



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**ESCUELA DE POSGRADO**

**PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN FINANZAS**

La tasa de interés, la liquidez y el financiamiento de las empresas en  
el Perú 2015 – 2023

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:  
Maestro en Finanzas**

**AUTOR:**

Trujillo Figueroa, Wully Franz (orcid.org/0000-0002-7610-6130)

**ASESORES:**

PhD. Apaza Cruz, Carmen Rocio (orcid.org/0000-0002-8393-7290)

Mg. Baquedano Cabrera, Luis Clemente (orcid.org/0000-0002-3890-0640)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Gestión del Financiamiento

**LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:**

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2024

## Declaratoria de autenticidad del asesor



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**ESCUELA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN FINANZAS**

### Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, APAZA CRUZ CARMEN ROCIO, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "La tasa de interés, la liquidez y el financiamiento de las empresas en el Perú 2015 – 2023", cuyo autor es TRUJILLO FIGUEROA WUILY FRANZ, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 16.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 12 de Agosto del 2024

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
APAZA CRUZ CARMEN ROCIO DNI: 09508570 ORCID: 0000-0002-8393-729	Firmado electrónicamente por: CAPAZACR el 12-08- 2024 18:43:08

Código documento Trilce: TRI - 0858744



## Declaratoria de originalidad del autor



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**ESCUELA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN FINANZAS**

### Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, TRUJILLO FIGUEROA WUILY FRANZ estudiante de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "La tasa de interés, la liquidez y el financiamiento de las empresas en el Perú 2015 – 2023", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
WUILY FRANZ TRUJILLO FIGUEROA <b>DNI:</b> 09626457 <b>ORCID:</b> 0000-0002-7610-6130	Firmado electrónicamente por: WTRUJILLOF el 12-08- 2024 12:29:42

Código documento Trilce: TRI - 0858747

### **Dedicatoria**

A mi sobrino-ahijado Nicolás por ser mi nueva motivación, a mis sobrinas, Alexia, Amira, Sophie, Johanny, a mis sobrinos, Carlitos y Anderson la nueva generación familiar y que siempre estén inspirados a seguir obteniendo nuevos conocimientos académicos.

### **Agradecimiento**

Un especial agradecimiento a mis asesores, al BCRP por la excelente y precisa información compartida y a las mágicas tarjetas de crédito por brindarme la liquidez suficiente para culminar esta nueva tesis y artículo científico.

## Índice de contenidos

Carátula.....	i
Declaratoria de autenticidad del asesor .....	ii
Declaratoria de originalidad del autor.....	iii
Dedicatoria .....	iv
Agradecimiento .....	v
Índice de contenidos .....	vi
Índice de tablas .....	vii
Índice de figuras.....	viii
Resumen.....	ix
Abstract .....	x
I. INTRODUCCIÓN .....	1
II. METODOLOGÍA.....	13
III. RESULTADOS.....	18
IV. DISCUSIÓN.....	30
V. CONCLUSIONES .....	34
VI. RECOMENDACIONES.....	35
REFERENCIAS.....	36
ANEXOS .....	41

## Índice de tablas

Tabla1 Estadística descriptiva de la variable tasa de interés en el Perú (2015-2023)	20
Tabla 2 Estadística descriptiva de la variable liquidez en el Perú (2015-2023).....	23
Tabla 3 Estadística descriptiva de la variable financiamiento de empresa en el Perú (2015-2023).....	25
Tabla 4 Prueba de normalidad de las variables .....	26
Tabla 5 Correlación de las variables financiamiento de empresa, tasa de interés y liquidez .....	28
Tabla 6 Correlación de las variables tasa de interés y liquidez.....	29

## Índice de figuras

Figura 4 Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2017) .....	18
Figura 5 Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2018-2020) .....	19
Figura 6 Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2021-2023) .....	19
Figura 7 Liquidez % total del sistema financiero peruano (2015-2017).....	21
Figura 8 Liquidez % total del sistema financiero peruano (2018-2020).....	21
Figura 9 Liquidez % total del sistema financiero peruano (2021-2023).....	22
Figura 10 Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2015-2017) ....	23
Figura 11 Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2018-2020) ....	24
Figura 12 Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2021-2023) ....	25
Figura 1 Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2023) .....	44
Figura 2 Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2015-2023) .....	45
Figura 3 Liquidez % total del sistema financiero peruano (2015-2023).....	45

## Resumen

La presente investigación se enfocó en los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) relacionados al trabajo decente y al crecimiento económico. La investigación tuvo como objetivo el determinar cómo se relacionan la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023. El estudio fue de tipo básica, con un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental de corte transversal. La muestra estuvo conformada por data estadística del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) para el periodo enero 2015 a diciembre 2023. Los resultados obtenidos, con un índice de rho de Spearman de 0,576 comprobaron que existe una relación significativa e inversa entre la tasa de interés y el financiamiento, lo que implica que si la tasa de interés se incrementa el monto de financiamiento disminuye. No se encontró evidencia estadísticamente suficiente para afirmar que existe una asociación entre liquidez y financiamiento, ni tampoco entre tasa de interés y liquidez. Por lo tanto, se concluye que una adecuada tasa de interés contribuye a un mejor nivel del financiamiento de las empresas en el Perú, no siendo influyente el nivel de liquidez del sistema bancario.

