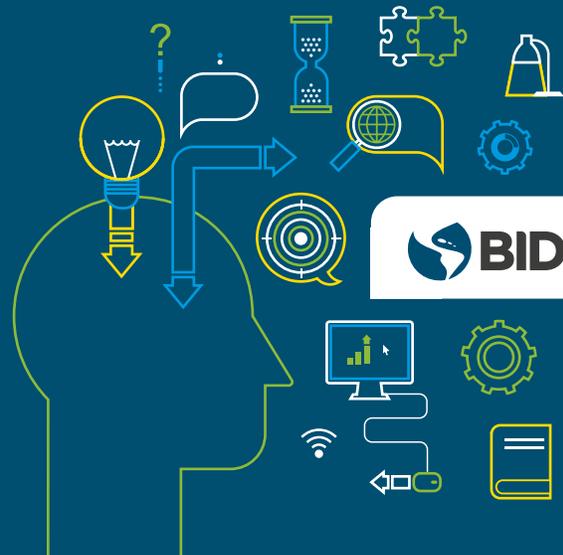


¿Cómo influyen los shocks agregados en la entrada y salida de empresas, y en los resultados macroeconómicos durante las recesiones?

N.º 143 | Diciembre de 2024

Autor: João Ayres.



Los shocks de crédito y los efectos del confinamiento del COVID-19 tienen un impacto aún más significativo que los shocks de productividad tradicionales en las tasas de entrada y salida de las empresas. Este tipo de shocks generan una reducción importante en la entrada de empresas y un aumento de las salidas, concentrándose en las empresas pequeñas y de más reciente creación.



Durante la Gran Recesión, las restricciones al crédito afectaron particularmente a las empresas de más reciente creación, reduciendo la tasa de entrada y aumentando la de salida, lo cual contribuyó, al limitar la formación de nuevas empresas, a una recuperación económica más lenta.



Los cambios en la entrada y salida de empresas representaron entre el 10% y el 20% de la disminución del producto y de las horas trabajadas durante las recesiones, lo que pone de relieve el rol crucial de la dinámica de las empresas en la configuración de los resultados macroeconómicos durante las crisis.



CONTEXTO

Es importante entender cómo los diferentes tipos de shocks económicos, tales como las restricciones al crédito y el confinamiento del COVID-19, tienen un impacto en la dinámica de las empresas, particularmente en las tasas de entrada y salida, y cómo estas variaciones influyen en el desempeño económico más amplio durante las recesiones. La Gran Recesión y el COVID-19 dejaron en evidencia la vulnerabilidad de las empresas jóvenes y pequeñas ante esos shocks y, en consecuencia, suscitaban preguntas con respecto al rol potencial de la dinámica de la empresa en la resiliencia y la recuperación económica. Al analizar estos efectos, el estudio se propone aportar nuevas perspectivas para entender cómo los shocks en la entrada y salida de las empresas pueden

amplificar las crisis económicas y fundamentar el uso de políticas que apoyen la estabilidad y la recuperación de las mismas.



PROYECTO

El estudio emplea un modelo de equilibrio general de la dinámica de la empresa que incorpora fricciones financieras para analizar los impactos de los shocks agregados en la entrada y salida de empresas y en los indicadores macroeconómicos. El modelo está compuesto por empresas heterogéneas que deciden endógenamente su entrada y salida del mercado. También considera restricciones al crédito y la dinámica general del mercado laboral. Se calibra utilizando datos de U.S. Business Dynamics Statistics (BDS) que abarcan

el período 1978-2018 con un registro tanto de la creación y el cierre de las empresas como de su antigüedad y el tamaño del empleo. El análisis se centra en dos grandes episodios: la Gran Recesión (2007-2009) y el confinamiento del COVID-19 (2020-2021). Estos acontecimientos son modelados con shocks en la productividad, el crédito, las restricciones operativas y la desutilidad laboral.

