



Recuadro 5 EL PROGRAMA REACTIVA PERÚ

Los efectos de la pandemia del COVID-19 sobre la oferta y demanda generaron una caída importante en los ingresos de las familias y en los flujos de caja de las empresas, lo cual ha limitado la capacidad para poder cumplir con obligaciones ya contraídas. Frente a ello, el programa Reactiva Perú se formuló como un mecanismo para otorgar liquidez y apoyar al crédito que permitió: i) evitar el rompimiento de la cadena de pagos y, al mismo tiempo, ii) proveer de liquidez al sistema financiero. De esta manera, se mitigaron parcialmente los efectos negativos de la crisis, que podrían haber llevado a una depresión económica (recesión prolongada y profunda) y a vulnerar la estabilidad del sistema financiero.

Reactiva Perú es un programa de garantía estatal hasta por un monto de S/ 60 mil millones (inicialmente fue S/ 30 mil millones) donde el monto de los préstamos se encuentra relacionado a las necesidades de capital de trabajo. Dicho monto se determinó en una primera etapa según las contribuciones a EsSalud (3 meses) o las ventas declaradas a la SUNAT (1 mes) del año 2019. Posteriormente, con la ampliación de la cuarentena, en una segunda etapa del programa el monto fue ampliado a 3 meses de ventas declaradas, o para el caso de microempresas a 2 veces el saldo promedio de deuda de 2019. En ambos casos se determinó un monto de préstamo máximo de S/ 10 millones, por lo que las empresas más grandes tienen un menor acceso relativo. Estos cambios en la determinación del monto de préstamo favorecieron principalmente a las empresas más pequeñas, las cuales pudieron acceder a un monto de préstamo mayor de acuerdo a su historial crediticio.

Asimismo, se otorga la garantía del Gobierno Nacional, de acuerdo a un porcentaje (entre 98 y 80 por ciento), el cual varía de manera decreciente al monto del préstamo. Así, para los préstamos de menor tamaño, los cuales se encuentran también asociados a las empresas más pequeñas, el porcentaje de garantía es mayor. Esta garantía actúa como un mecanismo de absorción de riesgo ante estas condiciones excepcionales de recesión económica y alta incertidumbre. La cobertura de la garantía fue ampliada el 1 de junio con la extensión del monto del programa.

Porcentaje de Garantía	Créditos por empresa (en soles)	
	Reactiva 1 1/	Reactiva 2 2/
98%	Hasta 30 000	Hasta 90 000
95%	De 30 001 hasta 300 000	De 90 001 hasta 750 000
90%	De 300 001 hasta 5 000 000	De 750 001 hasta 7 500 000
80%	De 5 000 001 hasta 10 000 000	De 7 500 001 hasta 10 000 000

1/ Créditos garantizados hasta antes del 1 de junio de 2020.

2/ Créditos garantizados después del 1 de junio de 2020.

El programa está dirigido a las empresas que se encontraban sólidas antes de ocurrido el choque del COVID-19, incluyendo precondiciones de buen contribuyente y deudor. También se incluyeron otros requisitos verificables como el de no estar vinculados a la institución financiera otorgante del crédito, no desarrollar actividades de una lista de exclusión y no estar comprendidos en casos de corrupción bajo el alcance de la Ley N° 30737 ni estar sometidos a procesos por delitos de

corrupción y conexos. El BCRP realiza operaciones de repo a 3 años a una tasa de 0,50 por ciento anual con la cartera garantizada por el programa, utilizando un mecanismo de subasta mediante el cual se adjudican la realización de estas operaciones a las entidades financieras que ofrezcan las tasas de interés más bajas a las empresas.

Resultados del programa

En la primera fase del programa Reactiva Perú, el BCRP ha adjudicado Repos de cartera con garantía gubernamental por un total de S/ 30 mil millones, en diecisiete sesiones de subastas y a una tasa de interés promedio de 1,12 por ciento.

SUBASTAS DE OPERACIONES DE REPORTE CON CARTERA CON GARANTÍA ESTATAL - FASE 1

Porcentaje de Garantía	Convocado (millones de soles)	Montos asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes			Montos asignados* (%)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	10 250	8 718	0,79	1,49	1,11	29,1
90	18 000	14 006	0,90	2,00	1,08	46,7
95	7 400	6 098	0,54	2,50	1,13	20,3
98	1 629	1 178	0,50	3,60	1,78	3,9
Total	37 279	30 000	0,50	3,60	1,12	100,0

* Al 11 de junio.