**Palabras clave:** Tasa de interés, liquidez, financiamiento, empresas en el Perú, sistema bancario.

## **Abstract**

This research focused on the Sustainable Development Goals (SDGs) related to decent work and economic growth. The objective of the research was to determine how the interest rate and liquidity are related to the financing of companies in Peru, 2015-2023. The study was of a basic type, with a quantitative approach and a non-experimental cross-sectional design. The sample consisted of statistical data from the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) for the period January 2015 to December 2023. The results obtained, with a Spearman rho index of 0.576, proved that there is a significant and inverse relationship between the interest rate and financing, which implies that if the interest rate increases, the amount of financing decreases. There was not enough statistical evidence to affirm that there is an association between liquidity and financing, nor between interest rate and liquidity. Therefore, it is concluded that an adequate interest rate contributes to a better level of financing for companies in Peru, with the liquidity level of the banking system not being influential.

**Keywords:** Interest rate, Liquidity, Financing, Companies in Peru, Banking system.

## I. INTRODUCCIÓN

El financiamiento de las empresas peruanas ha variado con el tiempo, pero su incidencia se refleja en la tasa de interés como costo de obtener efectivo para poder apalancarse y seguir operando en sus actividades con normalidad y así obtener la liquidez necesaria para afrontar una futura inversión o mantenerse en el tiempo. En ese contexto, en la pandemia de la COVID-19 las empresas se vieron muy afectadas en sus operaciones habituales. Ante ello, el gobierno peruano aprobó el crédito Reactiva Perú con facilidades de tasa y documentación accesible. Sin embargo, esta estrategia empleada en el tiempo de pandemia no fue la más óptima y generó una alta tasa de morosidad y salidas del sistema financiero de innumerables empresas. Asimismo, la economía peruana tiene un gran número de organizaciones las cuales generan empleo y tributación para el sostenimiento de la PEA y el aparato fiscal como efectos multiplicadores en el sistema económico como el bienestar social.

El apalancamiento a una empresa siempre está relacionado a una tasa de interés ya que este es el costo por tener efectivo y sirve para realizar cualquier inversión dentro de ella y mayormente los análisis que se realizan para captar efectivo tienen que relacionarse con esta tasa en el momento de solicitar dinero a una entidad financiadora y esta también está relacionada a la tasa de referencia posteada por el BCRP en ese sentido en un análisis realizado por Mitma (2022) quien describe en una prueba de causalidad la relación de la tasa de referencia con los créditos a empresas.

Es de resaltar que en el Perú las medianas y grandes empresas acceden a créditos de menor tasa comparada a las microempresas que están ligadas a la morosidad por ser créditos de mayor costo de financiamiento. Asimismo, en el sistema financiero peruano existen cuatro principales bancos y son los de mayor concentración de líneas de crédito y el resto de apalancadoras de capital son las financieras más pequeñas y estas a su vez más accesibles al crédito de MYPES según el análisis de (Quintiliani & Veloso, 2020)

También Díaz et al. (2023) describieron que varios autores coinciden en que la gestión de la liquidez es una de las consideraciones más importantes para las empresas, especialmente durante crisis financieras e incluso crisis sanitarias globales como la pandemia de COVID-19. Por lo tanto, es necesario desarrollar una estrategia

que tenga en cuenta la gestión de la liquidez como capital de trabajo requerido para cubrir decisiones de inversión y cumplir con obligaciones de pago contractuales, Asimismo, se subraya que la investigación se desarrolla dentro de las recomendaciones ODS (objetivos de desarrollo sostenible) con referencia al trabajo decente y crecimiento económico para contribución de las variables enunciadas.

En el ámbito internacional Rao et al. (2021) comentó que las empresas son una importante fuente de empleo para muchas personas en los países desarrollados y en desarrollo. Sin embargo, uno de los mayores obstáculos para las pequeñas empresas es el acceso limitado a la financiación. Los gobiernos y las instituciones financieras deben comprender cómo las empresas y PYMES acceden a la financiación para facilitar mejor su acceso a la financiación.

También Rodríguez (2020) informó que el objetivo es analizar las tasas de interés que ofrecen los intermediarios financieros para el financiamiento de empresas en Costa Rica a través de escenarios que revelen el impacto de las fluctuaciones provocadas por la tasa de interés básica pasiva que coloca el banco central costarricense, la cual cambia dependiendo de las tendencias económicas del país, la gestión de las empresas a la hora de apalancarse con préstamos, especialmente de los intermediarios financieros, tiene características diferentes, que son relevantes en la evolución de los tipos de interés ofrecidos por los intermediarios financieros, la comunicación en finanzas para las pequeñas y medianas empresas debe ser actualizada, útil y confiable, esto puede marcar una gran distinción en la integración, el crecimiento y el éxito de una empresa.

En tal sentido, Aireout et al. (2023) señaló que la liquidez requerida para financiar a las empresas se ven relacionadas con el desempeño financiero de estas, como también los costos contables son un factor importante en su función y proporciona nuevas relaciones entre liquidez como variable moderadora y el impacto del efectivo en el ejercicio financiero, la dirección de gastos llevados adecuadamente en relación a los desafíos de efectivo de las pequeñas y medianas empresas son más sensibles a los problemas de liquidez y tienen una alteración significativa en los gastos a corto plazo.

