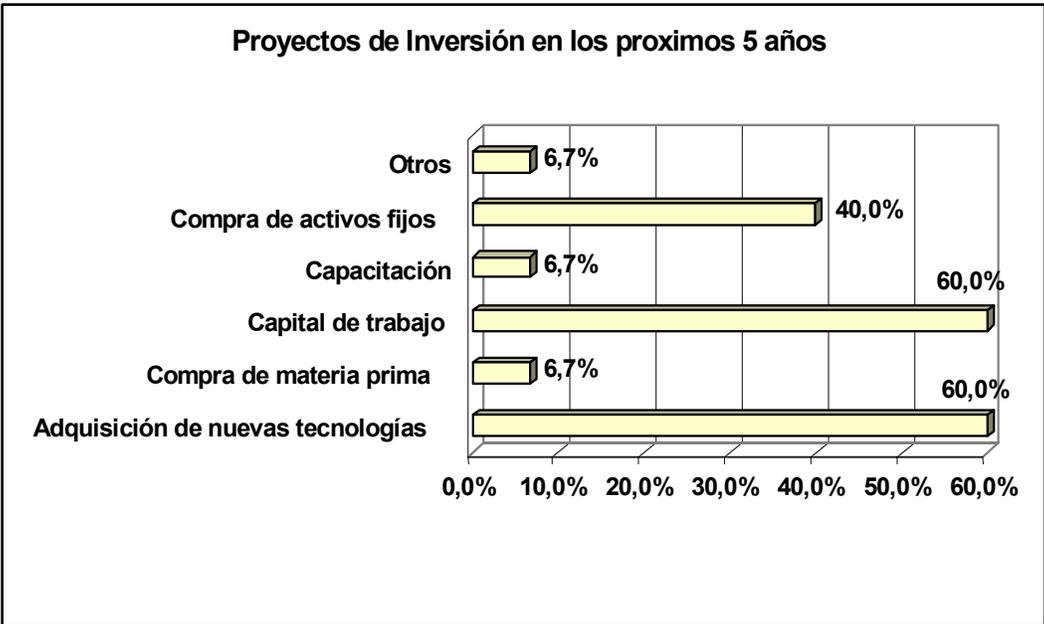
El 60% de las organizaciones encuestadas se proyectan en los próximos 5 años como grandes empresas y un 40% como medianas empresas. Por consiguiente es claro ver que a estas Pymes les esperara un mejor futuro con su buena labor y gracias a las alternativas financieras que hoy existen, que posibiliten un mañana mas prospero.

2.6.2 Proyectos de Inversión en los próximos 5 años

El 60% de las empresas tiene previsto para los próximos 5 años proyectos de inversión en adquisición de nuevas tecnologías, al igual que capital de trabajo. Otro 40% tiene previsto invertir en compra de activos fijos y un 6.7% de las empresas piensan invertir en compra de materias primas y al igual que en capacitación y el otro 6.7% restante tiene proyectado para los próximos 5 años inversiones en otros aspectos.

El 60% de las empresas tiene previsto para los próximos 5 años proyectos de inversión en adquisición de nuevas tecnologías, al igual que capital de trabajo. Otro 40% tiene previsto invertir en compra de activos fijos y un 6.7% de las empresas piensan invertir en compra de materias primas y al igual que en capacitación y el otro 6.7% restante tiene proyectado para los próximos 5 años inversiones en otros aspectos.

Grafico 23.



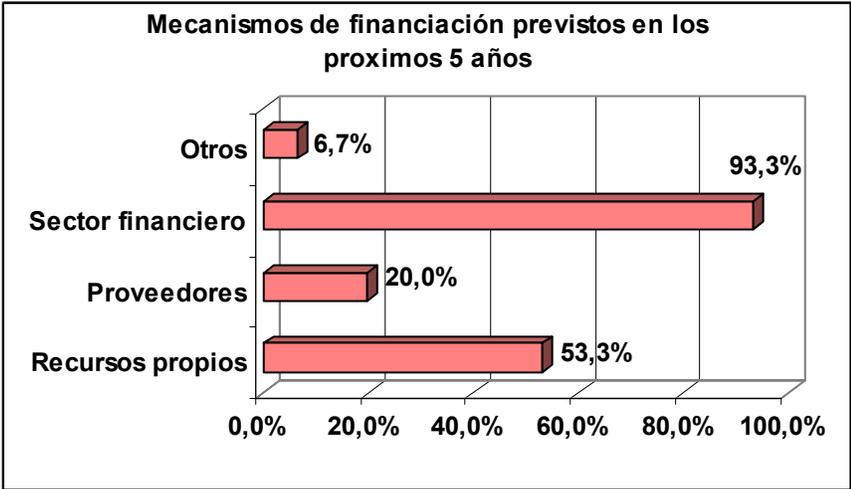
Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.6.3 Mecanismos de financiación previstos en los próximos 5 años

Es importante apreciar que las empresas requieren una serie de recursos financieros para desarrollarse y alcanzar sus objetivos en el largo plazo, lo cual se evidencia en el siguiente gráfico, en donde se aprecia que la gran mayoría de ellas - un 93.3% - planean recurrir al sector financiero para financiar sus proyectos y su

crecimiento, mientras que un 53.3% se financiaría con recursos propios. Así también, un 20% de ellas se inclinan por la financiación con los proveedores.

Grafico 24.



Fuente: Encuesta aplicada por los autores

2.6.4 Opinión acerca de los créditos otorgados por la banca Pyme Conavi

En general se puede decir que las empresas beneficiarias de los créditos en la banca Pyme Conavi se encuentra a conformidad con esta línea de crédito, ya que por lo general opinan que son buenos y no han tenido problemas con esta entidad, además de que representan una buena opción de financiación en el corto plazo dada la filosofía del mismo.

Algunos de los aspectos que resaltan los empresarios se refieren sobretodo a la agilidad en su adquisición, lo cual es un factor importante al hablar de financiación para el corto plazo y en especial para capital de trabajo, dado que el empresario no puede esperar un largo periodo de tiempo para decidir sobre aspectos que influyen significativamente en el desarrollo inmediato de la empresa.

De otra parte se pudo observar una satisfacción en parte de las empresas con respecto a las tasas de interés que se manejan en esta línea de crédito, como empresarios que opinaron que tienen buenas tasas de interés lo que los hace competitivo, aunque se realizaron observaciones y/o sugerencias frente a este tema como los de "mantener mejores tasas de interés para las Pymes así como lo hacen con las grandes" "mientras otro aseguro que mientras las tasas de interés se mantengan bajas podemos seguir utilizando el crédito del sector financiero, de lo contrario se tendría que reducir el negocio", e igualmente otro los considero como "una buena herramienta en los planes de desarrollo de la mediana empresa" en este tipo de expresiones se nota la necesidad de las Pymes de utilizar los recursos del sector financiero para su crecimiento y expansión, y aspirar a competir con las grandes empresas con mercados mas amplios ya que de lo contrario los recursos serian insuficientes y la tendencia seria hacia cierre de compañías de este tipo o bien hacia la disminución de su tamaño.

Dos aspectos negativos que se apreciaron (aunque en solo dos casos) fueron respecto al pago y al plazo. Un empresario afirmó que en esta entidad "son muy estrictos en cuanto a los pagos parciales" mientras que otro consideró "que su plazo debería ser mas amplio (veinticuatro meses o más) y no limitarse a doce meses". Por su parte solo en un caso se sugirió mejorar las tasas de interés.

3. CAMBIOS FINANCIEROS DE LAS PYMES BENEFICIARIAS DE CRÉDITO

En el presente capítulo se analizará el comportamiento de las empresas objeto de estudio en términos de sus principales indicadores financieros, partiendo de una revisión del comportamiento de los activos, pasivos, patrimonio, utilidades, ventas y generación de empleo de todas ellas en conjunto, para luego analizar el cambio experimentado en sus principales indicadores financieros relacionándolo con la utilización del crédito de la Banca Pyme Conavi.

“Para tomar decisiones racionales de acuerdo con los objetivos de la empresa el administrador financiero necesita ciertas herramientas analíticas. La empresa y los proveedores externos de capital – acreedores e inversionistas – realizan análisis financieros. El propósito de la empresa no solo es el control interno, sino también una mejor comprensión de lo que buscan los gerentes de capital en las condiciones financieras y el desenvolvimiento de las mismas. El tipo de análisis varía de acuerdo a los intereses específicos de la parte de que se trate”²⁵. **En este caso, el análisis financiero se empleará como una forma de aproximar el impacto que el crédito adquirido tuvo en las empresas.**

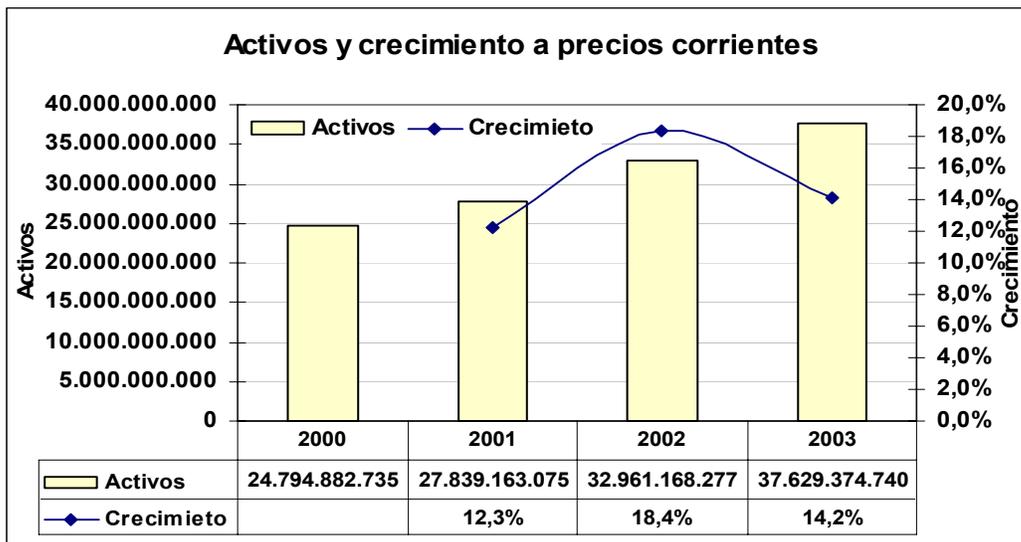
Antes de iniciar es necesario considerar que para efectos del análisis en el presente capítulo fue necesario excluir dos empresas, ya que no reportan estados financieros a la cámara de comercio que fue nuestra fuente de información. De igual manera tuvimos que sacar a cuatro empresas más para los análisis del 2004, debido a que existían muchos vacíos de información y tenían datos poco confiables, puesto que los no cuadraban los balances.

²⁵ Horne, Vann. Administración financiera. Editorial Prentice Hall. Novena edición. Pág. 776.

3.1 Análisis activos

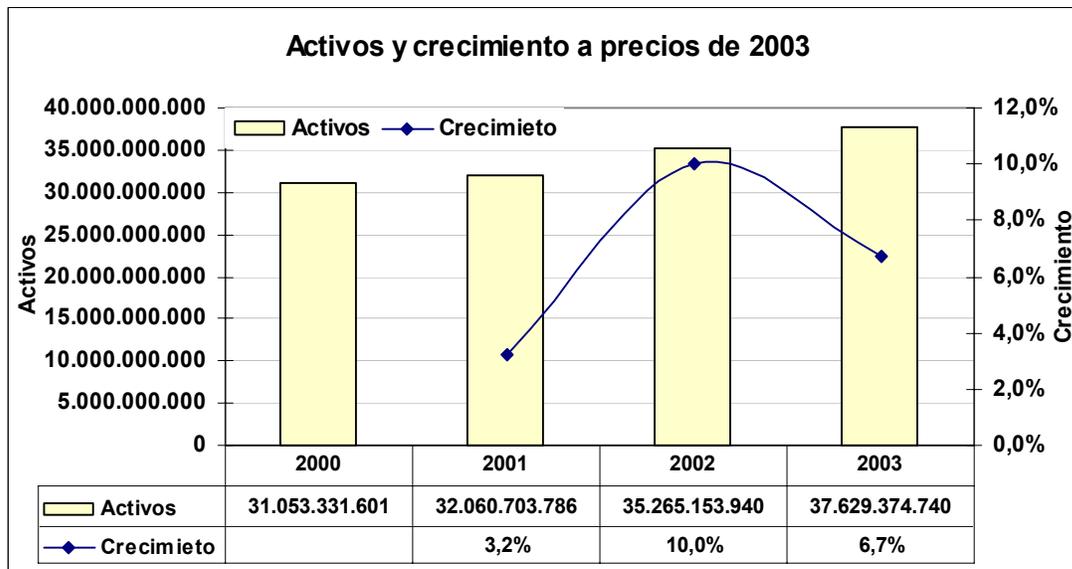
El gráfico 25, nos muestra el valor de los activos de las empresas a precios corrientes, es decir que sufren el efecto de inflación. Valorados de esta forma se puede apreciar que para el año 2001 los activos subieron a un valor de \$27.839 millones, es decir que crecieron un 12.3% con base al año 2000. Para el año siguiente el valor de los activos siguieron subiendo llegando a \$32.961 millones, lo cual representa con un crecimiento del 18.4% y finalmente en el año 2003 los activos alcanzaron un valor de \$37.629.374.740, obteniendo un crecimiento del 14.2%.

Gráfico 25.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Gráfico 26.