Al 17 de setiembre, en el marco de la segunda fase de Reactiva Perú, el BCRP ha adjudicado Repos de cartera con garantía gubernamental por un total de S/ 24,8 mil millones, en veinticinco sesiones de subastas y a una tasa de interés promedio de 1,70 por ciento.

OPERACIONES DE REPORTE CON CARTERA CON GARANTÍA ESTATAL - FASE 2

Porcentaje de Garantía	Convocado (millones de soles)	Montos asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes			Montos asignados* (%)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	2 550	875	1,25	2,15	1,66	3,5
90	15 850	10 236	0,99	2,50	1,38	41,2
95	21 800	7 995	0,60	2,50	1,41	32,2
98	29 450	5 736	0,55	5,00	2,69	23,1
Total	69 650	24 843	0,55	5,00	1,70	100

* Al 17 de setiembre.

En los resultados de las subastas de la segunda fase se puede apreciar que los montos correspondientes a los tramos de mayor garantía estatal, destinados a las empresas más pequeñas, han superado ampliamente lo adjudicado en la primera etapa.

Con estas operaciones se asignaron recursos a 28 entidades financieras (9 bancos, 7 financieras, 10 Cajas Municipales y 2 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito), las cuales representan el 98 por ciento del crédito otorgado por el sistema financiero a las empresas.

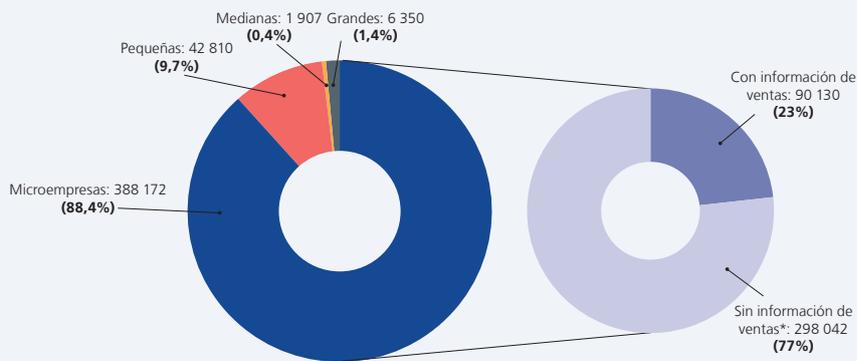
Según información de COFIDE, el total de créditos garantizados al 15 de setiembre asciende a S/ 53 696 millones, los cuales han beneficiado a 439 239 empresas, donde el 98,1 por ciento





de las mismas son micro y pequeñas empresas (MYPE). Del total de microempresas (388 172 empresas), el 23 por ciento corresponde a empresas que registran información de ventas (formales), equivalente a 90 130 empresas; y el 77 por ciento no registra información de ventas (298 042 empresas), del cual la mayor parte solicitó su préstamo con DNI (295 421 empresas).

N° DE EMPRESAS CON CRÉDITOS REACTIVA PERÚ



* De este grupo 295 421 solicitaron préstamo con DNI.

La participación por tamaño de empresa en el total de los créditos Reactiva Perú es proporcional a su contribución en las ventas totales. Así, las grandes empresas que contribuyen con el 65,6 por ciento de las ventas totales, han recibido el 51,4 por ciento del monto de créditos. De manera similar, las pequeñas y micro empresas han recibido el 43,6 por ciento de los créditos y han contribuido al 31,3 por ciento de las ventas.

CREDITOS REACTIVA POR TAMAÑO DE EMPRESA 1/

	Monto de crédito		Ventas promedio2/	
	(millones de S/)	Participación (%)	(millones de S/)	Participación (%)
Grande	27 603	51,4	27 805	65,6
Mediana	2 656	4,9	1 316	3,1
MYPE	23 437	43,6	13 254	31,3
Total	53 696	100,0	42 375	100,0

1/ Elaborado con la información de los certificados de garantía emitidos por COFIDE al 15 de setiembre de 2020. Para la clasificación del tamaño de empresa se utiliza el monto de las ventas anuales de acuerdo a la información de la SUNAT. Para las empresas que no registran número de ventas se estimó según la mediana del segmento al que pertenece.

