

Impacto de los programas Reactiva Perú y FAE-Mype en la supervivencia empresarial en Perú: Un enfoque cuasiexperimental*

Edson Huamaní y Jennifer De la Cruz

PUCP

23 de octubre de 2023

* Las opiniones expresadas en este estudio corresponden a los autores y no deben ser atribuidas al BCRP.

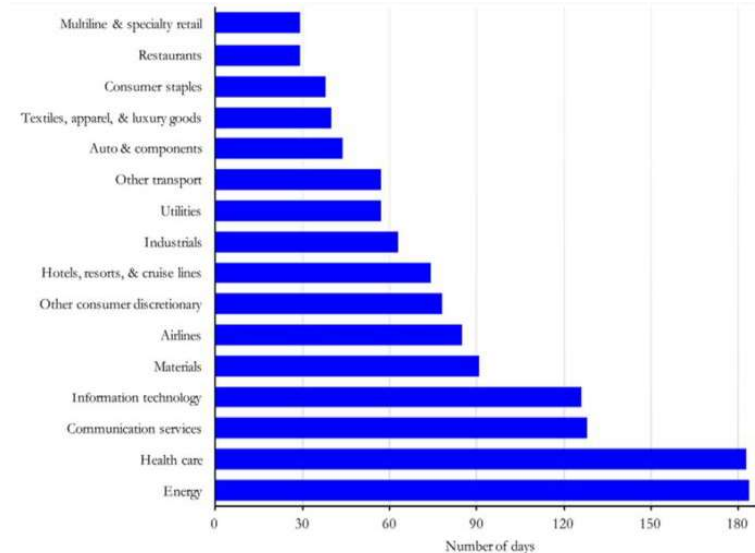
- 1 Introducción
- 2 El rol de los esquemas de crédito garantizado
- 3 Sobre Reactiva Perú y FAE-Mype
- 4 Metodología
- 5 Resultados
- 6 Conclusiones

Motivación:

- La pandemia COVID-19 ha impactado severamente a las empresas alrededor del mundo.
- Algunos datos:
 - De acuerdo al Banco Mundial, en Mayo-Agosto 2020, la venta de las empresas cayó, en promedio, un 49%.
 - 40% empresas cayeron o esperaban caer en mora en los siguientes 6 meses. En América Latina: 50%.
 - 57% empresas redujeron salarios u horas trabajadas.
 - 19% empresas despidió empleados (Cirera et al, 2020).
- La supervivencia de las firmas se vio comprometida.

Introducción

- ¿Cuánto días de gastos de operación pueden cubrir las firmas sólo con sus tenencias de efectivo?.



Fuente: Didier et al. (2021). Datos para US, 2000-2016.

- El acceso a capital externo puede ayudar a seguir operando. Es crucial en periodos de crisis.

Introducción

- Los prestatarios se volvieron más reacios a prestar durante la pandemia COVID-19.
- La creación y/o impulso de esquemas de garantías de crédito fue una de las principales acciones de los gobiernos.

País	Programa
US	Small Business Debt Relief Program
UK	CBILS, BBLS y el Recovery Loan Scheme
China	Hong Kong SME Financing Guarantee Scheme
Francia	Prêt Garanti par l'État (PGE)
Brasil	PRONAMPE, PEAC
Chile	FOGAPE, CORFO
Colombia	Unidos por Colombia

- En Perú: Reactiva Perú, FAE-MYPE, PAE-MYPE, FAE Agro, FAE-TURISMO, FAE-TEXCO.

Objetivos del estudio:

- Evaluar el efecto de los programas de financiamiento Reactiva Perú y FAE-Mype en la supervivencia de las empresas.

Hipótesis:

- Estos programas tuvieron un impacto positivo, significativo y sostenido en la probabilidad de supervivencia de las empresas, en tanto significó un soporte de liquidez en un contexto de estrés financiero.
- Mayor efecto en empresas de menor tamaño, en sectores con mayores restricciones financieras y en empresas con mala calificación crediticia.

Aporte a la literatura:

- Literatura que estudia el impacto de los programas de créditos garantizados en la dinámica de firmas y la economía (Hancock et al., 2007; Oh et al., 2009; Lagazio et al., 2021)
- En el contexto de la crisis COVID-19: Blanco et al. (2023), Core y de Marco (2021) y Cowling et al. (2023).
- En América Latina: Bolzico y Prats (2022), Cerda et al. (2023), Rudolph et al. (2022).
- En Perú: Burga et al. (2023), Mendoza et al. (2022).