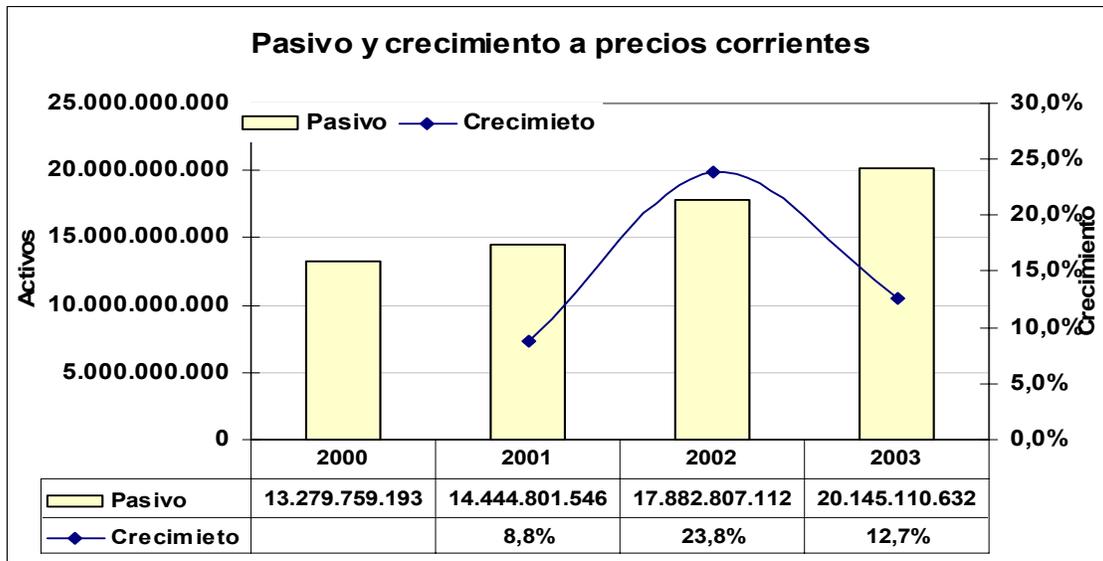


Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Sin embargo, el valor de los activos pero a precios de 2003 y sus crecimientos reales, es decir sin efectos inflacionarios en del periodo 2001 - 2003, apreciamos que para el año 2001 el valor de los activos reales fue de \$32.061 millones, obteniendo un crecimiento del 3.2% con base al año anterior (2000); en el segundo año el valor de los activos subió a \$35.265 millones, alcanzando un crecimiento del 10.0% y para el año 2003, el valor de los activos fue de \$37.629.375 millones, con un crecimiento del 6.7%. Esto nos da a entender que el conjunto de empresas analizadas mantuvo en promedio, un crecimiento real de sus bienes, lo cual da muestra del crecimiento empresarial de las mismas. Sin embargo, es importante apreciar que aunque existió un crecimiento durante los años mencionados, este crecimiento se frenó hacia el año 2003.

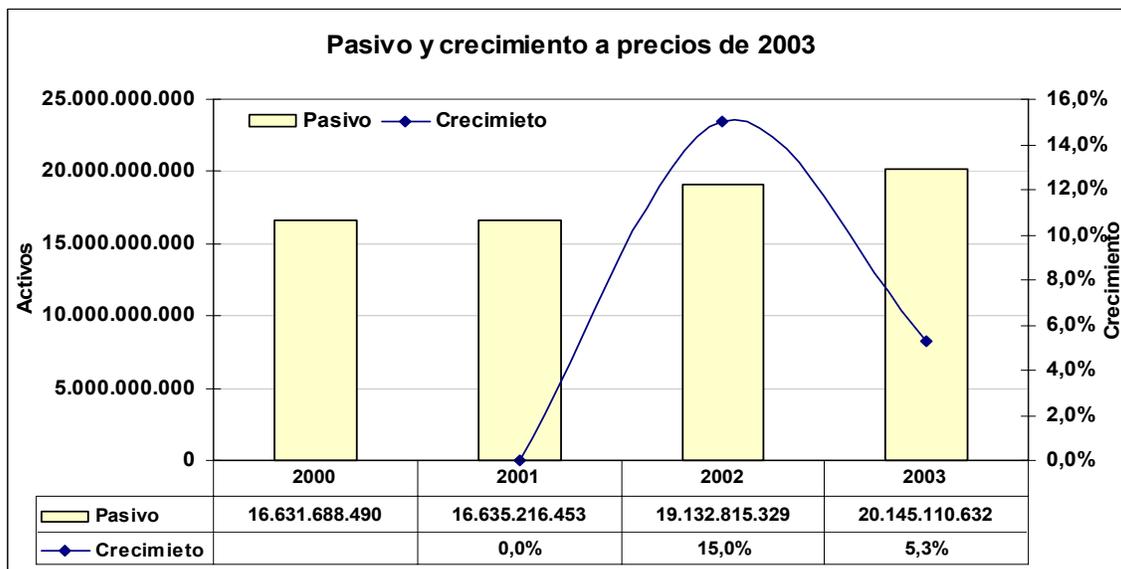
3.2 Análisis pasivos

Gráfico 27.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Gráfico 28.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Al observar el comportamiento de los pasivos, nos podemos dar cuenta de que en términos reales los crecimientos fueron muy volátiles, en el 2001 se observó el mismo valor con relación al periodo anterior del 2000, lo cual da a entender que el crecimiento corriente registrado se debe en su mayor parte a los efectos de la inflación; por su lado, en el 2002 se observa un incremento considerable del 15% con relación al 2001, cifra que contrasta con el menor crecimiento de 5.3% obtenido en el 2003.

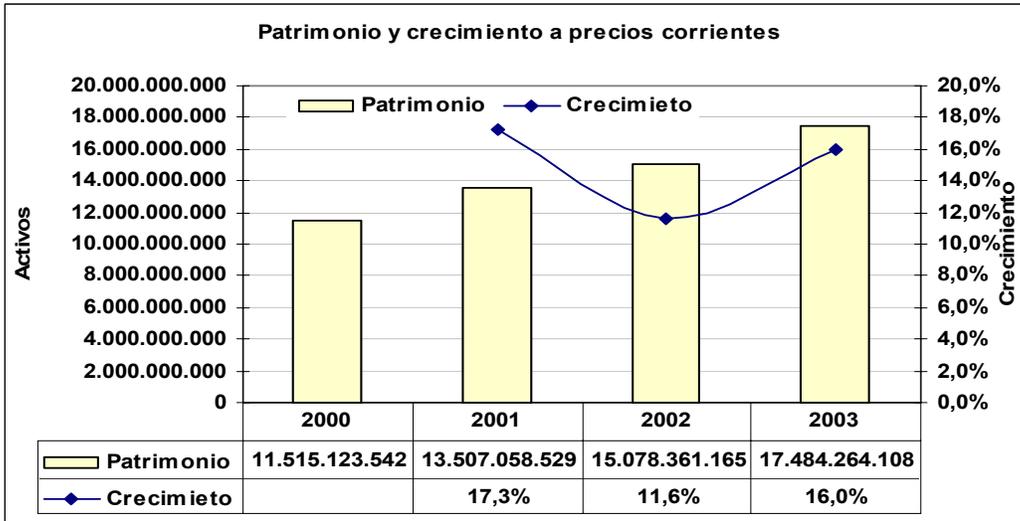
3.3 Análisis del patrimonio

De otra parte, el comportamiento del patrimonio o la parte de la empresa de propiedad de los socios, muestra una tendencia al alza en el periodo 2001 - 2003, registrándose un crecimiento del 17.3% del valor nominal del patrimonio en el 2001, alcanzando para este año unos \$13.507 millones.

Para el 2002 la tendencia continuó aunque con un crecimiento menor del 11.6%, lo cual para el año 2003 mejoraría significativamente, al experimentarse una tasa de crecimiento del 16%, alcanzando a llegar el patrimonio a \$17.484 millones.

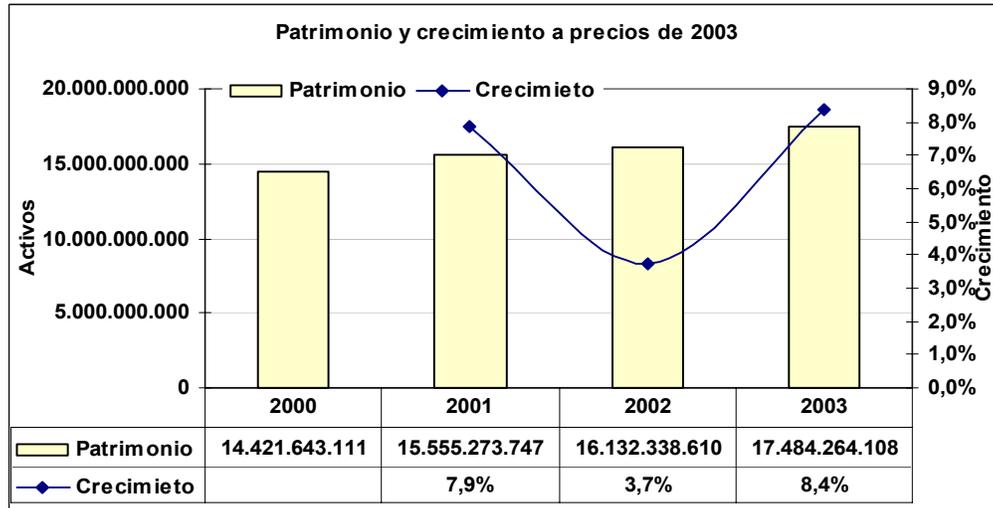
Evaluando este comportamiento sin los efectos de la inflación, apreciamos en la grafica 30, que el ritmo de crecimiento fue realmente menor, aunque la tendencia del patrimonio fue igual, un crecimiento sostenido a lo largo del periodo con una leve disminución de su tasa de crecimiento real en el 2002.

Gráfica 29



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Gráfica 30.



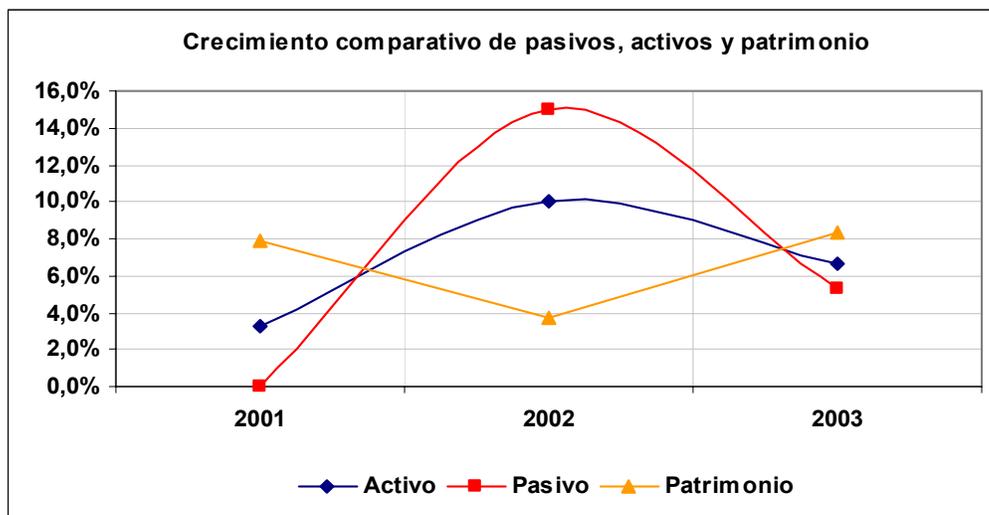
Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

3.4 Crecimiento comparativo de activo, pasivo y patrimonio.

La comparación de los crecimientos de los activos, pasivos y patrimonios nos da una forma de entender como las empresas financiaron su crecimiento, ya que para acceder a mayores activos la empresa puede recurrir a fuentes internas - derivadas de las operaciones mismas del negocio - y externas, tales como el endeudamiento y los aportes de capital.

Se puede observar que los activos de las empresas presentaron crecimiento en el periodo 2001- 2003. En el primer año los activos crecieron un 3.2%, en el segundo año subieron hasta llegar a un 10.0% adicional, este fue el año en donde los activos tuvieron su mayor crecimiento, el cual luego comenzaron a disminuir llegando en el año 2003 a un 6.7%.

Gráfica 31.



Fuente: Información cámara de comercio de Cartagena

En cuanto al crecimiento de los pasivos, en el 2001 registró un valor de 0.0%, es decir que las obligaciones de las empresas estudiadas en promedio no

incrementaron. En el 2002 por su parte, los pasivos de las empresas llegaron a un 15.0% más del valor registrado en el 2001, lo cual demuestra que en este periodo las obligaciones fueron bastante representativas, puesto que este fue el año en donde las empresas tuvieron el mas alto porcentaje de compromisos que cumplir. Para el año 2003 los pasivos comenzaron a disminuir considerablemente su crecimiento llegando a registrar una tasa del 5.3%

Por otro lado, el patrimonio ha presentado periodos de altas y bajas, en el año 2001 las empresas crecieron en un 7.9% las propiedades de los dueños de las mismas, en el 2002 bajo este crecimiento a un 3.7% y en el 2003 volvió a aumentar alcanzando a un 8.4%.