2/ Se consolida los montos de venta para el caso de empresas con más de un crédito Reactiva, es decir, se considera una sola vez los montos de ventas registrados de aquellas empresas con más de un crédito Reactiva.

Nota: Los criterios para clasificar a las empresas se realiza de acuerdo a la información de la SUNAT:

Microempresa: venta anual entre 0 a 150 UIT.

Pequeña: venta anual entre 150 a 1 700 UIT.

Mediana: venta anual entre 1 700 a 2 300 UIT.

Gran Empresa: venta anual mayor a 2300 UIT.

El programa tiene una importante incidencia en el empleo directo. El grupo de empresas que ha accedido al programa Reactiva Perú a la fecha, generan 2,8 millones de puestos de trabajo, de los cuales 2 millones corresponden a empleo en la planilla electrónica (52,4 por ciento del empleo formal privado), y se estima que 347 mil empresas generan 711 mil puestos de trabajo no registrados en la planilla electrónica.

EMPRESAS Y EMPLEO EN REACTIVA 1/

	Empresas en Reactiva		Puestos de Trabajo	
	Número	Participación (%)	(miles)	Participación (%)
Total	439 239	100,0	2 759	100,0
Con información en planilla	92 048	21,0	2 048	74,2
Sin información en planilla ^{2/}	347 191	79,0	711	25,8
Con Ruc	48 948	11,1	114	4,1
Sin Ruc	298 243	67,9	597	21,6

1/ Elaborado con la información de la Planilla Electrónica a Marzo del 2020 y de los certificados de garantía emitidos por COFIDE al 15 de setiembre de 2020.

2/ Principalmente microempresas y pequeñas empresas que no declaran trabajadores en Planilla. Para estas se ha estimado el número de puestos de trabajo según la mediana de aquellas microempresas y pequeñas empresas que sí registran información en la planilla (2 y 5 puestos respectivamente).

Fuente: Sunat y Datamart.

Se estima que las empresas con hasta 10 trabajadores son las que más han participado del programa Reactiva Perú (95,8 por ciento del total de empresas y 38,3 por ciento del monto total de créditos) y son las responsables de generar 949 mil puestos de trabajo (34,4 por ciento del total). Por otro lado, las empresas con más de 500 trabajadores, responsables de la otra tercera parte del total de puestos de trabajo, son las de menor participación en el programa Reactiva Perú (0,1 por ciento del total de empresas y 8,4 por ciento del monto total de créditos).

CRÉDITOS REACTIVA POR NÚMERO DE TRABAJADORES DE LA EMPRESA 1/

	Monto de créditos		Número de empresas		Puestos de trabajo	
	(Millones de S/)	Participación (%)	(Unidades)	Participación (%)	(Miles)	Participación (%)
Hasta 10 trabajadores	20 557	38,3	420 614	95,8	949	34,4
Entre 11 y 50 trabajadores	13 335	24,8	13 711	3,1	280	10,1
Entre 51 y 100 trabajadores	5 175	9,6	2 162	0,5	153	5,5
Entre 101 y 500 trabajadores	10 110	18,8	2 206	0,5	446	16,2
Más de 500 trabajadores	4 520	8,4	546	0,1	931	33,7
Total	53 696	100	439 239	100	2 759	100

1/ Elaborado con la información de los certificados de garantía emitidos por COFIDE al 15 de setiembre de 2020. Para el número de trabajadores se utiliza información de la Planilla Electrónica correspondiente a marzo 2020. Incluye 347 mil empresas sin información en la Planilla Electrónica. Para estas empresas se ha estimado 711 mil trabajadores en base a la mediana de empleo según tamaño de empresa.

Fuente: Sunat y Datamart.