El rol de los esquemas de crédito garantizado

- Stiglitz y Weiss (1981): los mercados de crédito tienen una característica particular: el precio (la tasa de interés) afecta la naturaleza de las transacciones realizadas debido a la existencia de información imperfecta.
- La existencia de estas imperfecciones en el mercado de créditos afecta, principalmente, a empresas recién creadas y/o de menor tamaño.
- Los esquemas de garantías de préstamos surgen con el objetivo de aliviar parcialmente las restricciones crediticias que afectan a estas empresas.
- Lelarge et al. (2010) advierte de los posibles efectos negativos de estos programas.

Tabla 1. Características de Reactiva Perú y FAE-MyPe

	Reactiva Perú	FAE-MyPe
Objetivo	Otorgar garantías a las empresas, para acceso a créditos de capital de trabajo.	Otorgar garantías a las MyPe, para acceso a créditos de capital de trabajo.
Creación	Abril 2020	Marzo 2020
Garantías	Según créditos de las empresas: Hasta S/ 90 mil - 98% Hasta S/ 750 mil - 95% Hasta S/ 7.5 millones - 90% Hasta S/ 10 millones - 80%	Según créditos de las empresas: Hasta S/ 10 mil - 98% Hasta S/ 30 mil - 90%
Montos máximos de créditos garantizados	03 meses de ventas promedio mensual del año 2019. Para Microempresas: 02 meses promedio de deuda del año 2019 (< S/ 40 mil).	02 veces el promedio mensual de deuda del año 2019.
N° de beneficiarios (Fuente: MEF)	502 mil empresas	303 mil MyPe.

Se implementa una estrategia cuasiexperimental de dos etapas:

- Primera etapa: Técnica de emparejamiento exacto (Coarsened Exact Matching).
- Segunda etapa: Modelo de diferencias en diferencias con estimadores doblemente robustos en múltiples periodos (Callaway y Sant'Anna, 2021).

Se utilizan las bases de datos:

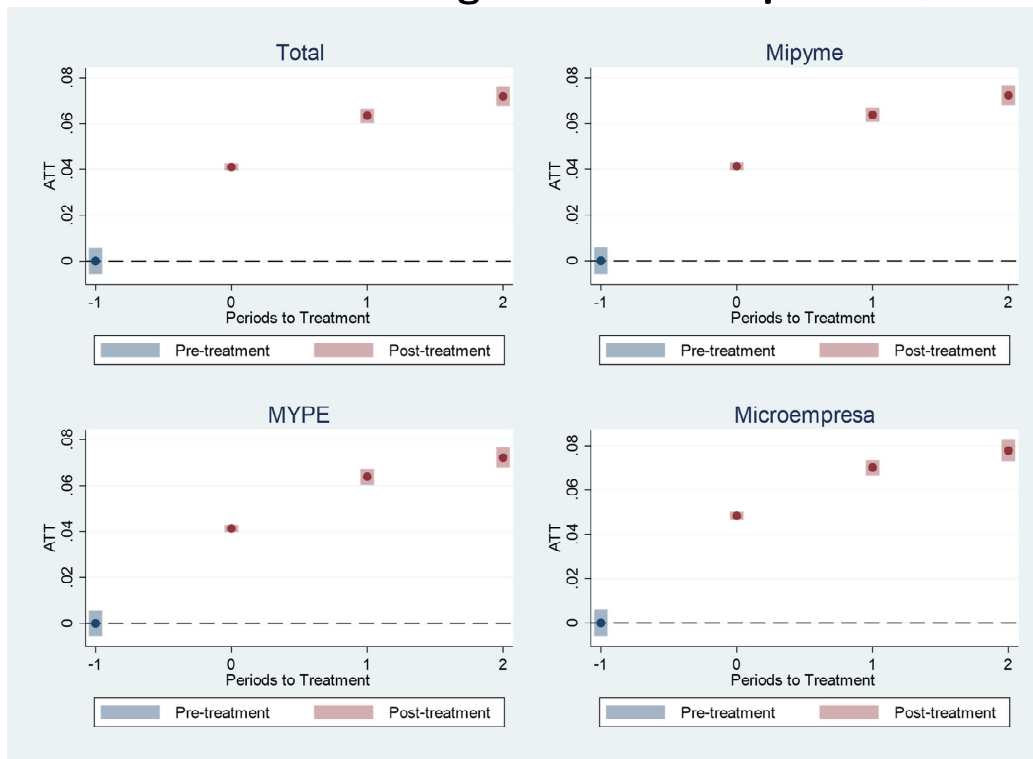
- Padron Nacional de Empresas SUNAT (2018-2022)
- Reporte Crediticio Consolidado RCC (2018-2019)
- Lista de beneficiarios Reactiva Perú y FAE-Mype