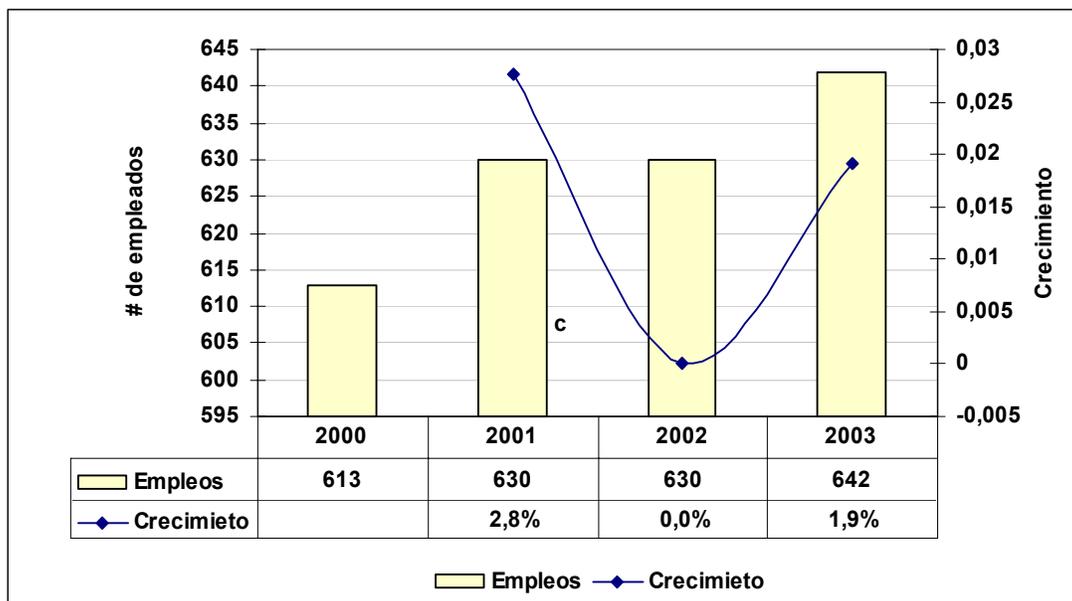
Estos comportamientos indican que las empresas han variado durante estos tres años la forma de financiar el crecimiento de sus activos, siendo el crecimiento del 2001 financiado en mayor proporción por el crecimiento del patrimonio y en menor proporción por el del endeudamiento. Para el año 2002 se aprecia una situación contraria en el sentido de que el mayor crecimiento de los activos demandó de una mayor cantidad de recursos externos representados por mayor endeudamiento, lo cual representó que el crecimiento de esta fuente financiara en mayor parte el crecimiento de los activos.

Por último, en el año 2003 la situación fue parecida a la del 2001 ya que el crecimiento de los activos se financió en mayor medida con mayor crecimiento del patrimonio, aunque en este caso los promedios de crecimiento no distan mucho como en los casos anteriores.

3.5 Generación de empleo

Con base en el gráfico 32, vemos que para el primer año las empresas dieron mas empleo (630) con respecto al año 2000, por lo tanto el crecimiento fue de 2.8%. Para el segundo año el numero de empleados permanece constante (630), no hubo crecimiento con relación al año anterior, pero en el tercer año las empresas muestran crecimiento de empleo del 1.9% con base al año 2002, es decir que el numero de trabajadores subió hasta llegar a 642 puestos.

Gráfico 32. Generación de empleo del periodo 2001 - 2003

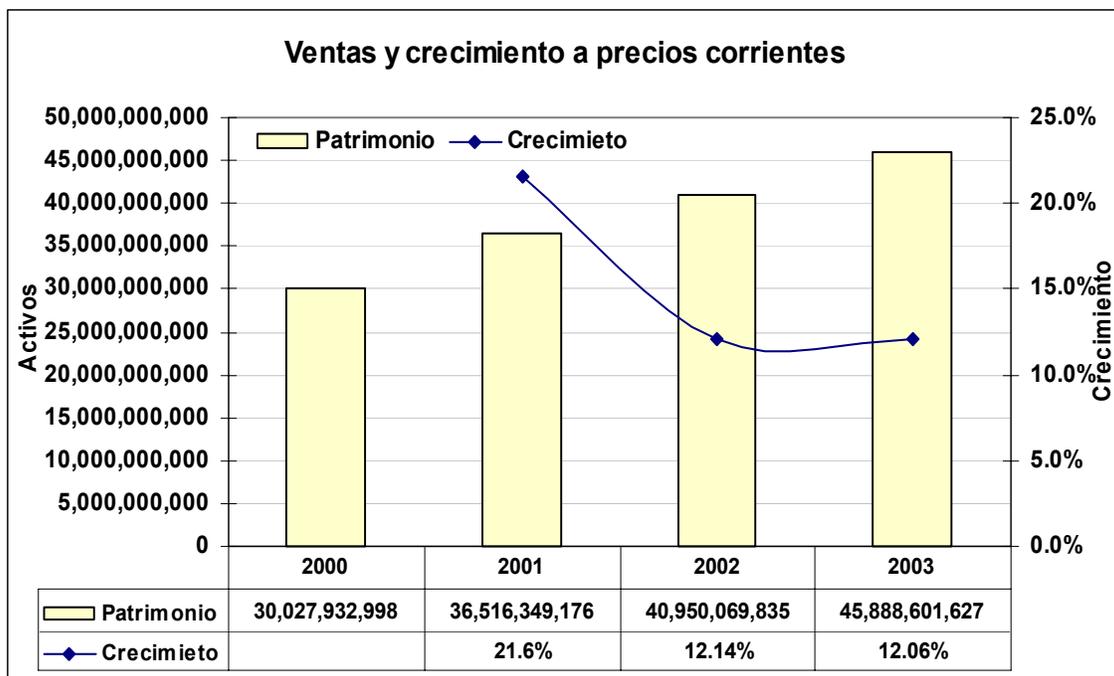


Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

3.6 Análisis de ventas

Podemos observar en el grafico 33, que en el año 2001 se presento un incremento del 21.6% en las ventas con respecto al año 2000. Por su parte, en el año 2002 las ventas tuvieron un crecimiento menor del 12.14%, mientras que para el tercer año las ventas mejoraron, reportaron un crecimiento muy leve de 12.06%.

Grafico 33.

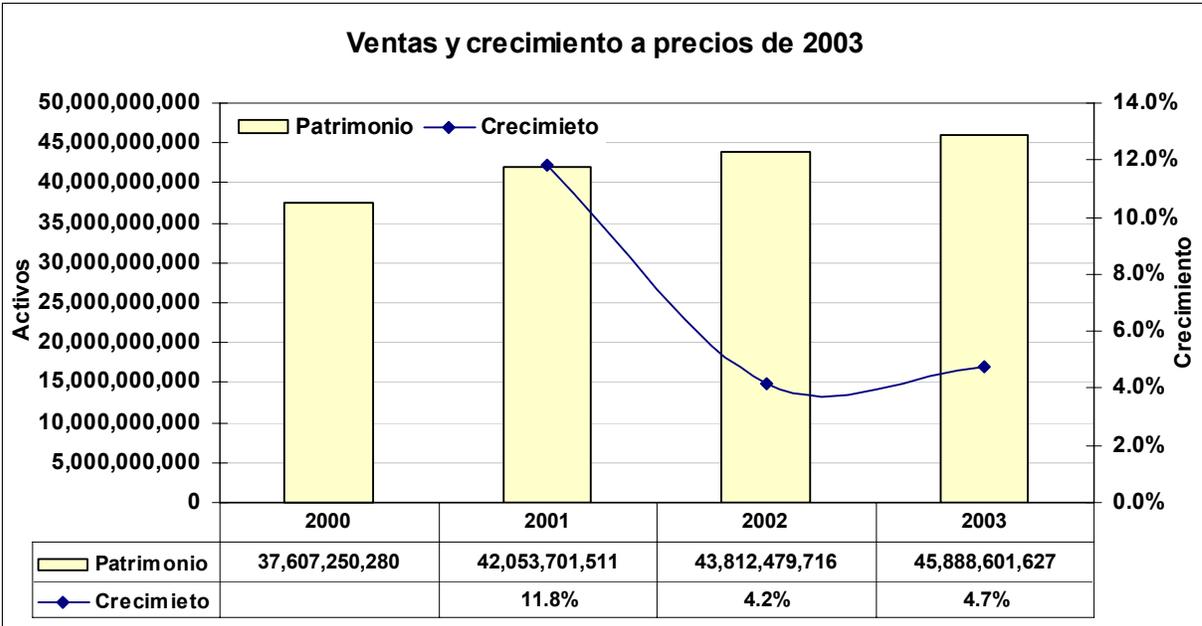


Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Por otro lado, analizando las ventas a precios constantes del 2003, apreciamos en el grafico 34, que para el año 2001 el crecimiento fue del 11.8% comparándolo

con el año anterior. En el siguiente año el crecimiento fue muy bajo, llegando a un 4.2% y en el año 2003 el crecimiento tuvo una leve mejoría llegó a un 4.7%, aunque de igual forma ese crecimiento es bajo comparándolo con el crecimiento que obtuvieron en el año 2001.

Graficó 34.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

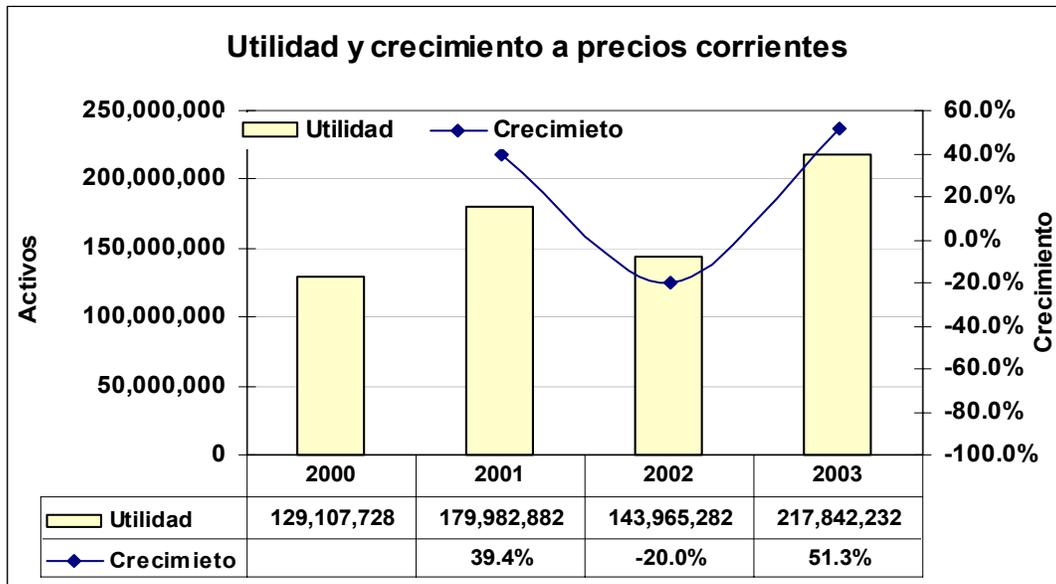
Esto nos indica que las empresas en general mantuvieron un leve crecimiento sostenido en las ventas netas durante la serie analizada, aunque sin embargo, la tasa de crecimiento tanto real como corriente fue cada vez menor.

3.7 Análisis de utilidad

Las utilidades de las empresas, han tenido un comportamiento inestable, teniendo en cuenta que para el 2001 el crecimiento de la misma ascendió a 39.4%, mientras que para el 2002 las utilidades del conjunto de empresas analizadas disminuyeron hasta 20% menos, pero en el tercer año las utilidades crecieron nuevamente en relación al año anterior hasta un 51.3%.

Esto nos dice que en general las empresas objeto de estudio a pesar de presentar un comportamiento volátil en las ventas, obtuvieron utilidades en el transcurso del año 2001 – 2003, siendo el último año (2003), el que reportó mejor utilidad o ganancia para las empresas.

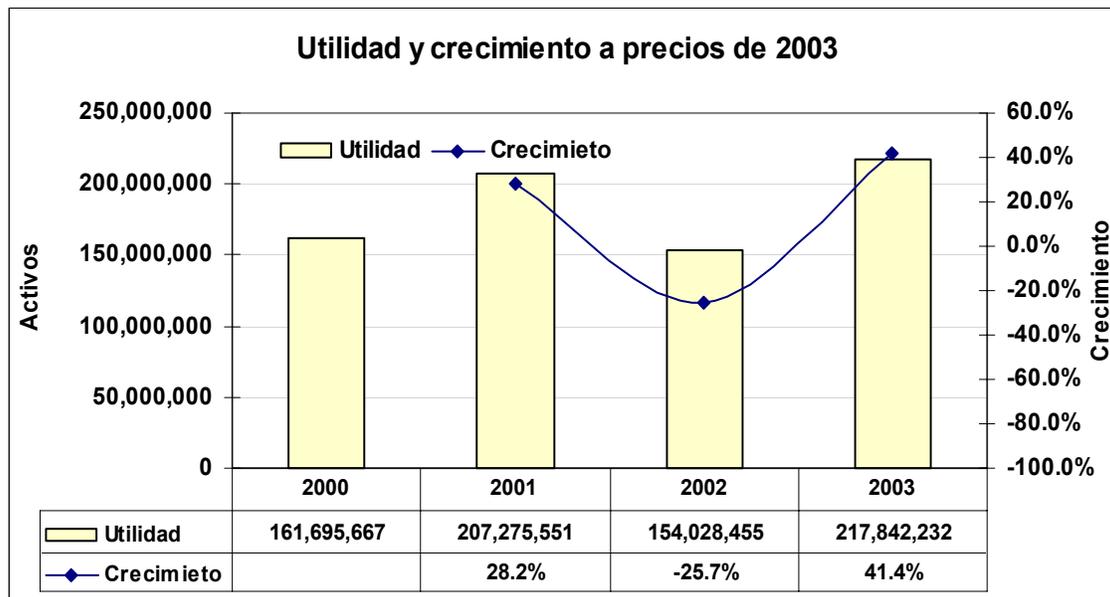
Grafico 35.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Analizando las utilidades a precios constantes como lo muestra el grafico 36, observamos igual tendencia en el comportamiento, aunque de esta forma podemos apreciar que en términos reales el conjunto de empresas pudo recuperarse en el 2003 de la caída del año anterior.

