

# FINANCIAMIENTO A EMPRESAS AUMENTA EN 9,6%

En el primer semestre del año ascendió a más de S/190 mil millones, con clara recuperación en los créditos corporativos.



**DR. CÉSAR PEÑARANDA  
CASTAÑEDA**

Director ejecutivo  
Instituto de Economía y Desarrollo  
Empresarial  
Cámara de Comercio  
cpenaranda@camaralima.org.pe

**E**l Perú continúa en un proceso de una mayor profundización financiera. Los créditos (intermediación) y los depósitos (bancarización) expresados como porcentaje del PBI entre el 2013 y junio del 2018 pasaron de 24,0% y 29,0% del PBI a 41,9% y 39,8% del PBI, respectivamente. Sin embargo, el tamaño del sistema financiero (SF) aún es pequeño en comparación a economías avanzadas como las del G7 o China, donde su sistema bancario supera el 100% del PBI. Actualmente el sistema

financiero peruano lo conforman 16 bancos, 11 empresas financieras, 27 instituciones microfinancieras (cajas municipales, cajas rurales y Edpymes), una empresa de arrendamiento financiero y dos estatales.

El desarrollo del sistema financiero es una de las principales ventajas competitivas del país, según el World Economic Forum. En el mismo sentido, una encuesta realizada por el Banco Mundial, entre marzo del 2017 y marzo del 2018, a alrededor de mil empresas en el Perú mostraron que el porcentaje que financia inversiones (57,1%) o capital

de trabajo (30,1%) a través de bancos supera al promedio de América Latina (38,0% y 16,1%, respectivamente).

## EN EMPRESAS

El crédito para actividades empresariales del SF ascendió a S/190.582 millones en el primer semestre del año, representando un crecimiento de 9,6% con respecto al mismo periodo del año pasado. De este monto, el 34,6% son créditos corporativos, es decir, otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores de S/200 millones, seguido de créditos a empresas medianas (23,4%), grandes empresas (22,2%) y a mypes (19,8%). El crédito empresarial se concentra en gran medida entre la banca múltiple y las cajas municipales, acumulando entre ambas el 95,2% de los créditos totales.

Se observa una importante recuperación en la dinámica del crédito en el periodo junio 2017- 2018 respecto a similares periodos de años anteriores, sobre todo por el crecimiento en los créditos corporativos (17,2%) y en menor medida para las grandes empresas (8,8%) y mypes (6,8%).

## MYPES

El crédito mype del SF alcanzó los S/37.749 millones, creciendo a una tasa promedio de 6,8% en los últimos cuatro años y con una tasa de dolarización mínima del 3%. La banca múltiple (48,1%) y cajas municipales (32,8%) son las principales entidades financieras en otorgar créditos a este segmento empresarial.

Si bien la banca múltiple tiene la mayor participación en el crédito a las mypes (48,1%), en los últimos cuatro años viene redireccionando sus créditos hacia grandes corporaciones, pasando de 32,1% al 39,3% de su cartera y reduciéndose de 12,2% a 10,9% en el caso de mypes. Por su parte, las cajas

municipales dirigen más del 80% de sus préstamos empresariales al segmento mype, acumulando en los dos últimos años un crecimiento de 31,6%.

## COMERCIO Y MANUFACTURA CONCENTRAN EL CRÉDITO EMPRESARIAL

La participación de las regiones en el crédito a mypes es similar a lo que aporta cada una al PBI total. Lima, con una mayor participación en el PBI nacional, también concentra el mayor porcentaje del crédito mype (33,1%), seguido de Arequipa y Cusco con una participación de 9,4 y 6,3%, respectivamente.

## EN SECTORES

Los sectores Comercio y Manufactura captan el 25,4 y 20,4% del crédito empresarial del SF, respectivamente. Otros sectores importantes son Actividades inmobiliarias (11,5%) y Transporte y Comunicaciones (7,9%).

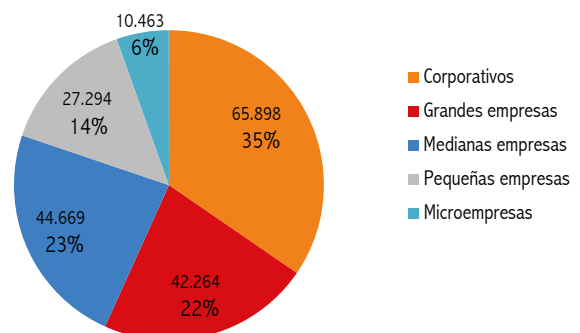
La banca múltiple es el principal proveedor de fondos para las empresas,

aportando en la gran mayoría el 80% de los créditos que recibe cada actividad económica, incluso llegando al 99% en sectores como Minería y Electricidad, Gas y Agua. Una ligera menor participación se encuentra en Hoteles y Restaurantes (79,2%), Transporte y Comunicaciones (78,8%), Agricultura (70,9%) y Hogares Privados con Servicio Doméstico y Órganos Extraterritoriales (56,2%). Las cajas municipales se han especializado en el crédito al sector Comercio, representando casi 40% de su total de créditos y aportando el 12% del total recibido por dicho sector. Le siguen Transportes y Comunicaciones (12,6%), Hogares Privados con Servicio Doméstico y Órganos Extraterritoriales (8,2%) y Actividades Inmobiliarias (7,8%).