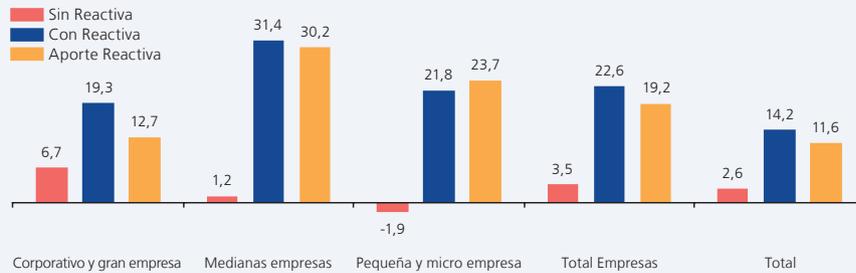
Impacto en el costo y monto de crédito

El programa Reactiva Perú ha permitido una mayor expansión del crédito de todos los segmentos empresariales. A julio de 2020 el crédito a empresas creció 22,6 por ciento en los últimos doce meses, este hubiera crecido 3,5 por ciento sin el programa Reactiva. Así, bajo la definición de la SBS, el crédito al segmento de pequeña y microempresa creció 21,8 por ciento (-1,9 por ciento sin Reactiva), mientras que el crédito a las medianas empresas lo hizo en 31,4 por ciento (1,2 por ciento si se excluye el efecto de Reactiva Perú) y el crédito a grandes empresas y corporativos se elevó 19,3 por ciento (6,7 por ciento si se excluye el efecto de Reactiva Perú).





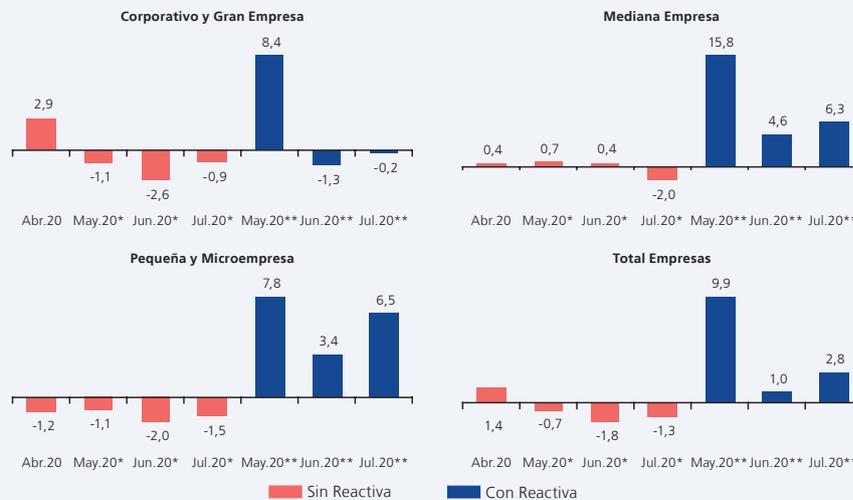
CRECIMIENTO DE LOS CRÉDITOS EN JULIO 2020 (Var. % anual)



Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito de acuerdo a la SBS es la siguiente:
Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones.
Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.
Medianas empresas: Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones.
Pequeñas empresas: Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil.
Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil.

Excluyendo el efecto del programa Reactiva Perú, los créditos a las empresas habrían disminuido en los últimos tres meses. La mayor expansión en julio se ha visto en el crédito a las pequeñas y microempresas (6,5 por ciento), y a las medianas empresas (6,3 por ciento). De no haberse otorgado los créditos a través del programa Reactiva Perú, se habría observado menores tasas de crecimiento en todos los segmentos.

CRÉDITOS A LAS EMPRESAS (Var. % mensual)



* No incluye créditos Reactiva Perú.
 ** Incluye créditos Reactiva Perú.

Entre los sectores de mayor expansión de crédito se encuentran los más afectados por las medidas de confinamiento social por el COVID-19. Así, el mayor crecimiento interanual del crédito se registró en los sectores de comercio (39,8 por ciento), construcción (37,9 por ciento), servicios (33,5 por ciento) y pesca (44,5 por ciento). De no haberse otorgado estos créditos Reactiva Perú, estos sectores habrían registrado tasas de crecimiento significativamente menores.