RESULTADOS

En primer lugar, el análisis revela que los shocks al crédito y el confinamiento del COVID-19 provocaron variaciones más importantes en las tasas de entrada y salida de las empresas que las crisis de productividad estándar. Las restricciones al crédito limitan las capacidades de endeudarse de las empresas, lo cual reduce las oportunidades de entrada y acelera las de salida, particularmente aquellas de las empresas de más reciente creación, que son más vulnerables a las dificultades financieras. En cambio, las crisis de productividad suelen afectar a todas las empresas de manera más uniforme, lo que genera variaciones más pequeñas en las tasas de entrada y salida.

En segundo lugar, durante la Gran Recesión, los shocks al crédito explican una parte importante de la reducción en la entrada de empresas y el aumento de salidas. Las empresas jóvenes y pequeñas, que a menudo dependen del financiamiento externo, se vieron afectadas desproporcionadamente. Este aumento de las salidas y la reducción de la creación de nuevas empresas no sólo agudizó la recesión, sino que también ralentizó la recuperación económica al reducir el número de empresas productivas que reingresaban al mercado.

Por último, los cambios en la entrada y salida de empresas durante las recesiones contribuyen de manera significativa a los declives económicos generales. Concretamente, como se muestra en el [Gráfico 1](#), las reducciones en las entradas y los aumentos en las salidas representan conjuntamente entre el 10% y el 20% de la caída del producto y de las horas trabajadas, tanto durante los períodos de la Gran Recesión como de la recesión del COVID-19.

Este hallazgo destaca la importancia de la dinámica de las empresas como motor de los ciclos económicos, y sugiere que aquellas políticas que apoyen la entrada y la estabilidad de las empresas, particularmente durante las crisis financieras y sanitarias, podrían mitigar los impactos de la recesión y fortalecer la resiliencia económica.



IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Los responsables de las políticas deberían contemplar programas focalizados de apoyo financiero, como las garantías de crédito, los préstamos a bajo interés o los esquemas de pago diferido, adaptados específicamente a las empresas jóvenes y pequeñas que se ven afectadas desproporcionadamente por los shocks de crédito. Al asegurar que estas empresas puedan tener acceso a un financiamiento esencial, sobre todo durante las crisis económicas, los responsables de las políticas podrán sostener el dinamismo empresarial, un factor crucial para la recuperación económica y la innovación.

Por otro lado, el confinamiento del COVID-19 demostró la vulnerabilidad particular que tienen ciertos sectores y tipos de empresa ante shocks operativos. Las políticas que proporcionan ayuda financiera rápida y flexible, como las ayudas, aplazamientos del pago de impuestos o el apoyo a las nóminas, pueden ayudar a las empresas a superar los cierres temporales y reducir las tasas de salida. Dichas políticas pueden colaborar a conservar el nivel de empleo y mantener un número más alto de empresas dispuestas a contribuir a la recuperación una vez que la crisis remita.

Concepto clave

SHOCK DE PRODUCTIVIDAD



Un cambio inesperado en la eficiencia de la producción, debido a menudo a cambios tecnológicos o eventos económicos. Pueden alterar la rentabilidad de las empresas y afectar el crecimiento económico.

El estudio pone de relieve que una disminución de la entrada de las empresas supone una recuperación más lenta. Los responsables de las políticas podrían promover la entrada de nuevas empresas al mercado reduciendo las barreras burocráticas, proporcionando incentivos para la creación de nuevas empresas y ofreciendo programas de apoyo a las empresas más jóvenes luego de una recesión. Estas medidas contribuirán a la restauración del dinamismo de las empresas y lograrán apoyar una recuperación robusta al promover la creación del empleo y el crecimiento de la productividad.

Dado que las recesiones afectan la entrada y salida de empresas de manera diferente dependiendo del tipo de shock que se considere, los marcos regulatorios deberían incorporar flexibilidad para adaptarse a crisis específicas.