Tabla 2. Resultados del Emparejamiento exacto (CEM)

Soporte	Tratado	Control
Muestra total	146,592	1,847,548
Muestra emparejada	54,316	870,971
Variables de emparejamiento	Treated	Control
División 2019	56.0167	56.0167
Sector económico 2019	6.1917	6.1917
Sector económico 2018	6.1961	6.1961
Provincia 2019	1388	1388
Régimen Tributario 2019	3.2826	3.2826
Tipo de contribuyente 2019	13.4728	13.4728
Rango de ventas 2019	6.2008	6.2008
Rango de ventas 2018	5.8659	5.8659
Tamaño empresarial 2019	1.1762	1.1762
Tamaño empresarial 2018	1.1599	1.1599
Rango de trabajadores 2019	0.9983	0.9983
Supervivencia 2019	0.987	0.987
Supervivencia 2018	1	1
Acceso a financiamiento 2019	0.0621	0.0621
Acceso a financiamiento 2018	0.0596	0.0596
Rango de saldo de crédito 2019	0.1834	0.1834
Rango de saldo de crédito 2018	0.1757	0.1757
Rango de calificación mala 2019	0.0033	0.0033

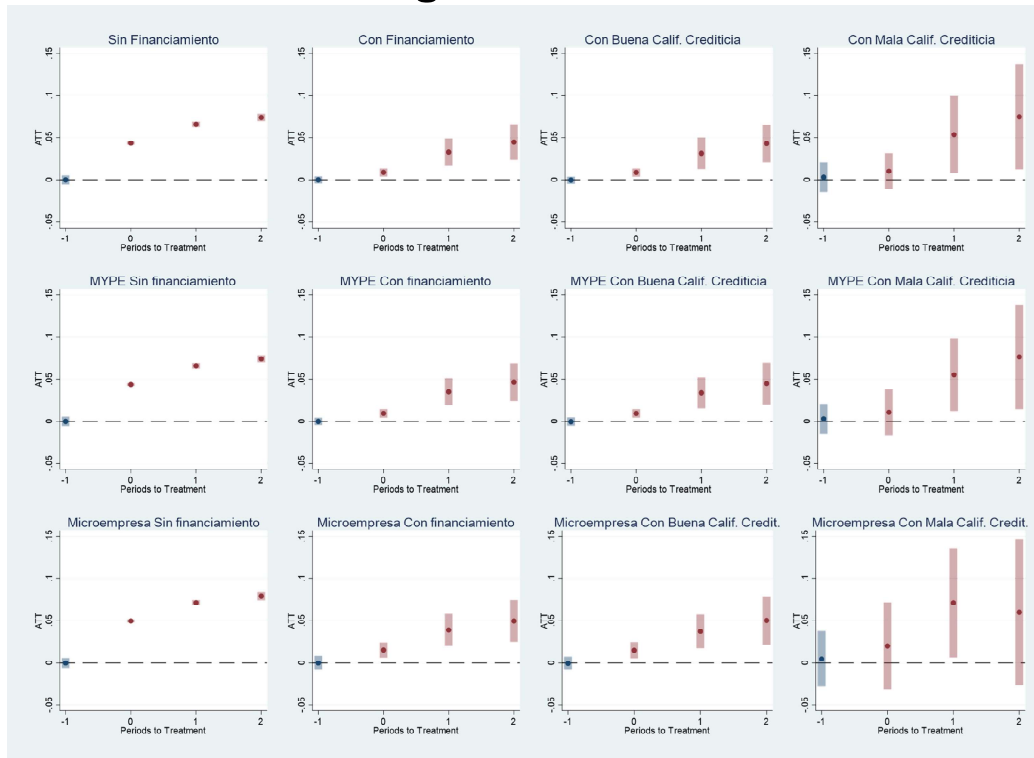
Elaboración propia.