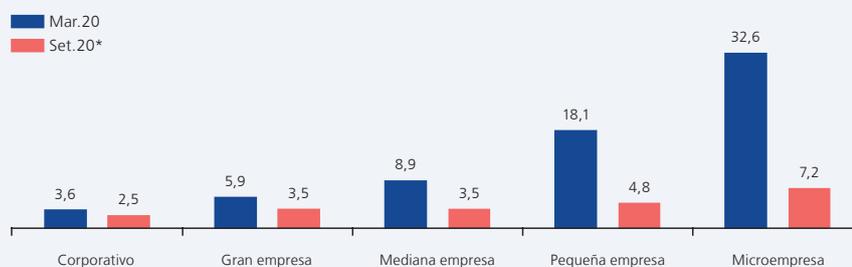
CRECIMIENTO DE CRÉDITOS EMPRESARIALES POR SECTOR ECONÓMICO (Var. % anual)



1/ Incluye hoteles y restaurantes, transporte, act. Inmobiliaria, act. empresarial, enseñanza y servicios sociales.
2/ Incluye crédito a hogares con fines empresariales, no sectorizados, serv. comunitarios y sin fines de lucro.
Fuente: BSI y Datamart.

El mecanismo de subasta ha ayudado a acelerar el traspaso de la reducción de la tasa de referencia (actualmente en su mínimo histórico de 0,25 por ciento) al resto de tasas de interés. Al mes de setiembre, las empresas más pequeñas son las que más han visto reducidas sus tasas de interés, a niveles muy por debajo de sus promedios históricos.

TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL 1/ (En porcentaje)



1/ Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles para empresa bancarias.
* Información al 17 de setiembre de 2020.
Fuente: SBS.

Saldo de deuda de los beneficiarios del programa

Según el Reporte Crediticio Consolidado (RCC)⁹, entre mayo y julio de 2020 el monto de los préstamos de Reactiva Perú representó en promedio el 55 por ciento del saldo de deuda total de las empresas al momento de recibir el crédito. Esto implica que, en promedio, las empresas duplicaron aproximadamente su saldo de crédito al participar en el programa. En particular, el programa tuvo una mayor contribución en el saldo de deuda del segmento de pequeñas

9 El Reporte Crediticio Consolidado (RCC) contiene los saldos de deuda de personas naturales y jurídicas contra entidades del sistema financiero supervisadas por la SBS. Tiene frecuencia mensual.





y microempresas (60 por ciento), incluyendo en varios casos a empresas que previamente no tenían créditos en el sistema financiero.

REACTIVA PERÚ: MONTO DE CRÉDITO REACTIVA SOBRE SALDO DE DEUDA EN EL SISTEMA FINANCIERO 1/

Segmento 2/	N° de empresas	Monto Reactiva (millones de S/)	Saldo de deuda a julio	Ratio: Monto del crédito Reactiva sobre saldo de deuda total	
				Promedio	Mediana
Corporativos y grandes empresas	2 725	16 641	75 706	0,54	0,51
Medianas empresas	24 327	15 970	36 847	0,42	0,35
Pequeñas y microempresas	161 707	10 338	15 398	0,60	0,65
Total	188 759	42 949	127 951	0,55	0,56

1/ Información de los créditos Reactiva Perú y Reporte Crediticio Consolidado a julio 2020. Se consideran las empresas presentes en el RCC.

2/ De acuerdo a la clasificación de la SBS.

Fuente: Datamart y RCC.

Inclusión crediticia y entrega de préstamos Reactiva

A julio de 2020, se muestra que 32 804 préstamos Reactiva (15,4 por ciento del total) fueron entregados por entidades financieras a empresas que no fueron sus clientes en los últimos dos años. Las empresas que han tomado Reactiva en una nueva entidad pueden subdividirse en dos grupos: (i) aquellas que no han tenido crédito en ninguna entidad al menos en los últimos dos años (8,0 por ciento de los préstamos Reactiva), y (ii) aquellas que sí tuvieron relaciones crediticias en este lapso, pero con una entidad distinta a la que otorgó el crédito Reactiva (7,4 por ciento de los préstamos Reactiva).

Se observa que unos 16 989 créditos Reactiva Perú fueron otorgados por alguna entidad financiera a empresas que no tenían créditos en sistema financiero al menos en los últimos dos años. Estos créditos fueron entregados principalmente por entidades bancarias (53 por ciento), seguidos de cajas municipales (26 por ciento), financieras (17 por ciento) y cajas rurales (4 por ciento).