Grafico 36.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

3.8 Indicadores financieros²⁶

3.8.1 Análisis endeudamiento

Este indicador tiene como fin, medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

²⁶ Para el año 2004 existen empresas sin indicadores calculados ya que la información reportada a la Cámara de Comercio no era confiable, en el sentido de que la suma de pasivos y activos no era igual al patrimonio.

Por medio del cuadro 5, podemos decir que para el año 2001, en promedio, por cada peso que las empresas tenían invertido en activos, 47.9 centavos han sido financiados por los acreedores. Es decir, que los acreedores eran dueños del 47.9% de la compañía, quedando los accionistas dueños del complemento.

Cuadro 5. Nivel de endeudamiento

CODIGO EMPRESA	2001	2002	2003	2004
E01	29.0%	39.5%	42.2%	
E02	63.6%	64.8%	56.4%	
E03	40.8%	46.2%	47.8%	52.6%
E04	33.6%	32.5%	28.7%	26.5%
E05	59.6%	68.8%	72.4%	75.4%
E06	46.7%	51.9%	44.7%	46.5%
E07	60.2%	50.7%	58.7%	
E08	40.4%	52.5%	51.9%	56.7%
E09	51.1%	58.2%	67.6%	68.5%
E10	61.4%	27.0%	27.4%	36.2%
E11	23.7%	15.5%	30.5%	40.0%
E12	58.3%	61.0%	55.2%	49.9%
E13	54.9%	58.5%	53.8%	38.8%
Promedio General	47.9%	48.2%	49.0%	54.6%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Para el año 2002, los acreedores pasaron a financiar en promedio el 48.2% de las empresas. Esto nos dice que por cada peso que las empresas tenían invertido en activos, 48.2 centavos han sido financiados por los acreedores. De igual manera para el año 2003, los acreedores eran dueños de un 49.0% de las empresas, por lo tanto, por cada peso que las empresas invirtieron en activos, 49.0 centavos han sido financiados por terceros.

Por otro lado, en el año 2004 por cada peso que las empresas tenían invertido en activos, 54.6 centavos han sido financiados por los acreedores. Es decir, que los acreedores eran dueños del 54.6% de la compañía, quedando los accionistas dueños del complemento.

Observando la anterior información, nos damos cuenta de que año tras año (periodo 2001 – 2004), el porcentaje de participación que tienen los acreedores en las empresas es cada vez mayor, lo que significa que las empresas han tenido que recurrir a fuentes externas para obtener recursos, que les permitan seguir creciendo y llevar a cabo sus actividades de manera normal.

3.8.2 Concentración del endeudamiento en el corto plazo

“Este indicador establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año²⁷”.

Cuadro 6. Concentración de endeudamiento en el corto plazo

CÓDIGO EMPRESA	2001	2002	2003	2004
E01	86.7%	96.2%	97.4%	
E02	63.9%	73.3%	80.6%	
E03	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
E04	100.0%	100.0%	85.7%	100.0%
E05	100.0%	88.5%	100.0%	100.0%
E06	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
E07	87.8%	73.8%	99.5%	
E08	71.8%	87.2%	88.0%	88.2%
E09	88.7%	100.0%	100.0%	87.6%
E10	34.7%	56.0%	60.3%	56.0%
E11	100.0%	100.0%	67.6%	60.7%
E12	100.0%	71.8%	61.1%	49.0%
E13	91.3%	96.0%	94.5%	83.4%
Promedio General	86.5%	87.9%	87.3%	82.5%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

En la tabla anterior vemos que en el año 2001, el 86.6% de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año. Es decir, que por cada peso de

²⁷ Anaya, Héctor. Análisis financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia. Pág. 137

deuda que las empresas tienen con terceros, 86.6 centavos tienen vencimiento corriente.

En el 2002, los pasivos que tenían las empresas con terceros y que tuvieron vencimiento corriente fueron del 87.9%, reportando un aumento muy leve. Para el año 2003, por cada peso que las empresas tienen de deuda con terceros, 87.3 centavos tienen vencimiento a menos de un año.

De otro modo, en el año 2004 el 82.5% de los pasivos con terceros tenían vencimiento a menos de un año. Esto significa que se presentó una disminución en ese año.

Esto quiere decir que la gran parte de las obligaciones o deudas que tienen las empresas objeto de estudio son a corto plazo, y por lo tanto tienen vencimiento de un año.

Las empresas que obtuvieron los más altos pasivos con vencimiento menor a un año fueron la E03, E04, E05, E06, E09, E11 y la E13.

3.8.3 Apalancamiento

“Otra forma de analizar el endeudamiento de una compañía es a través de los indicadores de apalancamiento, que tienen como fin comparar el financiamiento originario de terceros con recursos de los accionistas o dueños de la empresa, para determinar cual de los dos está corriendo el mayor riesgo”²⁸.

²⁸ Anaya, Héctor. Análisis financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia. Pág. 139

Cuadro 7. Apalancamiento financiero total.

CODIGO EMPRESA	2001	2002	2003	2004
E01	0.41	0.65	0.73	
E02	1.75	1.84	1.29	
E03	0.69	0.86	0.92	1.11
E04	0.51	0.48	0.40	0.36
E05	1.47	2.21	2.62	3.06
E06	0.88	1.08	0.81	0.87
E07	1.51	1.03	1.42	
E08	0.68	1.11	1.08	1.31
E09	1.05	1.39	2.09	2.17
E10	1.59	0.37	0.38	0.57
E11	0.19	0.18	0.44	0.67
E12	1.40	1.56	1.23	1.00
E13	1.22	1.41	1.16	1.20
Promedio General	1.03	1.09	1.12	1.23

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

En base al cuadro 7, vemos que en el año 2001 por cada peso de patrimonio, se tenían deudas por \$1.03. Es decir que cada peso de los dueños estaba comprometido en un 103% con los acreedores. Para el año 2002, cada peso de los propietarios estaba comprometido en un 109% y para el tercer año en un 112%, lo cual refleja el comportamiento creciente del endeudamiento antes visto.

Por otra parte, en el año 2004 el apalancamiento subió un poco mas, es decir que por cada peso de patrimonio, se tenían deudas por \$1.23. Por ende, cada peso de los propietarios estaba comprometido en un 123% con los acreedores.

Esto nos dice que en general ambas partes, tanto los propietarios como los acreedores están comprometiendo recursos en las empresas, de forma casi proporcional, siendo que los acreedores vienen incrementando su participación en la financiación de las mismas, pero el riesgo es casi igual para ambas partes.

Las empresas con mayor grado de apalancamiento fueron la E02, E05 y la E09, es decir que en el periodo 2001 – 2004, las empresas por cada peso de los dueños tenían un compromiso mayor con los acreedores.

3.8.4 Apalancamiento en el corto plazo

Cuadro 8. Concentración del apalancamiento en el corto plazo

CODIGO EMPRESA	2001	2002	2003	2004
E01	35.5%	62.8%	71.2%	
E02	111.5%	135.0%	104.2%	
E03	68.5%	86.0%	91.5%	110.9%
E04	50.5%	48.1%	34.5%	36.1%
E05	147.5%	195.6%	262.3%	305.9%
E06	87.6%	107.9%	80.9%	86.9%
E07	132.6%	76.0%	141.6%	
E08	48.6%	96.4%	94.9%	115.7%
E09	92.8%	139.0%	208.6%	190.3%
E10	55.3%	20.7%	22.8%	31.8%
E11	18.7%	18.3%	29.7%	40.5%
E12	140.0%	112.0%	75.4%	48.9%
E13	111.2%	135.1%	110.1%	100.2%
Promedio General	84.6%	94.8%	102.1%	106.7%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

El cuadro 8, nos dice que para el primer año, por cada peso de patrimonio se tienen compromisos a corto plazo por 84.6 centavos, es decir que cada peso de los dueños estuvo comprometido a corto plazo en un 84.6%.

En el segundo año, cada peso de los dueños se vio mas comprometido a corto plazo con un 94.8%. Para el tercer año por cada peso de patrimonio se tuvo compromisos a corto plazo por 102.1 centavos, por ende cada peso de los dueños estuvo comprometido a corto plazo en un 102.1%.

Para el último año, cada peso de los dueños estuvo comprometido a corto plazo en un 106.7%. Por lo tanto, por cada peso de patrimonio se tuvo compromisos a corto plazo por 106.7 centavos.

3.8.5 Margen neto de utilidad

“Es un indicador de rendimiento, que mide la efectividad de la administración para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades. Lo más importante con estos indicadores de rendimiento es observar la manera como se retornan los valores invertidos en la empresa”²⁹.

A través del cuadro 9, vemos que para el año 2001 las ventas de las empresas generaron un 0.5% de utilidad neta. En otras palabras, cada peso vendido generó 0.5 centavos de utilidad. Para el año de 2002, las ventas generaron un 0.3% de utilidad neta, y para el 2003 las ventas crecieron, generando por cada peso vendido, 4.0 centavos de utilidad.

En el año 2004, las ventas de las empresas generaron un 3.8% de utilidad neta. Por lo tanto, cada peso vendido generó 3.8 centavos de utilidad.

Cuadro 9.
de Utilidad

E09	0.1%	0.0%	2.3%	5.7%
E10	0.7%	0.1%	7.2%	16.1%
E11	1.6%	0.1%	6.6%	-9.5%
E12	0.1%	0.2%	2.4%	4.2%
CODIGO				
EMPRESA				
Promedio				
General	0.5%	0.3%	4.0%	3.8%
E01	0.6%	0.4%	4.2%	
E02	0.1%	0.1%	2.6%	
E03	1.4%	1.3%	13.5%	
E04	0.2%	0.1%	2.5%	9.4%
E05	0.4%	0.1%	0.6%	-3.1%
E06	0.3%	0.5%	5.3%	
E07	0.9%	0.2%	2.3%	
E08	0.1%	0.3%	2.8%	

Margen neto

²⁹ Anaya, Héctor. Análisis financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia. Pág. 158

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Por consiguiente vemos que las ventas han sido poco representativas en los años 2001 – 2002, pero para el 2003 y 2004 las ventas aumentaron considerablemente generando mayor ganancia para las empresas.

Las empresas que obtuvieron un margen neto de utilidad fueron la E03, E04 y E10, es decir que las ventas de estas empresas, generaron las mayores utilidades netas.

3.8.6 Rendimiento del activo

El cuadro 10, nos dice que para el año 2001, cada peso invertido en activo total se generó 0.9 centavos de utilidad neta. Es decir que la empresa obtuvo un 0.9% de utilidad neta con respecto al activo total.

Para el año 2002, el activo total rindió menor utilidad neta (0.5%), es decir que cada peso que la empresa invirtió en activo total, generó solo 0.5 centavos de utilidad neta.

Cuadro 10. Rendimiento del activo

CODIGO EMPRESA	2001	2002	2003	2004
E01	0.6%	0.5%	5.5%	

E02	0.0%	0.0%	1.2%	
E03	4.0%	3.4%	29.5%	
E04	0.4%	0.2%	3.7%	14.3%
E05	0.6%	0.1%	0.8%	-5.1%
E06	1.0%	1.0%	13.2%	
E07	1.3%	0.5%	3.4%	
E08	0.1%	0.4%	4.9%	
E09	0.0%	0.1%	3.9%	9.4%
E10	0.7%	0.1%	8.2%	19.1%
E11	3.4%	0.1%	0.6%	-9.6%
E12	0.1%	0.2%	3.1%	5.7%
E13	0.0%	0.1%	0.3%	
Promedio General	0.9%	0.5%	6.0%	5.6%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

De otro modo, en el 2003 el activo total dio una mayor productividad comparado con los años anteriores, generando una utilidad neta del 0.6%, lo que significa que por cada peso que la empresas invirtió en activo total, genero 6.0 centavos de utilidad neta.

En el año 2004, cada peso invertido en activo total se generó 5.6 centavos de utilidad neta. Es decir que la empresa obtuvo un 5.6% de utilidad neta con respecto al activo total.

Esto nos demuestra que en realidad las inversiones que han realizado estas empresas objeto de estudio en este lapso de tiempo, han sido satisfactorias, ya que han retornado poco a poco utilidades a estas.

Las empresas que obtuvieron un mayor rendimiento del activo en el transcurso de año 2001 – 2004 fueron la E03, E04, E06, E09 y E10.

3.8.7 Rendimiento del patrimonio

Cuadro 11. Rendimiento del patrimonio

CODIGO EMPRESA	2001	2002	2003	2004
E01	0.8%	0.8%	1.0%	
E02	0.1%	0.1%	0.3%	
E03	6.8%	6.3%	5.7%	
E04	0.6%	0.2%	0.5%	19.5%
E05	1.5%	0.3%	2.9%	20.7%
E06	1.9%	2.2%	2.4%	
E07	3.2%	0.9%	0.8%	
E08	0.2%	0.9%	1.0%	
E09	0.1%	0.1%	1.2%	29.7%
E10	1.8%	0.1%	1.1%	30.0%
E11	2.7%	0.2%	0.9%	16.0%
E12	0.3%	0.5%	0.7%	11.4%
E13	0.0%	0.1%	0.1%	
Promedio General	1.5%	1.0%	1.4%	9.0%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Basándonos en el cuadro 11, podemos ver que para el año 2001, los dueños de las empresas obtuvieron un rendimiento sobre su inversión de 1.5%, es decir que por cada peso que los socios invirtieron en patrimonio, generaron 1.5 centavos de utilidades netas.