En consecuencia de lo descrito y teniendo la frecuencia exacta de datos suministrados por el BCRP (Banco Central de Reserva del Perú) se desarrolló cuadros de tendencia para la información más sencilla de lo sucedido con las

variables tasa de interés, liquidez y financiamiento de empresas. Al respecto como se aprecia en la Figura 1 (contenida en anexo 3) al final del mes de diciembre del año 2023 observamos que la tasa de interés referencia fue reducida en 25 puntos básicos lo cual trajo como consecuencia un descenso de la tasa de interés interbancaria en promedio de 9.60 puntos porcentuales respecto al mes de noviembre, debido a nuevas informaciones de los niveles de inflación y sus determinantes (BCRP, 2023a, p.2). En este escenario la tasa de interés en todo el año 2023 se mantuvo fluctuante.

Asimismo, como se aprecia en la Figura 2 (contenida en anexo 4) la tendencia en constante crecimiento de los montos de créditos a las empresas y una leve estacionalidad a inicios del año 2023. Esto debido a la elevada tasa de referencia y encontrándose el Perú en una constante subida de los niveles de inflación que se logró nivelar al equilibrar las tasas. También, esto se ocasionaría debido a la subida constante de materias prima y a los precios internacionales de los bienes insumos como a las devaluaciones de moneda a nivel mundial así también a las expectativas empresariales en el año 2023 las cuales se recuperaron según informe de (BCRP, 2023b, p.5)

Con respecto a la liquidez del sistema financiero según apreciamos en la figura 3 (contenida en el anexo 5) se incrementó en el mes de junio del año 2023 en un porcentaje de 0.3 por ciento esto debido al aumento de los depósitos a la vista y a los depósitos a plazo detalle del (BCRP, 2023a, p.6) esto trae como consecuencia un mayor flujo de dinero hacia la economía y un efecto multiplicador a los créditos de empresa, se considera la apreciación de tendencia en la figura 3 (contenida en el anexo 5)

En el presente estudio se formula el problema general: ¿Cómo se relaciona la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023? Así mismo se planteó el problema específico: ¿Cómo se relaciona la tasa de interés con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023?

Este estudio se justifica por su aporte teórico ya que se busca aportar una nueva exploración de la economía del Perú para tener una mejor visión de cómo la tasa de interés influye en el apalancamiento de las empresas y en la liquidez del sistema a lo largo de nueve años consecutivos y quedará como una referencia de análisis a futuras investigaciones como también el estudio ayudará a mejorar el panorama de relación

entre las variables descritas. Cuando se identifica una brecha en un campo científico, la investigación se justifica teóricamente y se puede completar total o parcialmente realizando una investigación (Baena, 2017)

A su vez, se presenta una justificación práctica ya que contribuirá a resolver algunos casos en los cuales se vean involucradas las variables mencionadas y que son exploradas de manera continua por ser temas de importancia en economía y finanzas y en la vida financiera diaria. La investigación puede producir contribuciones prácticas directas o indirectas relacionadas con el problema práctico que se estudia (Bernal, 2010)

También encontramos una justificación económica ya que puede interpretarse en el sentido de que la investigación práctica tiene como objetivo determinar si los productos derivados de ella serán comercializables o ayudarán a aumentar los beneficios de la empresa (Fernandez, 2020)

En ese sentido, se propuso el objetivo general: Determinar cómo se relacionan la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023. Así mismo, se planteó el objetivo específico: Analizar cómo se relaciona la tasa de interés con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023

Luego del planteamiento de la problemática se procedió a una búsqueda exhaustiva de diferentes fuentes y trabajos de investigación científica que han empleado previamente las variables del presente estudio. A continuación, se analizan los antecedentes nacionales e internacionales y las bases teóricas que sustentan la presente investigación.

En relación a los antecedentes internacionales se ha logrado recopilar varias investigaciones previas, con lo cual Berrio (2022) en su tesis de maestría se enfocó en la exploración de la gestión financiera de la ciudad de Maicao, La Guajira en la cual explicó el impacto en la liquidez de las organizaciones de diseño y construcción. El objetivo fue analizar la gestión de finanzas y su relación en la liquidez de las entidades urbanísticas y constructoras. Las variables que utilizó en su análisis fueron la gestión financiera y la liquidez. Su hipótesis fue la conexión entre dos variables utilizadas durante el análisis. Metodológicamente utilizó en su estudio un paradigma positivista y un enfoque cuantitativo, la naturaleza del estudio fue descriptiva y transversal, y el diseño del análisis fue no experimental y orientado a un análisis de

campo. En los resultados que obtuvo el autor destacó que la empresa necesita una inyección de inversión para cubrir todas las necesidades de liquidez debido a una mala gestión. Concluyó que la mayoría de las organizaciones promueven las ventas al contado para aumentar las entradas de efectivo, y un grupo importante de ellas tiende a acortar los plazos de crédito para facilitar estas entradas.