Por ejemplo, reducir los requisitos en las garantías o relajar temporalmente las restricciones crediticias para las pequeñas empresas durante las crisis podría permitir que más empresas se mantengan operativas, lo que eventualmente favorecerá la estabilidad económica.

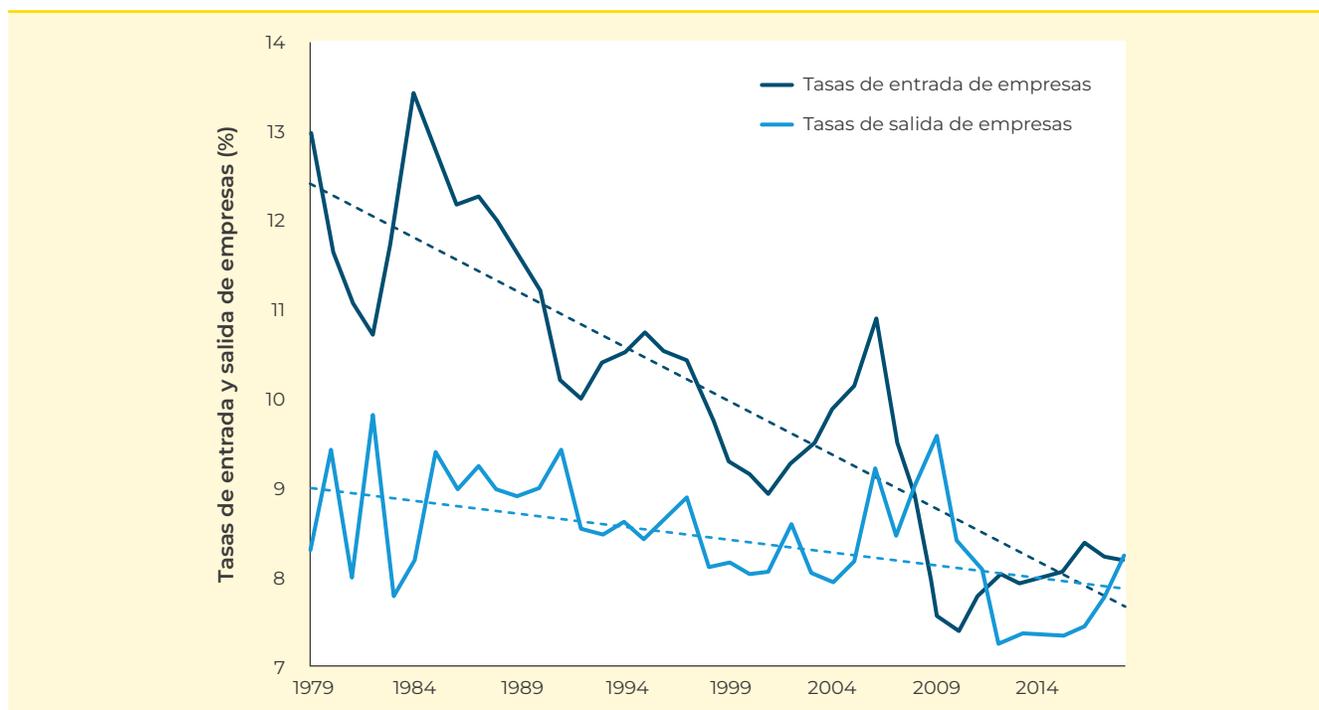
Concepto clave

SHOCK DE CRÉDITO



Una reducción súbita de la disponibilidad de préstamos. Suele darse a menudo debido a la incertidumbre económica o a crisis financieras, lo cual dificulta que las empresas aseguren el financiamiento necesario para sus operaciones y crecimiento.