Para el año 2002, los dueños de las empresas experimentaron un decremento en el rendimiento sobre su inversión, ya que obtuvieron un 1.0%, en otras palabras por cada peso invertidos en patrimonio, genero 1.0 centavos de utilidades netas.

En el año 2003, los dueños de las empresas se vieron beneficiados con un rendimiento sobre su inversión del 1.4%, ya que por cada peso invertido en patrimonio, genero 1.4 centavos de utilidades netas.

Por otra parte, el año 2004 tuvo un aumento considerable en el rendimiento sobre la inversión reportando un 9.0%. Por consiguiente, cada peso invertido en patrimonio genero 9.0 centavos de utilidades netas.

Por ende, podemos decir que los propietarios de las empresas han percibido rentabilidad sobre su inversión en los cuatro años, siendo el año 2004 el mas destacado por lo que reporto utilidades netas de 9.0% sobre la inversión. Por lo tanto la rentabilidad percibida por los socios o dueños fue mayor.

Los propietarios de empresas que han percibido mayor rentabilidad sobre su inversión en los últimos cuatro años fueron los relacionados con las empresas E03, E04, E09, E10y E12.

3.9 Impacto de la utilización del crédito de la Banca Pyme Conavi

En las secciones anteriores hemos visto como las empresas consideradas como un todo o bien como un conjunto, han tenido un comportamiento promedio positivo teniendo en cuenta el crecimiento real observado en los activos, las ventas, y el rendimiento sobre la inversión, en los años en los que se ha estado concediendo los créditos por parte de la Banca Pyme Conavi. Sin embargo, no en todos estos años las empresas consideradas han utilizado los créditos de esta entidad, por ello no se puede decir que el comportamiento promedio observado anteriormente es producto de la utilización del crédito. Para poder establecer una relación entre estas variables, hemos tenido en cuenta en primera instancia los años en los que las empresas han utilizado el crédito, y el comportamiento observado en los indicadores financieros y el crecimiento de activos y pasivos, buscando en última instancia evaluar la relación de la utilización del crédito con el rendimiento que se genera en la empresa, en particular, sobre el margen neto y en especial sobre el rendimiento de la inversión de las mismas.

Antes de comenzar este análisis, es importante aclarar que por falta de información no se pudo realizar el análisis de esta sección en 4 empresas³⁰. Como bien se pudo establecer en el segundo capítulo las empresas en su mayor parte solicitaron crédito por motivos de financiar capital de trabajo (73.3%), y sin embargo, una proporción menor de empresas lo utilizo para este fin (66.7%).

Cuadro 12. Montos aprobados y utilizados del crédito

CÓDIGO EMPRESAS	UTILIZACIONES	LIMITE APROBADO EN MILES	% DE UTILIZACION
E03	\$500,000	\$500,000	100.0%
E04	\$5,000	\$100,000	5.0%
E05	\$10,000	\$100,000	10.0%
E06	\$283,000	\$400,000	70.8%
E07	\$75,167	\$80,000	94.0%
E08	\$7,667	\$100,000	7.7%
E09	\$438,000	\$560,000	78.2%
E10	\$132,333	\$250,000	52.9%
E11	\$40,000	\$40,000	100.0%
E12	\$45,000	\$60,000	75.0%
E13	\$51,667	\$60,000	86.1%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Al analizar el cuadro 12, podemos apreciar que mas de la mitad de las empresas han utilizado mas del 50% del capital aprobado por la entidad financiera conavi, y solo tres de ellas (E04, E05 y E08) le han dado utilidad a un porcentaje mínimo del capital aprobado. Por ende estas tres empresas van a obtener pasivos que poco van a tener relación con el crédito otorgado por la Banca Pyme Conavi.

Es claro que la utilización del crédito debe tener un impacto positivo dentro del crecimiento de los pasivos en la medida en que se genera una obligación financiera con terceros. Para aproximar el crecimiento de los pasivos se tomo el

³⁰ La fuente de información utilizada es el registro mercantil de la cámara comercio, sin embargo, a la fecha (26 de abril de 2005) las empresas no tenían registro mercantil renovado y por lo tanto no habían reportado su información financiera.

pasivo total, ya que no se contaba con la información de obligaciones financieras de las empresas, lo cual se puede ver en el siguiente cuadro:

Cuadro 13. Crecimiento del pasivo en el año de utilización del crédito y participación del crédito en el crecimiento de los pasivos

CODIGO EMPRESAS	CRECIMIENTO DE PASIVOS	APROXIMACION DEL % DEPARTICIPACION DEL CREDITO EN EL INCREMENTO NETO EN PASIVOS
E03	33.1%	132.4%
E04	6.2%	0.02%
E05	33.7%	1.1%
E06	17.3%	0.1%
E07	46.9%	25.8%
E08	15.1%	3.8%
E09	17.0%	0.1%
E10	15.3%	197.3%
E11	60.5%	0.05%
E12	-8.0%	
E13	35.5%	5.1%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Podemos observar que las empresas E03 y E10, tuvieron un crecimiento de los pasivos en el año de utilización del crédito del 33.1% y 15.3% respectivamente, sin embargo el porcentaje de participación del crédito en el incremento de este pasivo fue bastante representativo con un 132.4% y 197.3%, respectivamente. Esto nos dice que en estas empresas el incremento del pasivo que obtuvieron en el año de utilización del crédito, gran parte o la mayoría fue causado por la utilización del crédito otorgado por la entidad financiera conavi, teniendo en cuenta que algunas de las otras cuentas del pasivo generaron una disminución del mismo, de tal forma que el crédito representa mas del 100% del incremento neto del pasivo

De otro modo, las empresas restantes tuvieron crecimiento en los pasivos en el año de utilización del crédito, pero el porcentaje de participación del crédito en

este crecimiento del pasivo fue bajo, es decir que en este grupo de empresas la mayor parte de las deudas provinieron de otras obligaciones con terceros aparte de la que tenían con la entidad financiera Conavi.

Cuadro 14. Crecimiento del pasivo y activo en el año de utilización del crédito y su relación con el destino de los créditos

CODIGO EMPRESAS	CRECIMIENTO DEL PASIVO	CRECIMIENTO DEL ACTIVO	DESTINO DE LOS CRÉDITOS
E03	33%	20.9%	Capital de trabajo
E04	6%	14.9%	Capital de trabajo
E05	34%	27.2%	Capital de trabajo
E06	17%	12.9%	Capital de trabajo, Ampliación de la planta física
E07	47%	26.8%	Capital de Trabajo, Maquinaria
E08	15%	16.5%	Compra de maquinaria
E09	17%	15.5%	Ampliación de la planta física, pago de deudas, Materia prima
E10	15%	13.4%	Ampliación de la planta física, pago de deudas, Materia prima, compra de maquinaria
E11	61%	22.4%	Compra de maquinaria, Capital de trabajo
E12	-8%	1.7%	Capital de trabajo, pago de deudas
E13	35%	27.2%	Capital de trabajo

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena, encuestas.

Con el cuadro 14, podemos apreciar que estas empresas en general presentaron un aumento tanto en los pasivos como en los activos en el año de utilización del crédito, a excepción de la empresa E12 que registró una disminución del pasivo, ya que parte del crédito lo destino para el pago de deudas. Se puede decir que la mayoría de este grupo de empresas (E03, E05, E06, E07, E09, E10, E11 y E13) tuvo más porcentaje de crecimiento en los pasivos que en los activos y solo tres empresas (E04, E08 y E12), presentaron más porcentaje de crecimiento en los activos que en los pasivos.

Es importante aclarar a esta altura que la relación que se evidencia en el cuadro anterior y se observa en el grafico, no es “totalmente” causada por la utilización

del crédito, sino que mas bien es una aproximación a la relación que existe entre la utilización del crédito y el crecimiento de los pasivos y activos, teniendo en cuenta que si las empresas invirtieron el crédito en incremento del activo, como bien lo hizo la mayoría de ellas, existirá una relación directa entre el crecimiento del activo y del pasivo, y mas específicamente entre el crecimiento de las obligaciones financieras y el tipo de activo en que se haya realizado la inversión (que generalmente fue capital de trabajo)³¹ .

Anteriormente hicimos referencia al crecimiento del pasivo y el porcentaje de participación del crédito en el crecimiento del pasivo en el año de utilización del crédito y resaltamos que hubo dos empresas (E03 y E10) que tuvieron un porcentaje de participación del crédito bastante representativo en el crecimiento del pasivo, lo cual se puede relacionar con el crecimiento de activo y el destino del crédito.

Por lo tanto, estas dos empresas tuvieron en el año de utilización del crédito un crecimiento de los pasivos en gran parte por el crédito otorgado y a la vez un crecimiento en los activos, en parte por el destino que se le dio a este crédito, que en el caso de la empresa E03 fue para capital de trabajo y para la empresa E10, se destino para la ampliación de la planta física, compra de materia prima y maquinaria, y pago de deudas. En este caso de la empresa E10 se pudo ver que el crecimiento del pasivo y del activo no aumentó tanto como lo hizo la empresa E03, esto se debe a que la empresa E10 utilizo parte del crédito en pago de deudas haciendo que en ese año el pasivo creciera pero en menor proporción y los activos también crecieron pero no tanto como lo hizo la empresa E03 que solo destino el crédito para capital de trabajo haciendo que los activo en ese año de utilización del crédito presentaran mayor crecimiento.

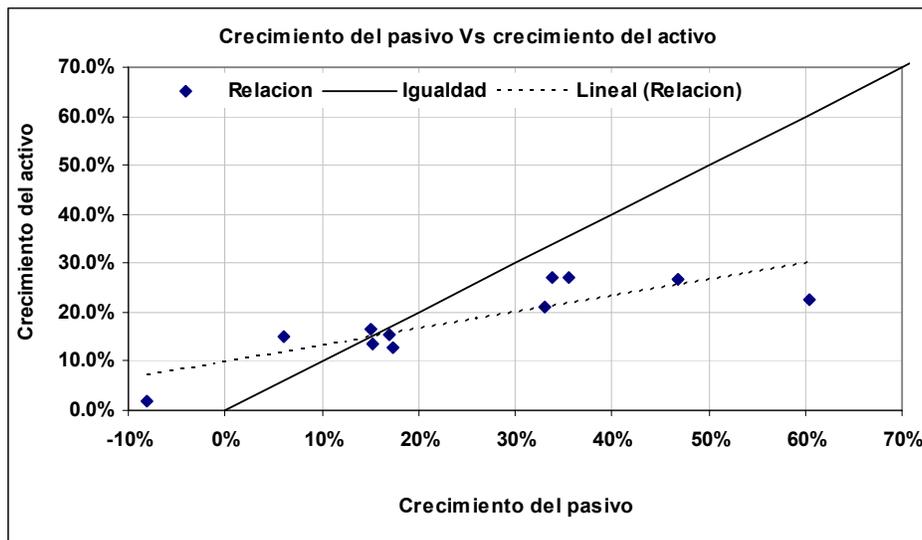
³¹ A falta de una información financiera detallada de las empresas fue necesario aproximar la relación por medio de los activos totales y pasivos totales, lo cual implica que influirá en el análisis del comportamiento de las demás cuentas del activo y pasivo.

En cuanto a las empresas E04, E08 y E12 que presentaron un crecimiento mayor en los activos que en los pasivos y que el porcentaje de participación del crédito en el crecimiento de los pasivos fue poco representativo, entonces podemos decir que la inversión que se le dieron a esos créditos, tuvieron poca representatividad en el crecimiento de los activos en ese año de utilización del crédito.

Por otra parte, las empresas E05 y E13, destinaron el crédito para compra de maquinaria. Otras empresas como la E07 y E11, invirtieron el crédito en capital de trabajo y compra de maquinaria, y las empresas E06 y E09 destinaron el crédito una para capital de trabajo y ampliación de la planta física y la otra para la ampliación de la planta física, pago de deudas y compra de materia prima. Pero estas empresas tuvieron un crecimiento mayor del pasivo, que del activo y el porcentaje de participación del crédito en el crecimiento de los pasivo, también tuvo poca representatividad en el crecimiento del mismo, es decir que lo mas seguro es que el crecimiento que obtuvo el activo fue en gran parte por otras cuentas del mismo, que por la participación de la inversión realizada con el crédito.

La relación aproximada entre la utilización del crédito que representa incremento de los pasivos, y el crecimiento los activos a través de la inversión realizada del mismo, se evidencia en la grafica 37, en donde se evidencia claramente una relación positiva entre ellas.

Grafica 37.



Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Además, podemos ver que cuatro de las empresas objeto de estudio, presentaron una diferencia casi baja entre el crecimiento de los pasivos y activos. Pero las empresas restantes tuvieron una diferencia mayor entre el crecimiento del pasivo y del activo. Concentrándose 5 de ellas con un crecimiento menor en el activo, y las dos restantes, con un crecimiento mayor en el activo en el año de utilización del crédito. De esto se puede deducir, que aunque existe una relación directa entre crecimiento de los activos con el de los pasivos y por ende con la utilización del crédito, esta relación es baja, es decir que en la mayoría de las empresas la mayor parte del crecimiento del activo se relaciona con otras cuentas del mismo, no relacionadas con la inversión del crédito. Sin embargo, como bien se puede constatar, las empresas invirtieron los recursos en su mayor parte en capital de trabajo, lo cual implica que este, dependiendo de la eficacia en la gestión del recurso de la empresa, se convertirá en una venta final que generará utilidades. Por ello decimos que el crédito y su utilización debe tener cierta influencia en la generación de utilidades³².

