

# PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



## ¿Ayudaron a las MPyMEs los préstamos con garantía pública para mitigar el shock de la pandemia del COVID-19?



Utilizando Chile y Colombia como estudios de caso, llevamos a cabo dos ensayos controlados aleatorios para probar cómo los préstamos con garantía pública durante la pandemia del COVID-19 tuvieron un impacto en la liquidez y los ingresos de las empresas.



Los préstamos durante el COVID-19 mejoraron la liquidez total de las micro, pequeñas y medianas empresas (MPyMEs) tratadas en un 15,7%.



El aumento de la liquidez a corto plazo puede haber tenido un impacto positivo en el desempeño económico de las MPyMEs durante el deterioro económico de la pandemia.

### CONTEXTO

---

---

La pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto severo en la actividad económica. Las micro, pequeñas y medianas empresas (MPyMEs) se han visto particularmente afectadas y han sufrido grandes dificultades económicas y luchado para tener acceso al crédito y el financiamiento. Numerosas empresas pequeñas requirieron un alivio financiero a corto plazo para enfrentarse a la pandemia, sobrevivir como empresas y seguir pagando alquiler y nóminas. Si bien las instituciones financieras se mostraron más reacias a prestar dinero a las empresas más vulnerables debido a su alto riesgo de impago, los gobiernos centrales implementaron programas de alivio nuevos o ya establecidos y ampliados en gran medida, de préstamos con garantía pública con el fin de reducir el riesgo financiero al que se enfrentaban los bancos al prestar a las MPyMEs.

### PROYECTO

---

---

A través de una colaboración con dos grandes bancos privados locales, llevamos a cabo dos ensayos controlados aleatorios con más de 13.000 empresas en Chile y Colombia para analizar los efectos causales de las ofertas de préstamos en el acceso de las empresas al crédito, en la liquidez y en los ingresos. En primer lugar, aleatorizamos nuestros grandes grupos experimentales con la intervención pública como instrumento: un grupo de empresas recibió una oferta de préstamo; las otras empresas sirvieron como grupo de control. En segundo lugar, tuvimos acceso a registros administrativos y financieros de alta frecuencia a nivel de las empresas proporcionados por nuestros socios privados para todas las empresas en nuestros experimentos desde enero de 2019 hasta junio de 2022.

## RESULTADOS

Nuestra oferta de un préstamo COVID-19 fue aceptada por el 27,9% de las empresas en nuestro grupo de estudio, y observamos que los programas de alivio económico con garantía pública tuvieron un impacto positivo considerable en la liquidez. La liquidez total y la liquidez comercial (el principal tipo de deudas que se aproxima al financiamiento disponible de las MPyMEs) aumentó en un 15,7% y un 26,4%, respectivamente, en las empresas a las que se ofreció el préstamo (ver Gráfico 1). El efecto fue incluso mayor en las empresas que aceptaron el préstamo: el 101,4% de aumento en el total de dinero disponible.

Sin embargo, no se encontraron resultados positivos cuando se utilizaron los depósitos como indicador aproximado de los ingresos. Sin embargo, seguimos sospechando que los nuevos fondos pueden ser utilizados para apoyar a las empresas y pagar compromisos a corto plazo como el alquiler y los salarios.

