

Recuadro 1
LA CALIDAD DE CARTERA
DE LAS MEDIANAS EMPRESAS

Según la normatividad de la SBS, las medianas empresas son aquellas que registran un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/ 300 mil en los últimos seis meses y que registran ventas anuales menores a S/ 20 millones. A diferencia de las grandes empresas y de las corporaciones, las medianas empresas no cuentan, en su mayoría, con un adecuado gobierno corporativo o un sistema contable y financiero eficiente. Por otro lado, a diferencia de las MYPE, las medianas empresas requieren una mayor escala de financiamiento, por lo que suelen conceder garantías para respaldar sus deudas con el sistema financiero, obteniendo así una mayor flexibilidad en las condiciones de financiamiento, como periodos de gracia o un mayor plazo en los créditos. Estas características explican por qué el proceso de recuperación o castigo de los créditos en este segmento suele ser más lento que en el caso de otros créditos, como los de consumo.

Entre 2019 y setiembre de 2022, el saldo moroso de las empresas medianas se incrementó de S/ 5 611 millones a S/ 9 960 millones. De este saldo total, S/ 1 100 millones provienen de pequeñas empresas consideradas contablemente como tales entre los años 2019 y 2021. Estas reclasificaciones representan el 11 por ciento de la cartera morosa de medianas empresas. Todo ello se reflejó en un alto crecimiento de la cartera morosa de las medianas empresas durante el año 2021 (45,9% anual).

MEDIANAS EMPRESAS - INDICADORES DE CRÉDITO ^{1/}

	2018	2019	2020	2021	2022 *
Número de deudores	33 464	35 363	50 705	58 530	57 518
Saldo (en mill. S/)	48 925	48 525	70 926	71 095	63 698
Saldo sin Reactiva (en mill. S/)	48 925	48 525	45 269	48 447	49 163
Var. anual (%)	4,0	-0,8	46,2	0,2	-10,4
Var. anual sin Reactiva (%)	4,0	-0,8	-6,7	7,0	1,5
% de saldo en Bancos Grandes	81,9	83,1	88,0	88,3	87,2
% de saldo en Bancos Medianos	11,4	11,3	7,9	7,4	7,9
Saldo moroso (en mill. S/)	5 318	5 611	6 361	9 279	9 960
Var. anual (%)	10,8	5,5	13,4	45,9	7,3
Flujo moroso anual (mill. S/)	519	292	750	2 918	682
Ratio Morosidad (%)	10,9	11,6	9,0	13,1	15,6

^{1/} Saldos estimados a tipo de cambio constante de Set-22 (S/ 3,981 por 1 US\$).

* Información a setiembre de 2022. Los flujos y saldos corresponden a los acumulados durante el año.

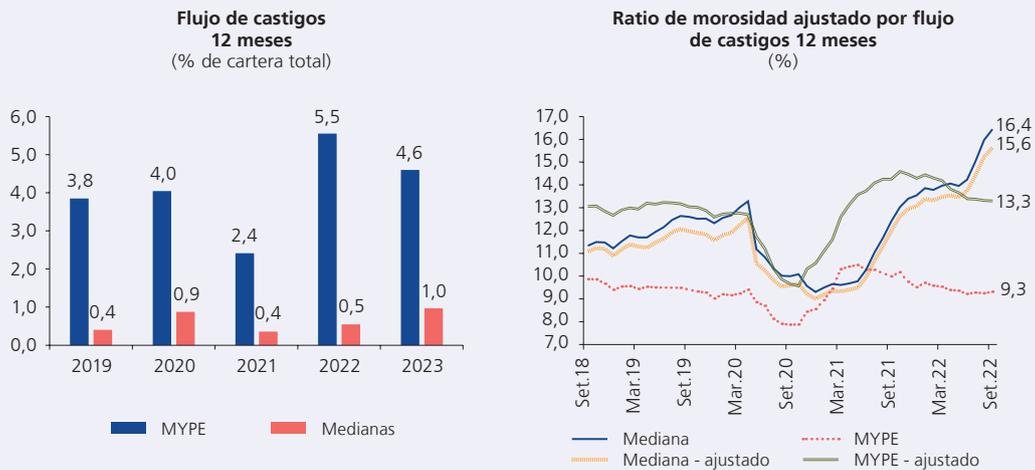
Fuente: Balance de comprobación.