³² Ver grafica 21.

Cuadro 15. Comparación del Nivel de endeudamiento en el año de utilización del crédito

Código	Inicio	Final	Variación
E03	47.8%	52.6%	4.8%
E04	28.7%	26.5%	-2.2%
E05	68.8%	72.4%	3.6%
E06	47.7%	46.5%	-1.2%
E07	50.7%	58.7%	8.0%
E08	52.5%	51.9%	-0.6%
E09	67.6%	68.5%	0.9%
E10	27.0%	27.4%	0.4%
E11	30.5%	40.0%	9.5%
E12	55.2%	49.9%	-5.3%
E13	54.9%	58.5%	3.6%
Promedio	48.3%	50.3%	2.0%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Es de esperarse que con la contratación del crédito el endeudamiento de las empresas con terceros sufra un incremento. Así, podemos apreciar que las empresas E03, E05, E07, E09, E10, E11 y E13, (63.6% de ellas) tuvieron una variación positiva, en el sentido que presentaron crecimiento en el porcentaje de participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, es decir que en estas empresas tuvieron un endeudamiento mayor comparado con el año anterior de la utilización del crédito. Por otro lado están las empresas E04, E06, E08 y E12 que tuvieron una variación negativa esto quiere decir que en el año que utilizaron el crédito disminuyó el porcentaje de participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Cuadro 16. Comparación del grado de Apalancamiento en el año de utilización del crédito

Código	Inicio	Final	Variación
E03	0.92	1.11	0.19
E04	0.40	0.36	-0.04
E05	2.21	2.62	0.41
E06	0.81	0.87	0.06

E07	1.03	1.42	0.39
E08	1.11	1.08	-0.03
E09	2.09	2.17	0.08
E10	0.37	0.38	0.01
E11	0.44	0.67	0.23
E12	1.23	1.00	-0.23
E13	1.22	1.41	0.19
Promedio	1.08	1.19	0.11

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Así mismo, podemos observar que en general las empresas tuvieron un mayor grado de apalancamiento en el año en que utilizaron el crédito, que antes de su utilización. Esto quiere decir que cada peso de los propietarios estaba comprometido en mayor grado con los acreedores en el año en que le dieron utilidad al crédito. Sólo en el caso de las empresas E04, E08 y E12 se presentaron disminuciones en el apalancamiento en el año que utilizaron el crédito, comparado con el año anterior, empresas que tuvieron igual comportamiento en términos de endeudamiento.

Hasta este punto se deja ver un claro y lógico impacto en cuanto a la estructura de financiación de las empresas estudiadas, el cual tiene que ver con una mayor tendencia hacia el endeudamiento en la mayor parte de ellas y por ende un mayor compromiso del patrimonio frente a los acreedores.

Cuadro 17. Comparación del Margen neto en el año de utilización del crédito

Código	Inicio	Final	Variación
E04	2.5%	9.4%	6.9%
E05	0.1%	0.6%	0.5%
E07	0.2%	2.3%	2.1%
E08	0.3%	2.8%	2.5%
E09	2.3%	5.7%	3.4%
E10	0.1%	7.2%	7.1%
E11	6.6%	-9.5%	-16.1%

E12	2.4%	4.2%	1.8%
E13	0.0%	0.1%	0.1%
Promedio	1.6%	2.5%	0.9%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Teniendo en cuenta el margen neto de utilidad, podemos observar que en general las empresas tuvieron un crecimiento en el año en que utilizaron el crédito a excepción de una empresa que registró una caída abrupta del 16%, y aun así, el promedio de crecimiento de las empresas en margen neto alcanzó el 0.9%, mientras que sólo el promedio de las que registran crecimiento es de 3.1%. Esto mismo se puede apreciar al revisar el rendimiento del activo o de la inversión, en donde la misma empresa E11 mostró un comportamiento negativo, aunque el promedio de crecimiento registró el 2.8%.

Cuadro 18. Comparación del Rendimiento del activo en el año de utilización del crédito

Código	Inicio	Final	Variación
E04	3.7%	14.3%	10.6%
E05	0.1%	0.8%	0.7%
E07	0.5%	3.4%	2.9%
E08	0.4%	4.9%	4.5%
E09	3.9%	9.4%	5.5%
E10	0.1%	8.2%	8.1%
E11	0.6%	-9.6%	-10.2%
E12	3.1%	5.7%	2.6%
E13	0.0%	0.1%	0.1%
Promedio	1.4%	4.1%	2.8%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Así, es evidente que al evaluar el impacto en las empresas en términos de rendimiento para la misma y sus dueños, se muestra en general una mejora a excepción de la empresa E11, lo cual indica una correcta gestión de recursos al interior de la empresa y es un signo de que la utilización del crédito, aún cuando genero un mayor compromiso con los acreedores, ayudó a crecer a las mismas,

lo cual posibilita que la empresa genere los recursos suficiente para que el crédito pueda ser reembolsado.

Cuadro 19. Comparación del Rendimiento del patrimonio en el año de utilización de utilización del crédito

Código	Inicio	Final	Variación
E04	0.5%	19.5%	19.0%
E05	0.3%	2.9%	2.6%
E07	0.9%	0.8%	-0.1%
E08	0.9%	1.0%	0.1%
E09	1.2%	29.7%	28.5%
E10	0.1%	1.1%	1.0%
E11	0.9%	16.0%	15.1%
E12	0.7%	11.4%	10.7%
E13	0.0%	0.1%	0.1%
Promedio	0.6%	9.2%	8.6%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

Por su parte, el rendimiento para los accionistas o dueños de la empresa muestra un balance igualmente positivo, mostrando un crecimiento general del 8.6%, siendo sólo un caso en el que se registró decrecimiento – E07 -, sin embargo hay que hacer mención nuevamente a la empresa E11 que ahora registra un crecimiento cuando su margen neto decreció. En esta empresa, el crecimiento del rendimiento del patrimonio por el contrario muestra una desmejora, en la medida de que ello implica una disminución mayor en el patrimonio.

Como ya vimos, la utilización del crédito ha generado un impacto positivo de una u otra forma en la rentabilidad de la empresa y en particular sobre el rendimiento de la inversión; si embargo es pertinente revisar el real origen de este rendimiento. Si la empresa ha gestionado bien los recursos adquiridos por endeudamiento y los ha aplicado a fines productivos de forma efectiva, alcanzando una mayor rotación

del activo, ello generará un mayor rendimiento de la inversión, a menos que el margen de utilidad que dejan las ventas no sea significativo o bien decrezca. Ello lo podemos evaluar a través del sistema dupont del siguiente cuadro:

Cuadro 20. Comparación del margen neto, rotación del activo, rendimiento del activo en el año de utilización del crédito

Código Empresas	Inicial			Final			Variación rotación del activo	Variación del margen neto
	Margen Neto	Rotación del Activo	Rendimiento del activo	Margen Neto	Rotación del Activo	Rendimiento del activo		
E04	2.5%	1.5	3.7%	9.4%	1.5	14.3%	0.06	6.9%
E05	0.1%	1.5	0.1%	0.6%	1.4	0.8%	(0.10)	0.5%
E07	0.2%	2.2	0.5%	2.3%	1.5	3.4%	(0.68)	2.1%
E08	0.3%	1.4	0.4%	2.8%	1.8	4.9%	0.39	2.5%
E09	2.3%	1.7	3.9%	5.7%	1.6	9.4%	(0.07)	3.4%
E10	0.1%	1.2	0.1%	7.2%	1.1	8.2%	(0.06)	7.1%
E11	6.6%	0.1	0.6%	-9.5%	1.0	-9.6%	0.91	-16.1%
E12	2.4%	1.3	3.1%	4.2%	1.4	5.7%	0.05	1.8%
E13	0.0%	1.2	0.0%	0.1%	1.2	0.1%	-	0.1%

Fuente: Cálculos con base en Registro Mercantil - Cámara de Comercio de Cartagena

De este cuadro se puede inferir que en cuatro empresas – E04, E08, E11 y E12 – se registro una mejora en cuanto a la eficiencia en el manejo de los recursos, siendo la rotación de activos mayor al finalizar el año de utilización del crédito, lo cual indica que los activos se convirtieron con una relativa mayor rapidez en ventas; aunque en ellas, a excepción de la E11, las ventas dejaron mayor margen de utilidad. Es decir, que la mejora del rendimiento de la inversión en estas empresas se produjo vía mejora en la eficacia en el manejo de los recursos y por mayor margen de utilidad. De esta forma, se puede decir que en esas empresas el impacto del crédito fue mejor gracias a la mejor gestión del recurso.

Las empresas – E05, E09, E10 y E13 - mantuvieron relativamente su rotación de activos, así que en ellas la mejora del rendimiento de la inversión se dio más por la

mejora del margen de utilidad de las ventas; aunque es de anotar que en estas empresas el nivel de rotación – mayor que 1 – muestra que su gestión de recursos les permite multiplicar esta mejora en el margen neto en términos de rendimiento de la inversión.

La empresa E07 por su parte, fue la que mas desmejoro su rotación mientras que su margen neto creció, siendo esta la principal causa de la mejora en el rendimiento de la inversión. Así que en este caso, el impacto pudo ser menor, ya que la mejora viene de un incremento de la demanda, del precio o una mejora de la estructura de costos.

4. CONCLUSIONES

- ✚ El crédito de fomento se ha convertido en uno de los principales mecanismos que generan recursos financieros para las empresas en el país. Este crédito esta destinado a satisfacer necesidades empresariales de inversión tanto de corto como mediano y largo plazo.
- ✚ La entidad financiera Conavi dentro de sus diversos servicios ha consolidado en el mercado la banca especializada denominada Banca Pyme Conavi. Los recursos de esta línea de crédito provienen en su mayor parte de la misma entidad financiera, los cuales son adquiridos en sus operaciones normales de captación y otra parte son recursos destinados para el fomento empresarial por parte de Bancoldex y Finagro, principalmente. Estas líneas de crédito de redescuento por medio de Finagro y Bancoldex son demoradas en su trámite, mas sin embargo su importancia radica en que poseen un costo inferior al que normalmente se ofrece en las entidades financieras ya que buscan el beneficio del empresario en cuanto a su desarrollo y crecimiento.
- ✚ El sector que mas se destaca en este grupo de empresas beneficiarias del crédito de la entidad financiera Conavi, es el sector comercial, luego le sigue el sector industrial y empresas de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Por ultimo tenemos el sector hotelero, de restaurantes y el de cooperativa.
- ✚ En cuanto a los aspectos administrativos la mayoría de las empresas objeto de estudio, tienen organigrama, manejan un manual de funciones, cuentan con un reglamento de trabajo y utilizan un plan estratégico que direcciona

su desarrollo. En cuanto a los aspectos comerciales, la mayoría de los empresarios manejan un plan comercial y de mercadeo para sus productos y servicios. El sistema de comercialización mas utilizado por las empresas es el de distribución directa.

- ✚ En cuanto a los aspectos financieros, La mayoría de las empresas han solicitado el crédito a la banca Pyme Conavi para suplir necesidades de capital de trabajo que le permita a la empresa continuar con la producción. Otro motivo por el cual las Pymes solicitan el crédito es para la compra de activos fijos, para inversión en capacitación y adquisición de nuevas tecnologías. Sin embargo, La mayoría de las Pymes destino el crédito para necesidades de corto plazo, tales como las de capital de trabajo; también invirtieron los recursos para compra de maquinaria y para ampliación de la planta física lo cual son inversiones de largo plazo. Otras lo destinaron para pago de deudas y pago de importaciones, una de las aplicaciones más desventajosas.
- ✚ La mitad de los empresarios respondieron no haber tenido ningún obstáculo al solicitar el crédito al sector financiero. La otra mitad se les dificulto acceder al crédito debido a las tasas de interés y a las exigencias de garantías por parte del sector financiero; mas sin embargo en general las empresas no tuvieron dificultad para pagar las obligaciones financieras en los últimos años, solo una minoría respondió que sí tuvo dificultad a la hora de cumplir con el sector financiero.
- ✚ Las pymes se vieron beneficiadas con la utilización del crédito en Mayor productividad y ventas, aumento en la capacidad de producción y mayor desarrollo tecnológico y en aspectos como la competitividad, rendimiento económico y servicio social.

- ✚ En general casi todas las Pymes objeto de estudio, respondieron que con este crédito crecieron y solo dos respondieron que se mantuvieron. Por ende todas las empresas respondieron haber tenido una relación excelente y positiva con la entidad financiera Conavi. Y Más de la mitad de ellas planean recurrir al sector financiero para financiar sus futuros proyectos y su crecimiento.

- ✚ En cuanto a los análisis financieros de las pymes objeto de estudio, se puede concluir que tanto los pasivos como los activos y el patrimonio, presentaron crecimiento. De otro modo, las ventas presentaron un crecimiento cada vez menor y la utilidad tuvo un comportamiento inestable.

- ✚ El endeudamiento fue mayor para todas las empresas en el año en que cada una le dio utilidad al crédito, mas sin embargo el impacto fue positivo para estas empresas ya que el margen neto, el rendimiento de la inversión y del patrimonio mostró también mayor crecimiento en ese mismo año de utilización del crédito, a excepción de una empresa como fue el caso de la E11 que presento un comportamiento negativo en la mayor parte de los análisis que se realizaron en el año de utilización del crédito, es decir que para esta empresa el impacto fue negativo.