Muscat (2023) enfocó su tesis de maestría en el riesgo de liquidez y sus principales componentes. El propósito de este estudio fue desarrollar un prototipo conceptual de una herramienta de gestión que permita a los gerentes de pequeñas empresas gestionar los riesgos en la economía real. Las variables que usó en este análisis fueron el riesgo de liquidez y sus principales componentes como deuda y flujo de caja. En la hipótesis explicó que muchas empresas estuvieron dispuestas a sacrificar parte de su rentabilidad para implementar estrategias que reduzcan todos o algunos de los riesgos que enfrentan. La metodología que utilizó fue la descriptiva en relación de una mediana empresa argentina del sector alimentos. En los resultados se enfatizó en varias ocasiones la importancia de medir el riesgo de liquidez en las organizaciones económicas es de vital importancia ya que es probable que se vuelva inmanejable si disminuye significativamente. Concluyó que es importante medir el riesgo de liquidez de las organizaciones económicas reales en una variedad de situaciones esto se debe a que, si el riesgo de liquidez disminuye drásticamente, es probable que las organizaciones de la economía real no puedan cumplir con sus obligaciones y queden expuestas a una renegociación forzada, el número de acreedores aumenta y se incrementa la posibilidad de quiebra.

Finalmente, Picerni (2023) en su tesis de maestría, analizó criterios para asegurar que la tasa de descuento refleje más fielmente el riesgo real asumido por la empresa y sea inferior al estado que conocemos. El objetivo fue proponer un método alternativo para calcular las tasas de descuento para pequeños y medianos proyectos de inversión en Argentina y abordar los problemas asociados al mismo. Las variables que utilizó en el análisis fueron la tasa de descuento de la empresa y el plan de inversión. La hipótesis se centró en las empresas en general y en las organizaciones estrechamente relacionadas en particular a los riesgos que son mucho menores de lo que habitualmente estamos acostumbrados. Utilizó métodos descriptivos para la investigación. En los resultados destacó que se analizaron las empresas estrechamente relacionadas a las pequeñas y medianas empresas (PYME), que

fueron distorsionadas por la intervención estatal durante la crisis y son económica y fiscalmente sólidas, esto se debió a que podrán acceder a subsidios y beneficios que brinden compensaciones en la reducción de la mayor parte del riesgo. Concluye explicando que distribuir el riesgo se está volviendo cada vez más complejo a medida que los mercados se vuelven más interconectados. Sin embargo, también manifestó que los riesgos no siempre se transfieren completamente a las empresas.

Referente a investigaciones previas en el contexto nacional se ha considerado a Ramos (2018) el cual centró su tesis de maestría en la influencia de la liquidez y el apalancamiento de empresas. El objetivo fue comprobar la relación entre el financiamiento y su impacto en la liquidez de las organizaciones agroexportadoras de zonas rurales de la región Lima en el periodo 2015-2016. Las variables que analizó fueron la financiación y la liquidez. En la hipótesis consideró que el préstamo tendría una alteración positiva en la liquidez de las organizaciones agroexportadoras de la región de Lima, permitiéndoles desarrollar proyectos sustentables con producción similar y otorgar servicios de alta calidad a la sociedad. La metodología de investigación que desarrolló fue no experimental y empleó un diseño metodológico transaccional correlacional. Asimismo, se encontró en sus resultados que el financiamiento brindado por instituciones financieras tuvo un impacto positivo en la liquidez de las organizaciones agrícolas exportadoras de la región Lima y permitió ejecutar proyectos sustentables en este sector empresarial. Concluyó explicando que los préstamos otorgados por instituciones crediticias tuvieron un impacto positivo en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agrícolas exportadoras en la región Lima-Provincia.

La tesis de maestría de Aveiga (2021) abordó el nexo entre planificación financiera y liquidez en las empresas de telecomunicaciones. El propósito del análisis fue decidir la relación entre las variables relacionadas en las empresas de telecomunicaciones de la ciudad de Guayaquil en el año 2019. Las variables que utilizó en el análisis fueron la planificación financiera y la liquidez con toda su operacionalización. Su hipótesis fue la relación entre planificación financiera y liquidez en las empresas de telecomunicaciones. La atención se centró en estudios correlacionales con diseños transversales no experimentales. En los resultados comentó que, para pagar la deuda a corto plazo de una manera más realista e inmediata con un 96.2% de intensidad se pierde dinero. Concluyó que la empresa

tiene más pasivos corrientes que activos corrientes o está endeudada porque sus activos corrientes no pueden cubrir los pasivos.

En cuanto a investigaciones provenientes de artículos científicos indizados en base de datos relevantes, en los siguientes párrafos se analizarán las variables en estudio los cuales se ha dividido en tres; la tasa de interés, la liquidez y el financiamiento de empresas donde se considerarán varios antecedentes provenientes de artículos científicos indizados en base de datos como Scopus u otros donde se resaltarán las exploraciones para cada variable examinada.