En comparación con los créditos a las MYPE, los créditos a medianas empresas presentan una mayor morosidad, lo que refleja dos diferencias relevantes entre las medianas empresas y las MYPE. En primer lugar, las medianas empresas no cuentan con la gestión empresarial de una empresa grande o corporativa que les permita planear eficientemente en entornos adversos. Segundo, el nivel de informalidad es mayor en las MYPE que en las medianas empresas, lo cual implicaría que las MYPE podrían rápidamente reconvertir sus negocios o adaptarlos a las nuevas condiciones del mercado ante un entorno desfavorable, es decir tienen una mayor flexibilidad para adaptarse a un entorno cambiante. En tal situación, a las medianas empresas les toma más tiempo recuperar su nivel de actividad y de capacidad de pago ante eventos adversos.

La constitución de garantías en el caso de las medianas empresas también hace menos frecuente los castigos de cartera en este segmento. Al estar respaldada por garantías, las entidades financieras



tienen una mayor probabilidad de recuperación de los malos créditos en el caso de los créditos a medianas empresas, reduciendo la necesidad de constituir provisiones y de efectuar castigos de cartera en comparación con los créditos a MYPE. Sin embargo, esto también hace menos probable que se realicen castigos en la cartera de mediana empresa, lo que demora el proceso de limpieza de cartera en este segmento de créditos por parte de las entidades financieras. Tal como se observa en el siguiente gráfico, el ratio de morosidad ajustado para medianas empresas es similar a su ratio sin considerar castigos; mientras que, para MYPE, es significativamente mayor.



Saldos estimados a tipo de cambio constante de Set-22 (S/ 3,981 por 1 US\$).
Fuente: Balances de comprobación.

Adicionalmente, al analizar las medianas empresas por sector económico, se observa que los que más impactan en la cartera morosa son los sectores de comercio y servicios. Dichos sectores tienen ingresos altamente procíclicos, por lo que las crisis económicas, como la generada por la pandemia, afectan en mayor medida a los ingresos de estas empresas, comprometiendo su capacidad de pago.

SISTEMA FINANCIERO: CARTERA MOROSA DE MEDIANAS EMPRESAS ^{1/}

	Saldo a Set.22 (mill. S/)	Flujos (mill. S/) ^{2/}				Ratio de morosidad (%)	
		2020	2021	2022	2020-2022	Dic19	Set.22
Total	9 960	750	2 918	682	4 350	11,6	15,6
Agropecuario	379	37	76	-31	83	11,9	19,9
Pesca, Minería y Servicios Públicos	118	4	23	-21	6	4,8	7,6
Manufactura	1 444	137	482	-58	561	16,3	19,2
Construcción	640	-24	143	97	216	17,7	19,1
Comercio	3 331	310	1 080	122	1 511	14,5	16,5
Servicios	4 049	286	1 114	572	1 972	8,9	13,9
Hoteles, Restaurantes y Esparcimiento	877	65	331	253	649	9,8	24,0
Alquileres, Educación y Salud	760	87	127	175	389	5,6	10,3
Transporte y Almacenamiento	808	3	179	105	288	13,2	13,8
Telecomunicaciones	72	2	21	21	44	11,7	15,5
Consultorías y servicios de publicidad	704	17	202	37	256	9,1	12,6
Otros servicios ^{3/}	828	111	255	-20	346	8,9	13,4

^{1/} Sectorizado de acuerdo a CIIU Revisión 3. Calculado a tipo de cambio constante de Set.22 (S/ 3,981 por dólar).

^{2/} Para el año, 2022 se considera el dato a Setiembre de 2022, el cual corresponde al último disponible.

^{3/} Incluye servicios de limpieza, administración pública, financieros y seguros, organizaciones y órganos extraterritoriales y actividades no especificadas.

Fuente: Balances de Comprobación y Registros crediticios.