- ✚ La utilización del crédito ha generado un impacto positivo de una u otra forma en la rentabilidad de la empresa y en particular sobre el rendimiento de la inversión ya que al invertirlo en fines productivos, en su mayor parte para capital de trabajo, maquinaria y ampliación planta física, se pudo evidenciar en parte un crecimiento de los activos e igualmente una generación de utilidades y un mayor margen neto en casi todas las empresa en el año de utilización del crédito, fruto de la correcta aplicación

de los recursos y de la eficacia en la gestión de ellos mismos, ya que al generar ventas, la aplicación del crédito se pudo convertir mas fácil en una mejora de los indicadores de rentabilidad como el del margen neto y la rentabilidad de la inversión.

- ✚ El impacto fue positivo, en general todas las empresas obtuvieron un mayor crecimiento en el rendimiento de la inversión en el año de utilización del crédito. En cuatro empresas la mejora del rendimiento de la inversión se produjo por la mejora en la eficacia en el manejo de los recursos y por mayor margen de utilidad. De esta forma, se puede decir que en esas empresas el impacto del crédito fue mejor gracias a la mejor gestión del recurso, a excepción de una empresa en donde las ventas dejaron mayor margen de utilidad. De otro modo también hubo otras cuatro empresas que mantuvieron relativamente su rotación de activos, así que en ellas la mejora del rendimiento de la inversión se dio más por la mejora del margen de utilidad de las ventas. En cambio solo hubo una empresa la, que desmejoro su rotación mientras que su margen neto creció, siendo esta la principal causa de la mejora en el rendimiento de la inversión. Así que en este caso, el impacto pudo ser menor, ya que la mejora viene de un incremento de la demanda, del precio o una mejora de la estructura de costos.

RECOMENDACIONES

Banca Conavi

- ✚ No deberían limitarse al crédito a corto plazo por que ello ayudaría a la empresa a solucionar problemas de operaciones diarias o cotidianas de los negocios. Por lo tanto si la empresa ofrece crédito a largo plazo, la empresa puede alcanzar una mayor capacidad de producción.
- ✚ Deberían darle mas promoción a los créditos que ofrece, incluido los que se realizan a través de las líneas de redescuento que maneja la entidad financiera por medio de Finagro y Bancoldex, ya que estos tipos de créditos poseen un costo inferior al que normalmente se ofrece en las entidades financieras por medio de las otras modalidades ya que buscan beneficiar al empresario para el desarrollo y crecimiento de su empresa.
- ✚ Moderar las tasas de interés para beneficiar al empresario, por lo que algunas de las pymes objeto de estudio se quejaron en la aplicación de la encuesta.
- ✚ Podrían crear un servicio que se podría llamar de post venta, que le haga seguimiento a sus empresas clientes.

Empresarios

- ✚ Deberían preocuparse por investigar sobre los mecanismos de financiación que existen en el mercado y de los beneficios y ventajas que ofrece el

gobierno para financiarse, puesto que estos créditos son más benéficos para las empresas.

- ✚ Deberían preocuparse por llevar a cabo una buena inversión de los recursos, por que encontramos en el desarrollo de la investigación que muchas empresas destinaron el crédito para el pago de deudas y eso no es productivo, puesto que las empresas se endeudan para cancelar otra deuda, y esa no es la idea.
- ✚ Deberían dejar el crédito a corto plazo para capital de trabajo, pero para el crédito de largo plazo deberían recurrir mejor a los mecanismos de financiación que ofrece el gobierno que son más baratos y mejores para inversiones mayores de un año.

BIBLIOGRAFÍA

- ACOPI: 50 años de logros.
- BANCO DE LA REPÚBLICA. Subgerencia de Estudios Económicos. Centro Regional De Estudios Económicos. CREE. Cartagena, Mayo de 2004.
- CABAL SANCLEMENTE, Jaime Alberto. Palabras de instalación del Presidente Nacional de ACOPI en el 42o Congreso Nacional de la pequeña y mediana empresa y encuentro internacional PYME. Políticas y estrategias de desarrollo para el fortalecimiento de las PYMES Colombianas con una visión de futuro.
- CABALLERO, Carlos y BARRIOS, Dairson. Factores o variables que influyen en la dinámica económica de la pequeña y mediana empresa manufacturera y comercial de la ciudad de Cartagena entre 1998 - 2003. Año 2004.
- DE LEON, Lorena y MEJIA, German. Análisis del sistema de financiamiento de las Pymes en la ciudad de Cartagena en el periodo postapertura económica. Año 2002.
- FINAGRO.
- HENAO, Jesús y MARTINEZ, David. Características de las unidades económicas de la comuna 11 en Cartagena de indias.

- MARTELO, Katherine y PANTOJA, Betty. Análisis de los factores que influyen en el mercadeo de las pequeñas empresas del sector industrial de Cartagena de indias. Año 1999.
- MEJIA, Ignacio y MASS, Luís. Factores de la organización interna y del entorno que inciden en los rendimientos y utilidades de las Mipymes del sector de productos plásticos en Cartagena. 2003.
- OCEANO / CENTRUM. Diccionario de Administración y finanzas.
- PEREZ, Liliana; FRANCO, Gerardo y LEON, Lewis. Estrategias gerenciales y sociales de la Pyme Cartagenera.
- Revista GERENTE. "PYMES ATACAN". Junio 2004.
- VÁRELA, Rodrigo. Innovación Empresarial: Arte y ciencia en la creación de empresa. II Edición. Bogotá D. C: pearson Educación: Prentice - Hall. Addison Wesley, 2001.
- WESTON, J. F y BRIGHAM, E. F. Fundamentos de Administración Financiera. Quinta Edición.
- Mercados financieros para el crecimiento empresarial. Parte II. Pág. 3. En: www.iadb.org/res/publications/pubfiles/pubB-2001S_6033.pdf
- ASOBANCARIA. La semana económica No 495. 25 de febrero de 2005. En: www.asobancaria.com . Pág 3.

- Ministerio de Industria, comercio y turismo. Política para el fomento. En: <http://www.mincomercio.gov.co/VBeContent/NewsDetail.asp?ID=2653&IDCompany=13>. Marzo de 2005
- GOMEZ, Jáuregui Alejandro. El crédito a la industria y la figura de banca de segundo piso en Colombia. El problema del crédito. En: www.gestiopolis.com
- Palabras del señor Vicepresidente de la República, doctor Francisco Santos Calderón, en la instalación del evento La Competitividad de las PYMES organizado por Confecámaras y Esse Consultores. competitividad de las pymes, reactivación y gobierno en línea Bogotá, octubre 15 de 2003. En: <http://www.vicepresidencia.gov.co/prueba/discursos/gob15102003.htm>
- QUINTERO, Jorge y GARCIA, Hans. Estimación y determinantes de la eficiencia en costos del sistema bancario colombiano. Tesis de grado. Programa de economía, Universidad de Cartagena. 2004.
- IDEM.
- FRANCO, Santiago. “Historia del sistema financiero colombiano”. En: www.gestiopolis.com
- ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia.

ANEXOS

ANEXO A: Encuesta aplicada a Pymes objeto de estudio.

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

OBJETIVO: Esta encuesta ha sido diseñada para Gerentes, propietarios, representantes o directivos de pequeñas y medianas empresas, beneficiarias de la línea de crédito de la banca Pyme Conavi Seccional Cartagena, con el fin de evaluar el impacto que han tenido dichos créditos otorgados por la entidad financiera en el desarrollo de la empresa.

I. DATOS GENERALES

Razón Social: _____ Tipo de Sociedad: _____
No. de trabajadores: _____ Valor de los activos \$ _____
Nombre del Encuestado: _____
Dirección: _____
Fecha: _____
Teléfono: _____
Año de inicio de la sociedad: _____

II. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS DE LA EMPRESA

1) Cuenta la empresa con organigrama administrativo? Si _____ No _____ Por qué? _____
2) Cuenta la empresa con manual de funciones? Si _____ No _____ Por qué? _____
3) Cuenta la empresa con reglamento de trabajo? Si _____ No _____ Por qué? _____
4) Utiliza la empresa contrato trabajo con las personas que laboran en ella? Si _____ No _____ Por qué? _____

5) Posee la empresa un plan estratégico para la toma de sus decisiones?
 Si _____ No _____
 Por qué? _____

6) Utilizan los directivos de la empresa los lineamientos del Plan estratégico para tomar sus decisiones? Si _____ No _____
 Por qué? _____

7) Qué aspectos de la estructura administrativa de la empresa requieren mejoras sustanciales:

a) Planeación _____

b) Organización _____

c) Recurso humano _____

d) Sistemas de control _____

e) Liderazgo _____

f) Otro _____ Cuál? _____

III. ASPECTOS COMERCIALES

1) Posee la empresa un plan comercial y de mercadeo de sus productos y servicios?
 Si _____ No _____

2) La empresa utiliza para la distribución de sus producto un sistema de comercialización:

a. Mayorista _____

b. Minoristas _____

c. Almacenes en Cadena _____

d. Distribución directa _____

e. Otro _____ Cuál? _____

3) Que tipo de publicidad utiliza la empresa:

a) Prensa _____

b) Vallas _____

c) Folletos o volantes _____

d) Radio _____

e) Cine _____

f) Revistas _____

g) Otros _____ Cuáles? _____

4) Qué tipo de estrategia comercial utiliza la empresa para competir en el mercado:

a) Promociones _____

b) Descuentos _____

c) Precios _____

d) Crédito _____

e) Otra _____ Cuál? _____

5) Cuales han sido los resultados de venta de la empresa en los últimos cuatro años:

2004 \$	_____
2003 \$	_____
2002 \$	_____
2001 \$	_____

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

Existen en la empresa criterios y políticas definidas en cuanto al manejo financiero de sus recursos:
 Si _____ No _____
 Por qué? _____

Existe en la empresa un Plan de manejo financiero acorde con su desarrollo:
 Si _____ No _____
 Por qué? _____

Existe en la empresa una dependencia encargada del manejo financiero de los recursos:
 Si _____ No _____

Como han sido las relaciones de la empresa con los bancos y entidades financieras:

a) Excelente _____
 b) Buenas _____
 c) Regulares _____
 d) Malas _____

Cuáles han sido las fuentes de financiamiento que generalmente ha utilizado la empresa?

A. Recursos Propios _____
 B. Emisión de acciones _____
 C. Bancos _____
 D. Otros _____ Cuáles? _____

Aproximadamente cada cuanto tiempo acude a ella:

A. Cada 3 meses o menos _____
 B. Cada 6 meses _____
 C. Cada año _____
 D. Cada 2 años _____
 E. Otros _____ Cuales? _____

Por qué? _____

Cual fue la causa principal por la cual ha solicitado crédito a la Banca Pyme Conavi:

A. Adquisición de nuevas tecnologías _____
 B. Compra de materia prima _____
 C. Capital de trabajo _____
 D. Capacitación _____
 E. Compra de activos fijos _____
 F. Otros _____ Cuáles? _____

8) Que obstáculos y/o dificultades se les ha presentado al momento de solicitar crédito al sector financiero:

- A. Altas tasas de interés _____
- B. Exigencias de garantías _____
- C. Excesivos tramites de diligenciamiento _____
- D. Referencias bancarias _____
- E. Otros _____ Cuáles? _____

V. DESTINO DE LOS CRÉDITOS

1) Que utilización ha dado la empresa a los créditos obtenidos en los últimos años:

- a. Compra de Maquinaria _____
- b. Capital de Trabajo _____
- c. Pago de deudas _____
- d. Capacitación _____
- e. Ampliación de la planta física _____
- f. Otros _____ Cuáles? _____

2) Con estos créditos, la empresa:

- a) Creció _____
- b) Se mantuvo _____
- c) Decreció _____
- d) No sabe _____ Por qué? _____

3) Ha tenido la empresa dificultad para pagar las obligaciones financieras adquiridas por medio de los créditos recibidos en los últimos años: Si _____ No _____

Por qué? _____

4) Qué beneficios ha recibido la empresa con la utilización que ha dado a los recursos obtenidos por crédito:

- a) Mayores ventas _____
- b) Más capacidad de producción _____
- c) Más productividad _____
- d) Desarrollo Tecnológicos _____
- e) Otros _____ Cuáles? _____

VI. VISIÓN DE LA EMPRESA

1) Cómo proyecta usted a la empresa en los próximos 5 años?

- A. Pequeña _____
- B. Mediana _____
- C. Gran Empresa _____
- D. Liquidada _____

2) Que proyectos de inversión tiene para los próximos 5 años:

- a) Adquisición de nuevas tecnologías _____

b)	Compra de materia prima	_____
c)	Capital de trabajo	_____
d)	Capacitación	_____
e)	Compra de activos fijos	_____
f)	Otros _____	Cuáles? _____
3) Que mecanismos de financiación tiene previsto para los próximos 5 años:		
a)	Recursos Propios	_____
b)	Proveedores	_____
c)	Prestamistas	_____
d)	Sector Financiero	_____
e)	Otros _____	Cuáles? _____
4) Que opinan acerca de los créditos que otorga la entidad financiera Conavi?		