En lo referente a la tasa de interés, Keynes (2017) explicó que la presión para obtener más fondos de lo habitual puede afectar fácilmente las tasas de interés a través de su efecto sobre la demanda de dinero y si el sistema bancario se muestra reacio a aumentar la oferta monetaria pueden ocurrir escasez de financiamiento y puede haber múltiples obstáculos financieros, el dinero equivale a una determinada cantidad de decisiones de inversión que se pueden tomar al mismo tiempo. Pero la "financiación" no tiene nada que ver con el ahorro durante la etapa "financiera" del proceso no se realizaron inversiones netas, por lo que nadie logró ahorros netos los "préstamos" y los "compromisos de préstamo" son transacciones contables que simplemente registran créditos y débitos, lo que permite a los propietarios de empresas proceder con tranquilidad.

En la investigación de Chen et al. (2023) se determinó que la liberalización de las tasas de interés reduce la asimetría de información entre empresas y bancos lo que facilita que los bancos identifiquen riesgos corporativos y cobren tasas de interés más altas por los préstamos a empresas riesgosas. Este aumento de los tipos de interés reduce las necesidades de financiación de las empresas de alto riesgo y esta menor demanda de financiación conduce a una reducción de la deuda corporativa. Por otro lado, la liberalización de las tasas de interés reduce el incentivo para que los bancos establezcan relaciones estrechas con las empresas, reduce el costo de las operaciones de crédito para las empresas y como resultado reduce la relación préstamo del banco y por tanto reduce el financiamiento corporativo.

Según Chavarin (2023) las restricciones a los préstamos para pequeñas empresas implican varios aspectos, entre ellos: La falta de comunicación sobre la situación financiera y los proyectos de la empresa, el largo tiempo que lleva evaluar

un préstamo y la falta de incentivos para que los bancos concedan préstamos la tasa de interés en sí representa la mayor barrera para el acceso al crédito de las pequeñas empresas. Asimismo, las altas tasas de interés son un problema en muchos países por su difícil manejo en la ejecución de proyectos y la rentabilidad esperada.

En esa forma, Rosales (2020) explicó que los bancos entre los años 2015-2018 colocaron créditos a una tasa de interés alta y esto fue el resultado de un controversial artículo 9 de la ley de bancos que otorgaba cierta libertad al sistema bancario y esto se relacionó a la política monetaria manejada por el BCRP puesto que las tasas de interés fluctuaron en relación a sus medidas.

Asimismo, Rodríguez (2020) analizó los efectos que causa la tasa de interés en el financiamiento de pequeñas y medianas empresas y demuestra que la tasa de interés activa en la intermediación financiera emitida por diversos bancos tienen diversos porcentajes de tasas y estos van de acuerdo a las tasa de referencia o la tasa básica pasiva variable y otras variables. En tal sentido, la tasa de interés activa es de bastante importancia para los créditos de las pymes ya que es una parte del efecto financiero en los resultados de rentabilidad esperada en relación al costo del dinero y su relación con la rentabilidad o margen de utilidad al final de un periodo de inversión.

Respecto a las dimensiones de la variable 1 tasa de interés se ha dividido en dos: a) tasa de interés pasiva, que es la tasa que una empresa bancaria paga a un individuo o empresa sobre los fondos mantenidos en una institución financiera, especialmente a través de cuentas de ahorro, cuentas corrientes, certificados de depósito u otras formas de depósito. b) tasa de interés activa, es el porcentaje que una institución financiera cobra a una empresa o individuo sobre el saldo de un préstamo que recibe como tarjetas de crédito, préstamos u otras formas de apalancamiento (Múltiples, 2020). También se relacionó con los indicadores a) tasa promedio interbancario en moneda nacional y b) tasa de referencia de la política monetaria.

En relación a la liquidez, según la traducción realizada por Sánchez (2017) en la cual nos detalló el contenido del libro: "La teoría del consumo, la eficiencia marginal del capital y la preferencia por la liquidez" del economista clásico John Maynard Keynes, donde propuso una nueva teoría de la demanda efectiva, este postulado

consta de tres elementos básicos: teoría del consumo, eficiencia marginal del capital y preferencia de liquidez, según Keynes, la renta puede determinarse al nivel del equilibrio macroeconómico lo que puede pertenecer a una posición de desempleo que es socialmente inmanejable y por tanto, necesita ser corregida para lograr un crecimiento del empleo y dada la eficacia limitada del control de las tasas de interés y de la política monetaria en general. Keynes creía que incluso si eso significaba un déficit presupuestario y por lo tanto un alejamiento de la política fiscal, pensaba que era necesario confiar en la política fiscal y también estos objetivos son un principio de la economía clásica respecto al equilibrio presupuestario.

Según Delfin & Rodriguez (2022) la teoría de la gestión financiera considera la liquidez como un indicador de evaluación en la organización de finanzas para cumplir con todas sus obligaciones en un corto período de tiempo teniendo en cuenta la fecha de vencimiento es decir el proveedor de solvencia económica. Las empresas están en riesgo y en el peor de los casos podrían quebrar al observarse problemas de flujo de caja y grandes pérdidas inevitables.

En el análisis de Agustina & Malau (2023) indicaron que los efectos de su investigación exponen que la gestión de las ganancias tiene un impacto positivo en el valor y el tamaño de la empresa al fortalecer la relación entre las dificultades financieras, así la medida de la empresa fortalece la relación entre la gestión de las ganancias y el valor de la empresa, este estudio sugirió que las organizaciones pueden aumentar su valor corporativo gestionando sus recursos y preparando estados financieros de proyectos basados en las normas contables aplicables. Además, los inversores y acreedores pueden considerar las perspectivas comerciales del emisor y los fundamentos de cara al futuro.