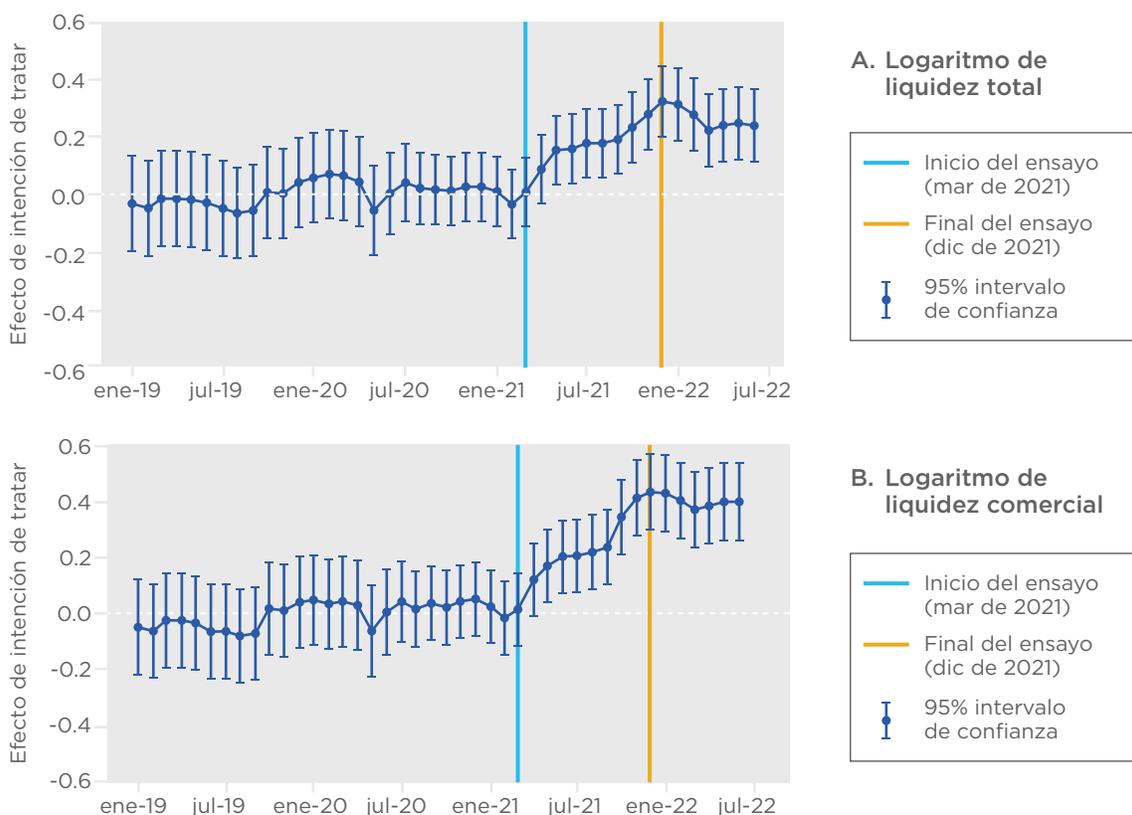
## IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Estos resultados presentan una perspectiva de la importancia de los programas económicos a las pequeñas empresas, como FOGAPE y “Unidos por Colombia”, que tienen un impacto positivo en el desempeño económico de las MPyMEs y su probabilidad de sobrevivir a los shocks económicos aumentando su liquidez.

Además, estos resultados pueden contribuir a evaluar más adecuadamente el costo-efectividad de ampliar programas económicos, permitiendo los gobiernos en las economías en vías de desarrollo adoptar decisiones mejor fundamentadas para mitigar más adecuadamente los impactos negativos de los shocks potenciales en el futuro.

Por último, creemos que esta investigación tiene en cuenta el shock de la pandemia y el impacto negativo desproporcionado que la movilidad

**Gráfico 1. Estimaciones mensuales de la liquidez total y comercial, enero 2019-junio 2022**



*Nota:* Este gráfico muestra las estimaciones mensuales desde enero de 2019 hasta junio de 2022 para el logaritmo de la liquidez total y comercial, respectivamente.

y las restricciones de las reuniones relacionadas con el COVID-19 significó para las empresas pequeñas que, además de constituir la médula de la economía en países como Chile y Colombia, también son empresas familiares.



Concepto clave

### ENSAYO CONTROLADO ALEATORIO

Diseño de un estudio en el que los participantes son asignados aleatoriamente a un grupo de tratamiento o de control. Esto contribuye a asegurar que las diferencias se pueden atribuir a la intervención y no a otros factores.



Concepto clave

### PROGRAMAS DE GARANTÍA PÚBLICA

Iniciativas para apoyar a los prestamistas que pueden tener dificultades para conseguir un préstamo en condiciones normales en que el garante promete pagar el préstamo si el prestamista no puede.



### ESTUDIO COMPLETO

[Cerda, Maikol, Paul Gertler, Sean Higgins, Ana María Montoya, Eric Parrado y Raimundo Undurraga. 2023. "The Causal Impact of COVID-19 Government-Backed Loans on MSMEs Liquidity and Earnings." Documento de trabajo del BID No. 1430. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.](#)

## DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

**Autor:** Maikol Cerda, Paul Gertler, Sean Higgins, Ana María Montoya, Eric Parrado y Raimundo Undurraga.

Copyright © 2023 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