Gráfico 1. CSDID - ATT según tamaño empresarial, 2020-2022



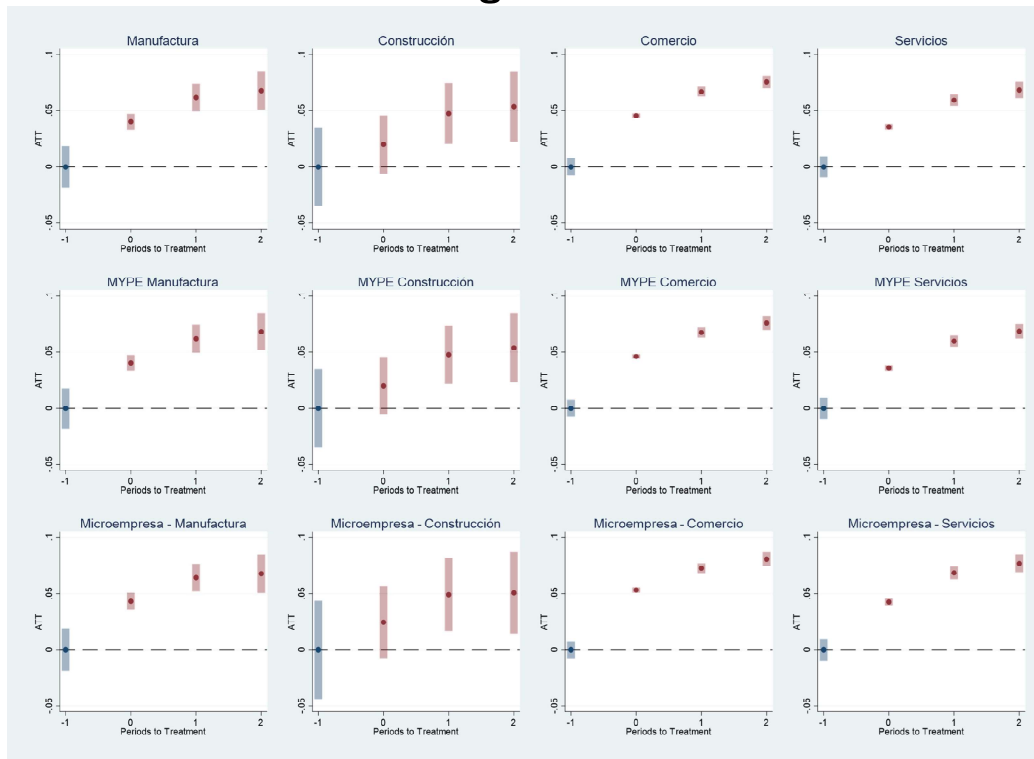
Elaboración propia.

Gráfico 2. CSDID - ATT según acceso a financiamiento, 2020-2022



Elaboración propia.

Gráfico 3. CSDID - ATT según sector económico, 2020-2022



Elaboración propia.

- Efecto significativo, positivo y sostenido de los programas Reactiva Perú y FAE-Mype sobre la probabilidad de supervivencia de las empresas entre 2020 (ATT 4.2 p.p.) y 2022 (7.2 p.p.).
- Efectos más acentuados en empresas que mostraban mayores restricciones financieras antes del tratamiento: microempresas (ATT 7.8 p.p), empresas sin historial crediticio (ATT 7.4 p.p) y empresas con mala calificación crediticia (ATT 7.5 p.p).
- Mayores efectos en las empresas dedicadas a actividades de comercio (ATT 8.1 p.p) y servicios (ATT 7.7 p.p).
- Efectos no significativos en microempresas con mala calificación crediticia en el 2022 (Efectos transitorios). Es posible que se hubiera requerido implementar programas complementarios o ajustes específicos.

Principales limitaciones del estudio:

- Impacto evaluado sobre empresas formales (¿Empresas informales?).
- Complementariedad con otros programas implementados 2021 y 2022.

Gracias por su atención.