También en el estudio de Dahiyat et al. (2021) se estableció que la administración de efectivo es un conjunto continuo de estrategias y procesos que garantizan que una empresa tenga acceso a efectivo cuando lo necesita, ya sea para pagar bienes y servicios administrar nóminas o invertir a medida que surgen nuevas oportunidades. Asimismo, la liquidez juega un papel importante en las decisiones de financiación, ya que la mayoría de las decisiones de inversión están relacionadas con la cantidad de liquidez disponible.

En ese sentido, en el análisis realizado por Jihadi et al. (2021) se evidenció que las empresas que tienen una mayor difusión de su responsabilidad social empresarial (RSE) como variable de mitigación tienen un efecto en la liquidez, la financiación y la rentabilidad sobre la valoración de la empresa en los ratios financieros. Así también, la liquidez relacionada con el apalancamiento corporativo. De esa forma, en el análisis realizado por Effiong & Enya (2020) donde explican que el riesgo de liquidez de las empresas está relacionada al desempeño financiero de las organizaciones y es de importancia estratégica incorporar los planeamientos necesarios para el manejo de efectivo.

En cuanto a las dimensiones de la variable 2 liquidez esta se divide en: a) niveles de liquidez, el cual se obtiene en el cálculo de los ratios de liquidez de una empresa, estos cálculos se realizan utilizando los estados financieros (Bagci & Yerdelen 2023). b) gestión de fondos financieros, según Wang (2023) nos recomienda que los gestores financieros deben realizar una correcta administración de fondos respecto a las instituciones financieras considerando las altas tasas de utilización de fondos y fortalecer el área de créditos. También se relacionó con los indicadores a) dinero y b) deuda.

En el contexto de la variable financiamiento de empresas, en el análisis de Vega-Gutiérrez & Rodríguez-Sanz (2021) comentaron que las exigencias de liquidez desempeñan un papel importante en las decisiones de financiación de las empresas. También, la velocidad de ajuste de los ratios de endeudamiento objetivo suele ser mucho más lenta durante las recesiones que durante los auge y parece estar influida por las fluctuaciones del ciclo económico. Asimismo, el estudio reveló que el impacto del precio y la oferta de dinero en la economía y en la estructura de capital a lo largo del ciclo económico durante la última crisis financiera con especial atención en el papel de las tasas de interés a largo y corto plazo, los diferenciales de tasas de interés y liquidez se relacionan y se refleja en la oferta y velocidad del dinero

En esa forma, en el estudio realizado por Rao et al. (2021) se determinó que las pequeñas y medianas empresas (PYME) son una importante fuente de empleo para muchas personas en los países desarrollados y en desarrollo. Sin embargo, uno de los mayores obstáculos para las pequeñas empresas es el acceso limitado al financiamiento, los gobiernos y las instituciones financieras deben comprender cómo

las PYME acceden a la financiación y buscar nuevas estrategias para facilitar su acceso al sistema financiero.

De igual manera, según la investigación realizada por los autores Gherghina et al. (2020), las PYME son determinantes para el desarrollo económico local y desempeñan un papel destacado en la creación de empleo, la moderación de la pobreza y el crecimiento económico, pero se encuentran con muchas barreras de financiación. Asimismo, dichos autores investigaron el impacto de las inversiones y la innovación en el crecimiento económico territorial, medido por el volumen de negocios, para las empresas activas rumanas, especialmente las PYME, durante el período 2009-2017. Al estimar varias regresiones lineales logarítmicas, los resultados cuantitativos respaldaron una influencia positiva de las inversiones en la facturación. La asociación se confirmó tanto para todas las empresas activas a nivel nacional, como para las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. En cuanto a los gastos en innovación se reconoció un impacto positivo en la facturación para todas las empresas y en particular para las grandes empresas, pero no hubo una conexión estadísticamente representativa en el caso de las PYMES.

También, Yancari et al. (2022) comentaron que las empresas tienen una gran relación con el crecimiento económico del país y un efecto multiplicador en el empleo y en tributación. En tal sentido, las organizaciones tienen problemas al fondar capital para sus operaciones y esta se ve relacionada con el tamaño de empresa y no es igual al momento de financiar créditos en relación a una pequeña empresa o mediana empresa ya que estas son medidas de acuerdo al número de trabajadores o colaboradores.

En esa línea Borja et al. (2022) describieron que existe una conexión entre el financiamiento y la rentabilidad de una empresa. La dirección y el alcance de esta relación varían según la dimensión de la empresa y el año de estudio. Sin embargo, los resultados de la relación lineal entre el apalancamiento financiero y el rendimiento no son sólidos para todas las PYMES. De manera similar, la dispersión general entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad es baja, pero esto probablemente se debe a que hay otros factores, como las operaciones de la empresa, los tipos de activos y las decisiones que influyen en los resultados que logra una empresa.