OBSERVACIONES:

SUGERENCIAS:

Anexo B. Características, beneficios y condiciones de las soluciones de financiamiento en la Banca Pyme

Conavi

Servicio	Características	Beneficios	Condiciones
Crédito de tesorería	<p>Monto mínimo: \$53'410.000.</p> <p>Plazo: hasta 90 días.</p> <p>Amortización: Pago de intereses y capital al vencimiento.</p> <p>Tasa: Fija.</p> <p>Destino del préstamo: Libre destinación.</p>	<p>Agilidad en su desembolso.</p> <p>Evita sobrecostos.</p> <p>Tasas Competitivas.</p> <p>Oportunidades de negocios.</p>	<p>Pagaré en blanco con carta de instrucciones.</p> <p>Documentación legal y financiera al día.</p> <p>Garantía, según políticas corporativas.</p>
Cartera ordinaria	<p>Plazo: Hasta 60 meses.</p> <p>Amortización: Pactada con el cliente de acuerdo con los sistemas existentes.</p> <p>Tasa: DTF + spread.</p> <p>Modalidad: Pesos.</p> <p>Destino del préstamo: Necesidades de inversión o capital de trabajo.</p>	<p>Flexibilidad.</p> <p>Agilidad en su desembolso.</p> <p>Evita sobrecostos.</p> <p>Acceso a oportunidades de negocios.</p> <p>Ingreso a los medios virtuales de Conavi.</p>	<p>Límite máximo de endeudamiento (LME) disponible.</p> <p>Pagaré en pesos.</p> <p>Garantía según modalidad del crédito y políticas corporativas.</p> <p>Documentación legal y financiera de la empresa en orden.</p>
Crédito de libranza	<p>El monto mínimo: Según la ley (La ley colombiana no permite que la empresa realice deducciones que afecten el salario mínimo del empleado o que el saldo de la supere la suma del salario del empleado durante 3 meses).</p> <p>El monto máximo: 65 SMMLV.</p> <p>La empresa puede elegir el plazo que más le convenga entre 6 y 36 meses.</p> <p>Tiene el seguro de deudores con un costo de \$458 mensuales por cada millón prestado y está incluido en la cuota mensual.</p> <p>Si la empresa lo desea puede tener un cupo rotativo de crédito, el cual será aprobado por Conavi de acuerdo con las condiciones financieras de la empresa. El tener un cupo de crédito aprobado implica que éste estará siempre a disposición de la empresa para dedicarlo a su personal.</p> <p>Para los pagos de las cuotas del crédito, la empresa deduce de la nómina del empleado y Conavi mensualmente debita de la cuenta de la empresa, el valor total correspondiente a la suma de las cuotas mensuales de los créditos del personal.</p> <p>Abonos adicionales a través de nuestras oficinas, Conavitel, FonoConavi o Conavi.com.</p>	<p>La empresa define los requisitos para la aprobación.</p> <p>Envía a Conavi la solicitud ya aprobada.</p> <p>Deduca de nómina el valor de la cuota y Conavi mensualmente debita de la cuenta de la empresa, el valor total correspondiente a las sumas de las cuotas de los créditos de todos su empleados.</p> <p>Conavi realiza el estudio financiero.</p>	<p>Estados financieros de los tres últimos años. (Balance, estado de pérdidas y ganancias).</p> <p>Certificado de Existencia y Representación Legal, con máximo 1 mes de expedición, en original. En caso que el NIT no aparezca en este documento, incluir una fotocopia de éste.</p> <p>Fotocopia del documento de identidad del representante legal. El nombre que aparece en dicho documento debe coincidir con el nombre del representante legal que aparece en el certificado de existencia y representación legal de la entidad.</p> <p>Estos créditos no requieren avalista.</p> <p>Cuando se trata de entidades sin ánimo de lucro, además de los documentos anteriormente mencionados se les solicita los estatutos, para poder verificar en ellos las facultades y restricciones del representante legal.</p>
Crédito para todo	Monto Mínimo Requerido: 3 SMMLV, que para el 2005	Ideal para satisfacer las necesidades	Fotocopia Cédula de Ciudadanía ampliada del

	<p>equivale a \$1.144.500</p> <p>Monto Máximo que se financia: depende de su capacidad de endeudamiento y puede ser hasta 200 SMMLV, que para el 2005 equivale a \$76.300.000</p> <p>Plazo: hasta 36 meses.</p> <p>Tasa de Interés: la que se encuentre vigente en Conavi, para este tipo de créditos, en el momento del desembolso.</p> <p>Seguros: Este crédito tiene un seguro de vida asociado por un valor de \$458 por Millón, que será descontado del valor de la cuota mensual. Este seguro será para el dueño de la empresa o para la persona en cabeza de la cual está la sociedad; esto cuando se trate de establecimientos de comercio, empresas unipersonales o personas naturales que desarrollan una actividad comercial.</p> <p>Formas de Desembolso: en cuenta del Titular o en cuenta de tercero cuando este tenga un convenio vigente con Conavi.</p> <p>Formas de pago: Por Débito Automático Conavi de Cuenta de Ahorros Conavi para el pago de cuotas mensuales. También puede realizar los abonos adicionales a través de Conavitel, FonoConavi o las Oficinas.</p>	<p>específicas de crédito de su pequeña empresa. No requiere garantía hipotecaria.</p> <p>Usted podrá conocer la cuota que va a pagar durante toda la vida del crédito.</p> <p>Si entrega toda la documentación completa en la oficina Conavi obtendrá respuesta ágil y oportuna.</p> <p>Puede consultar permanentemente el estado del crédito a través de Conavi.com, simplemente ingresando al sitio transaccional.</p> <p>Tanto el estudio de crédito como la cancelación anticipada no tienen costo para usted.</p> <p>No tiene que preocuparse por el pago oportuno de la cuota, porque a través del Débito Automático de su Cuenta de Ahorros, se realiza el débito y se abona al crédito mensualmente.</p>	<p>dueño o persona en cabeza de la cual está la sociedad.</p> <p>Solicitud Crédito Empresarial.</p> <p>Declaración de asegurabilidad.</p> <p>Fotocopia de la última Declaración de Renta (si la tiene)</p> <p>Certificado de Ingresos.</p> <p>Fotocopia de los últimos tres extractos de las cuentas que posea.</p> <p>Fotocopia del último impuesto predial.</p> <p>Certificado de Industria y Comercio (si lo tiene). Para Personas Jurídicas identificadas con NIT.</p> <p>Fotocopia Cédula de Ciudadanía ampliada del dueño o persona en cabeza de la cual está la sociedad.</p> <p>Solicitud Crédito Empresarial.</p> <p>Declaración de asegurabilidad.</p> <p>Fotocopia Declaración de Renta (dos últimos años)</p> <p>Certificado Cámara de Comercio (Máx. 30 días de expedido)</p> <p>Estados Financieros Fiscales (Balance y P&G) de los 2 últimos años con sus anexos respectivos o notas.</p> <p>Empresa con 2 años de constituida.</p> <p>Fotocopia ampliada del Nit y Cédula del Representante Legal.</p>
--	--	---	--

<p>Crédito de libre inversión</p>	<p>El Crédito de Libre Inversión tiene un plazo de 10 años. La tasa de interés es de UVR + 12.5% para créditos iguales o superiores a \$50'000.000 ó de UVR + 14% para créditos inferiores a \$50'000.000. El porcentaje de financiación es hasta el 60% garantía admisible y el monto mínimo de financiación es de 201 SMMLV.</p>	<p>Conavi ofrece una respuesta ágil y oportuna en el trámite del crédito. El cliente recibe asesoría personalizada y permanente durante el trámite del crédito. El cliente puede solicitar el Crédito en las oficinas Conavi y en las oficinas centralizadas de Crédito a nivel nacional. Conavi ofrece la utilización de medios virtuales como el FonoConavi y Conavi.Com, para obtener información sobre su deuda. La cuota mensual se descuenta automáticamente de la Cuenta de Ahorros Conavi del cliente a través del Débito Automático. El cliente puede elegir entre dos planes de financiación de acuerdo a sus necesidades. Conavi le ofrece al cliente la posibilidad de cambiar el plan de amortización, el plazo, el día de pago, realizar abonos extra al saldo de la deuda y pago adelantado de cuotas en el momento que desee. El cliente puede solicitar el Certificado de Retención en la Fuente con el pago de la primera cuota.</p>	<p>Solicitud de Crédito y Seguros debidamente diligenciados 2 fotocopias ampliadas del documento de identidad de los compradores. Certificado de Libertad del (los) inmueble (s) a financiar (en original y con vigencia de 30 días). Cuenta de Ahorros en Conavi a nombre de alguno de los solicitantes del crédito</p>
<p>Inmuebles diferentes de vivienda</p>	<p>El Crédito para adquisición de inmuebles diferentes de vivienda tiene un plazo máximo de 8 años. La tasa de interés es de UVR + 12.5% para créditos iguales o superiores a \$50'000.000 ó de UVR + 14% para créditos inferiores a \$50'000.000. El porcentaje de financiación es hasta el 60% garantía admisible.</p>	<p>Conavi ofrece una respuesta ágil y oportuna en el trámite del crédito. Recibe asesoría personalizada y permanente durante el trámite del crédito. Puede solicitar el Crédito en las oficinas Conavi y en las oficinas centralizadas de Crédito a nivel nacional. Conavi le ofrece la utilización de medios virtuales como el FonoConavi y Conavi.Com, para obtener información sobre su deuda. La cuota mensual se descuenta automáticamente de la Cuenta de Ahorros Conavi a través del Débito Automático. Puede elegir entre dos planes de financiación de acuerdo a sus necesidades. Conavi le ofrece la posibilidad de cambiar el plan de amortización, el plazo, el día de pago,</p>	<p>Solicitud de Crédito y Seguros debidamente diligenciados. 2 fotocopias ampliadas del documento de identidad de los compradores Certificado de libertad del inmueble (s) a financiar (en original y con vigencia de 30 días) Cuenta de Ahorros en Conavi a nombre de alguno de los solicitantes del crédito Original y copia del avalúo del inmueble.</p>

		realizar abonos extra al saldo de la deuda y pago adelantado de cuotas en el momento que desee.	
Financiación de pólizas	Monto mínimo de préstamo: 0.6SMMLV Monto máximo: 100% del valor de la póliza + IVA Plazo: Hasta 10 meses, el cliente elige el plazo y paga en cuotas fijas mensuales iguales. Interés: El crédito se aprueba a la tasa de interés vigente el día del desembolso y no varía durante el plazo del crédito. Estudio del Crédito: No se cobrará por el estudio. Formas de Pago: Por Débito Automático Conavi de Cuenta de Ahorros Conavi para el pago de cuotas mensuales. También puede realizar los abonos adicionales a través de las Oficinas, Conavitel, FonoConavi o Conavi.com. Sólo se financian pólizas anuales revocables .	Respuesta ágil y oportuna a la solicitud de crédito. El estudio del crédito no tiene costo.	Para Empleados Para Independientes declarantes Para Independientes No declarantes Para rentistas de capital
Tarjeta empresarial conavi mastercard	Cubrimiento Mundial Avances en efectivo Cómodas para pagar Programas de fidelidad millas o puntos Puede viajar tranquilo	Servicio Asistencia Médica en Viajes Seguro de Automóviles Rentados Seguro de Accidentes en Transporte Seguro de extravío o Robo de la Tarjeta Crédito Conavi Empresarial MasterCoverage	
Tarjeta de crédito conavi empresarial visa	Cubrimiento Mundial Avances en efectivo Cómodas para pagar Programas de fidelidad millas o puntos Puede viajar tranquilo	Servicio Asistencia Médica en Viajes Seguro de Automóviles Rentados Seguro de Accidentes en Transporte Seguro de extravío o Robo de la Tarjeta Crédito Conavi Empresarial	
Tarjeta de crédito conavi virtual Mastercard	Cubrimiento Mundial Avances en efectivo Cómodas para pagar Programas de fidelidad millas o puntos Puede viajar tranquilo	Servicio Asistencia Médica en Viajes Seguro de Automóviles Rentados Seguro de Accidentes en Transporte Seguro de extravío o Robo de la Tarjeta Crédito Conavi Empresarial	
Finagro	Monto del crédito: Dependerá del límite máximo de endeudamiento (LME) disponible y según el proyecto presentado. Financiación: Porcentaje establecido por FINAGRO según línea de crédito.	Capital de trabajo Inversión Normalización de cartera Programas especiales	. Solicitar información sobre los requisitos para un crédito modalidad FINAGRO ante su Gerente Conavi. 2. Presentar un proyecto perteneciente a la cadena productiva del agro, que sea técnica,

	<p>Tasa de interés: Serán las establecidas por la modalidad de FINAGRO.</p> <p>Plazo: Depende del tipo de línea de crédito.</p>		<p>financiera y ambientalmente viable.</p> <p>3. Diligenciar el formato de planificación de crédito FINAGRO que será entregado por su Gerente Conavi.</p> <p>4. Una vez Conavi aprueba el crédito, será presentado por el banco ante FINAGRO para su calificación.</p>
Bancoldex	<p>Monto del crédito: Dependerá del límite máximo de endeudamiento (LME) disponible y según el proyecto presentado.</p> <p>Financiación: Según modalidades anteriores.</p>	<p>Capital de trabajo</p> <p>Inversión fija, creación, capitalización y adquisición de empresas, consolidaciones de pasivos</p> <p>Bancoldex- Colciencias</p> <p>Expopyme Multipropósito</p> <p>Cupo especial ATPDEA - Capital de Trabajo</p> <p>Cupo especial ATPDEA - Modernización de maquinaria y equipo requeridos en el proceso productivo</p> <p>Modalidad de Crédito Multipropósito para empresas no vinculadas al sector comercio exterior</p>	<p>1. Solicitar información sobre los requisitos para un crédito modalidad BANCOLDEX ante su Gerente Conavi.</p> <p>2. Diligenciar el formato de planificación de crédito BANCOLDEX (pagaré) que será entregado por su Gerente Conavi.</p> <p>3. Una vez Conavi aprueba el crédito, será presentado por el banco ante BANCOLDEX para su calificación.</p>

Fuente: Conavi. En www.conavi.com.co