GRÁFICO 1. Tasas de entrada y salida de empresas



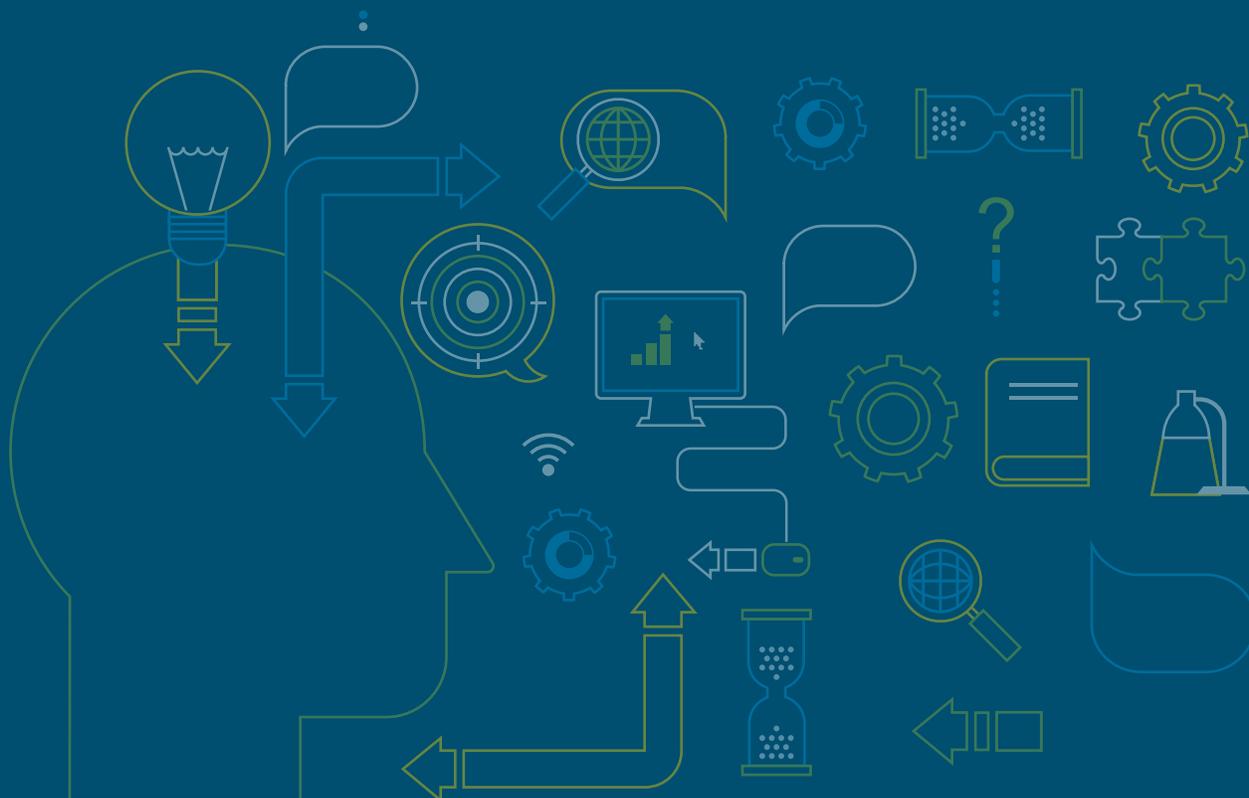
Fuente: Business Dynamics Statistics (Center of Economic Studies, U.S. Census Bureau).

ESTUDIO COMPLETO

Ayres, João y Gajendran Raveendranathan. 2021. "Firm Entry and Exit during Recessions." Documento de trabajo del BID No. 1254. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo. <https://doi.org/10.18235/0003356>.

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.



Copyright © 2024 Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons CC BY 3.0 IGO (<https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/legalcode>). Se deberá cumplir los términos y condiciones señalados en el enlace URL y otorgar el respectivo reconocimiento al BID.

En alcance a la sección 8 de la licencia indicada, cualquier mediación relacionada con disputas que surjan bajo esta licencia será llevada a cabo de conformidad con el Reglamento de Mediación de la OMPI. 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 Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil (CNUDMI). 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 y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones que forman parte integral de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta obra son exclusivamente de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del BID, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