INCLUSIÓN FINANCIERA DE REACTIVA PERÚ

Tipo de entidad	Inclusión crediticia por Reactiva Perú 1/		Créditos Reactiva Perú en nuevas entidades 2/		Total	
	N° créditos	Participación (%)	N° créditos	Participación (%)	N° créditos	Participación (%)
Bancos	9 044	53	13 538	86	22 582	69
Financieras	2 869	17	18	0	2 887	9
Cajas municipales	4 366	26	2 130	13	6 496	20
Cajas rurales	710	4	129	1	839	3
Primeros créditos	16 989	100	15 815	100	32 804	100
(% total de créditos Reactiva)	8,0		7,4		15,4	

1/ Se consideran créditos Reactiva de empresas que no han tenido crédito en el sistema financiero, en los últimos dos años.

2/ Se consideran créditos Reactiva de empresas que han tenido algún crédito en los últimos dos años, pero no en la misma entidad donde obtuvieron el crédito Reactiva.

Nota: Información de los créditos Reactiva Perú y Reporte Crediticio Consolidado (RCC) a julio 2020.

Por otro lado, se registraron 15 815 préstamos que fueron otorgados por alguna entidad financiera distinta a la que la empresa suele recurrir para acceder al crédito. Es decir, entre mayo y julio el 7,4 por ciento del total de préstamos Reactiva corresponde a empresas que tenían algún crédito en el sistema financiero (en los últimos dos años), pero solicitaron su crédito del programa Reactiva en una institución financiera diferente. En particular, el 86 por ciento de estos préstamos fue entregado por bancos, seguido por cajas municipales (13 por ciento).

Préstamos de Reactiva Perú y monto de ventas

Para los préstamos Reactiva entregados hasta el cierre de mayo, bajo las reglas de la primera etapa del programa, el ratio del monto de créditos Reactiva sobre las ventas (promedio mensual), se ubicaba en alrededor de 1. En el caso de préstamos otorgados entre junio y el 15 de setiembre, bajo las reglas de la segunda etapa del programa, el promedio de este ratio se incrementó a 2,5. Cabe mencionar que un número significativo de empresas, principalmente microempresas, no registra información sobre ventas.

Por rango de montos de crédito Reactiva, los segmentos de créditos más pequeños, asociados principalmente a pequeñas y microempresas, reportan los ratios más altos de créditos sobre ventas. En el caso de los préstamos de mayor monto, este ratio es significativamente menor a uno.

CRÉDITOS REACTIVA 1/

Monto de crédito	Mayo 2020		De junio a setiembre 2020			
	N° empresas	Monto de crédito/ monto de ventas		N° empresas	Monto de crédito/ monto de ventas	
		Promedio	Mediana		Promedio	Mediana
Entre 0 y 10 mil	8 072	1,1	1,0	24 922	2,5	3,0
Entre 10 y 30 mil	15 354	1,0	1,0	22 666	2,5	3,0
Entre 30 y 300 mil	34 883	1,0	1,0	21 005	2,5	3,0
Entre 300 mil y 1 millón	7 391	1,1	1,1	1 938	2,0	1,9
Entre 1 y 5 millones	3 660	1,1	1,1	506	1,7	1,2
Entre 5 y 9 millones	491	1,0	1,2	52	1,1	1,2
Entre 9 y 10 millones	64	0,9	1,0	3	0,8	1,0
Igual a 10 millones	490	0,5	0,5	28	0,5	0,5
Ventas no disponibles	1 148			296 566		
TOTAL	71 553	1,0	1,0	367 686	2,5	3,0

1/ Créditos garantizados en el marco del programa Reactiva Perú, desembolsados entre el 5 de mayo y el 15 de setiembre.

En conclusión, el programa Reactiva Perú ha permitido evitar el rompimiento de la cadena de pagos y ha coadyuvado a proveer de la liquidez necesaria al sistema financiero. El programa ha servido para impulsar de manera significativa el crédito al sector privado y reducir al mismo tiempo el costo de financiamiento, en particular de las empresas más pequeñas. Por otro lado, este programa también ha contribuido a generar una mayor inclusión financiera, la que se refleja en nuevas entidades para nuevos clientes, y nuevos perfiles con ahora mayor acceso al crédito.