En lo referente a las dimensiones de la variable 3 financiamiento de empresas esta se ha dividido en: a) financiamiento a corto plazo.- este tipo de financiación se utiliza para asegurar liquidez inmediata y realizar operaciones que estén directamente relacionadas con los ingresos. Esto se llevará a cabo durante un período de hasta 12 meses. b) Financiamiento a largo plazo.- son préstamos por más de un año y suelen requerir garantías. Este préstamo no sólo ayuda a las empresas a afrontar problemas y situaciones imprevistas, sino que también ayuda a las organizaciones a implementar nuevos proyectos y acelerar su desarrollo (Esan, 2020). También se relacionó con los indicadores a) préstamos bancarios y b) préstamos de terceros.

En relación a la hipótesis general se sostiene de la siguiente manera: La tasa de interés y la liquidez se relacionan significativamente con el financiamiento de las empresas en el Perú 2015-2023. Asimismo, se planteó las hipótesis específica: La tasa de interés se relaciona significativamente con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023.

## II. METODOLOGÍA

### **Tipo, enfoque y diseño de investigación**

Según OCDE (2018) la investigación es de tipo básica ya que es un análisis experimental o teórica que se realiza con el propósito de obtener nuevos conocimientos sobre los fundamentos de fenómenos o hechos observables, sin ninguna aplicación o uso específico.

La tesis es de enfoque cuantitativo, la cual es adecuado cuando se necesita la estimación de magnitudes o también diversos fenómenos al examinar la hipótesis. Igualmente, exponen ejemplos como una comprobación de métodos para llegar a definir las causas ante una ocurrencia futura (Hernandez-Sampieri et al. 2018)

En el desarrollo del estudio se utilizó un diseño no experimental transversal de nivel descriptivo correlacional. El enfoque de búsqueda consistió en planificar acciones para contextualizar la información con el fin de extraer información de las fuentes necesarias para realizar el análisis (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2014).

El propósito del proceso de investigación es encontrar soluciones a diversas preguntas que tienen las personas. En este proceso, el nivel de investigación varía desde campos exploratorios, descriptivos y correlacionales hasta campos explicativos que apuntan a explicar el fenómeno que se estudia (Ramos, 2020). En la investigación se desarrolló el enfoque de análisis cuantitativo ya que es un conjunto de estrategias científicas utilizadas en la exploración para obtener información representada por datos numéricos siguiendo la línea de Vega-Gutierrez & Rodriguez-Sanz (2021).

### **Variables**

En el análisis realizado se presentan las definiciones de las variables utilizadas para la operacionalización como también las dimensiones e indicadores usadas como resumen se encuentran en el anexo 1.

**Variable 1:** La tasa de interés

**Definición conceptual:** La tasa de interés es el precio por tener efectivo en cartera y el porcentaje de la tasa a pagar a futuro está determinada por la entidad financiera prestamista y aceptada por el usuario deficitario de liquidez (Chen et al. 2023).

**Definición operacional:**

La tasa de interés es el costo por tener efectivo para financiar cualquier inversión.

**Dimensiones:**

La variable tasa de interés está dividida en dos dimensiones: (a) Tasa de interés pasiva; (b) Tasa de interés activa.

**Indicadores:**

La variable tasa de interés está dividida en dos indicadores (a) Tasa promedio interbancario en moneda nacional y (b) Tasa de referencia de la política monetaria.

**Escala de medición:**

La escala de medición que se usó en el análisis fue la de intervalo.

**Variable 2:** La liquidez

**Definición conceptual:** La liquidez es la disposición que tiene un activo en transformarse en efectivo, o también el menor tiempo posible a menos de un año para transformarse en dinero (Berrio, 2022)

**Definición operacional:**

La liquidez es la efectividad inmediata que se tiene en cartera.

**Dimensiones:**

La variable liquidez está compuesta por dos dimensiones: (a) Niveles de liquidez; (b) Gestión de fondos financieros.

**Indicadores:**

La variable liquidez está dividido por dos indicadores: (a) Dinero y (b) Deuda.

**Escala de medición:**

La escala de medición cuantitativa que se utilizó en la investigación es el intervalo ya que se relacionó dos variables en la correlación.

**Variable 3:** Financiamiento de empresa**Definición conceptual:**

El financiamiento de empresa es una planeación para conocer el monto exacto y necesario de apalancamiento luego de analizar la fuente financiadora con la mejor posición de tasa para firmar el contrato a futuro en deuda. (Jihadi et al. 2021)

**Definición operacional:**

El financiamiento de una empresa es apalancarse o endeudarse con dinero obtenido de una fuente externa a caja o cartera.

**Dimensiones:**

La variable financiamiento de empresa esta compuesta por dos dimensiones:(a) Financiamiento a corto plazo (b) Financiamiento a largo plazo.

**Indicadores:**

La variable financiamiento de empresa está dividido por dos indicadores como son: (a) préstamos bancarios (b) prestamos de terceros.

**Escala de medición:**

Intervalo, la escala de medición de las variables es a escala de intervalo, donde las observaciones de un número se dan si existe una unidad de medida que puede cuantificar la distancia entre dos análisis (Hernández, 2012). En el analisis se utilizó la escala de medicion cuantitativa de intervalo para relacionar las variables.