## MOROSIDAD

Se considera morosidad al porcentaje de créditos o préstamos concedidos por las entidades financieras cuyos pagos sufren retrasos superiores a tres meses. El incremento de la proporción de créditos no pagados obliga a las entidades financieras a mantener altas provisiones, afectando su liquidez y rentabilidad. El crecimiento de la morosidad ha sido moderado en

### CRÉDITOS POR TAMAÑO DE EMPRESA Al primer semestre 2018 (millones de soles y %)



Fuente: SBS

Elaboración: IEDEP

el SF, elevándose de 3,04% a 3,63% entre junio del 2015 y junio del 2018, observándose un deterioro sobre todo en los créditos dirigidos a las medianas empresas. En lo que respecta a la banca múltiple, su cartera atrasada ha tenido un comportamiento heterogéneo. Se observa a junio del 2018 una ligera disminución en la morosidad asociada a mypes, ubicándose en 9,40% para pequeñas empresas y 3,81% para microempresas, un ligero aumento en los créditos a corporaciones (0,05%) y grandes empresas (1,25%), pero un fuerte incremento en las medianas empresas, pasando de 5,40% a 7,43%. Hay que tomar en cuenta que el monto de créditos a las medianas empresas duplica el otorgado a las mypes.

En las cajas municipales especializadas en créditos a mypes la tasa de morosidad es de 8,02% para pequeñas empresas y 7,11% en microempresas, valores razonables para este tipo de entidades financieras. Sin embargo, la cartera atrasada de los préstamos a medianas empresas se incrementó de 7,17% a 9,30% entre junio del 2015 y junio del 2018. Estos préstamos no representan un porcentaje importante en la cartera de las cajas municipales, por lo que su efecto en la liquidez o rentabilidad debe ser marginal.

Es importante advertir que en los dos últimos años el crédito en moneda extranjera aumentó de una manera preocupante. Más de la mitad (52%) del crédito corporativo y de grandes empresas está expresado en moneda extranjera. Según Asbanc, el 93% del crédito bancario al sector pesca y el 80% a minería se encuentra en dólares. Si bien la estabilidad macroeconómica se mantiene en el país, con ciertos desequilibrios en el orden fiscal, es importante prever posibles crisis financieras internacionales que puedan afectar la estabilidad del tipo

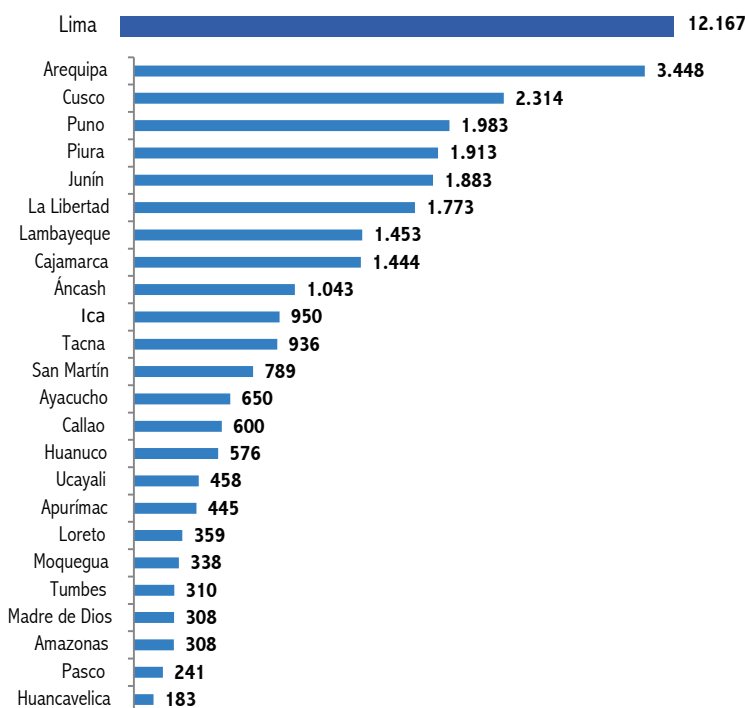
de cambio y, en consecuencia, a las empresas particularmente endeudadas en dólares.

En la misma dirección, una reciente investigación de McKinsey Global Institute afirma que la deuda en manos de corporaciones no financieras creció US\$29 billones en los últimos 10 años transcurridos desde la crisis financiera global. Si bien el estudio concluye que no

se avecina una nueva crisis financiera global debido a la poca probabilidad de que los incumplimientos de pagos tengan un efecto dominó significativo en el sistema, insta a que los reguladores y responsables de las políticas sigan monitoreando riesgos existentes y potenciales para evitar que la deuda de hoy se convierta en el sobreendeudamiento de mañana.

## CRÉDITO A PYMES SEGÚN REGIONES, MAYO 2018

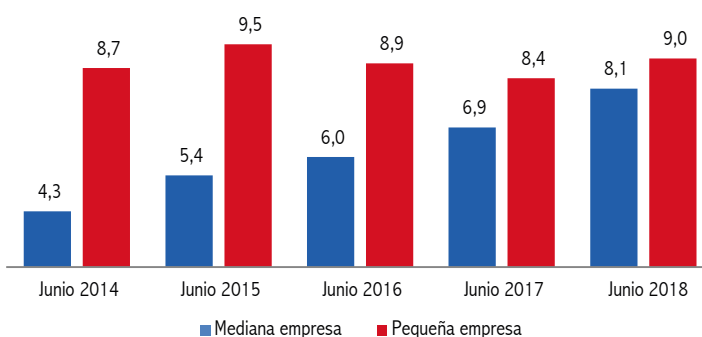
(En millones de S/)



Fuente: SBS

Elaboración: IEDEP

## TASA DE MOROSIDAD (% de créditos totales)



Fuente: SBS

Elaboración: IEDEP