**Población y muestra**

La población es el conglomerado de datos pertenecientes a una comunidad que están disponibles para el análisis (Otzen & Manterola 2017). Para la investigación se utilizó data estadística de las memorias del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y cifras contenidas en su base de datos para el periodo enero 2015 a diciembre 2023 como se detalla a continuación:

**Variable 1:** Tasa de interés. Para esta variable se utilizó data de la serie PN07842NM correspondiente a tasas de interés activas promedio de las empresas bancarias por modalidad (términos efectivos anuales) - MN - Corporativo, Grandes y Medianas Empresas - Préstamos) (BCRP, 2024, Julio 6).

**Variable 2:** Liquidez. Para esta variable se utilizó data de la serie PN00244MM correspondiente a la liquidez del sistema bancario, fin de periodo (var% mensual) - Liquidez Total (BCRP, 2024, Julio 5).

**Variable 3:** Financiamiento de empresas. Para esta variable se utilizó data de la serie PN00518MM correspondiente al crédito del sistema financiero al sector privado, Crédito Total (millones S/) (BCRP, 2024, Julio 7).

## **Muestra**

La muestra comprende los datos que se recopilaron en el análisis para proporcionar información de valor para las finalidades inferenciales de la investigación (Lakens, 2022). La muestra en el presente estudio coincide con la población.

## **Técnica e instrumentos de recolección de datos**

Un método de recolección de datos representa el conjunto de herramientas utilizadas para llevar a cabo el método, incluidos los recursos y medios que contribuyen a la realización del estudio, el uso de técnicas de recolección de información, fases de validación y datos; y transformaciones destinadas a resaltar información útil, sugerir conclusiones y apoyar la toma de decisiones (Hernandez & Duana, 2020). En el desarrollo de la exploración se utilizó la ficha de análisis documental el cual se prosiguió con la revisión teórica, edificación de las variables, investigación de los instrumentos, procedimiento de la estadística con la base de datos y manuscrito final según memorias del BCRP. En ese contexto el uso de técnicas de recopilación de información es la fase de revisión y transformación de datos con el objetivo de resaltar información útil, proponer conclusiones y apoyar la toma de decisiones. La recopilación de datos como parte de un estudio implica recopilar y medir información de una variedad de fuentes para proporcionar una descripción general de lo que se está investigando, la obtención de estos datos se puede realizar a través de diversas técnicas e instrumentos como la observación, cuestionarios, escalas (Sanchez, 2022). Las técnicas de recolección de información son mecanismos y herramientas que se utilizan para juntar y medir sistemáticamente noticias en función de los objetivos específicos (Aveiga 2021).

## **Método para el análisis de datos**

En el estudio se utilizó el análisis documental, que es un proceso donde se separan algunas nociones de un documento para manifestar y hacer una representación más sencilla en relación al acceso del original como también se realizan una serie de derivaciones que sirven para representarlo (Rubio, 2020) . El manuscrito se realizó con un análisis descriptivo de las variables financiamiento de empresa, liquidez y tasa de interés con data obtenida del banco central peruano. Para observar la relación de las variables se empleó el software estadístico SPSS 27 y EViews 13 para la creación de las gráficas de tendencia. También se usó el programa excel para

ordenar los datos para llevarlos al programa estadístico. En el procedimiento de análisis de datos, la exploración se efectuó con la descripción de las variables tasa de interés, liquidez y el financiamiento de las empresas, el cual aproxima los datos a los valores reales mezclados (Surucu et al. 2023). Además, la escala de medición de las variables es a escala de intervalo donde las observaciones de un número se dan si existe una unidad de medida que puede cuantificar la distancia entre dos análisis (Hernández, 2012). Asimismo, en el análisis se empleó la técnica documental siguiendo la línea de (Vega-Gutiérrez & Rodríguez-Sanz 2021)

También se resalta que en el proceso de análisis para la elaboración de la tesis se definió las tres variables utilizadas en la elaboración del manuscrito y se procedió a buscar información en las memorias del BCRP, lo cual se encontró toda la data en números porcentuales de lo sucedido con las variables de estudio durante nueve años de variabilidad los cuales se exportaron al programa Excel en forma ordenada por meses. Ello resultó en una data de 108 números por cada variable, los que se transportaron al programa estadístico SPSS 27 para buscar la descripción en valores mínimos, máximos, media y desviación, como también la correlación respectiva con los cuadros correspondientes. Asimismo, esa misma data en Excel se exportó al programa estadístico EViews 13 para llevar a cabo los gráficos estadísticos correspondientes por cada año de estudio para lograr una fácil visualización de las tendencias.

### **Aspectos éticos**

En relación a los aspectos éticos, las normas APA fueron consideradas en toda la elaboración del manuscrito. La investigación se realizó con la data del BCRP, con el análisis documental entre los años 2015 hasta el año 2023 sobre las variables tasa de interés, liquidez y financiamiento a las empresas en el Perú, la cual se procesó con el software de detección de similitud Turnitin para evitar coincidencias con otras investigaciones previas. Se respetó la guía 470-2022- código de ética, guía 081-2024- guía elaboración de trabajos de investigación de la UCV a lo largo de la elaboración y redacción de la investigación. Asimismo, cabe señalar que plagiar afecta en sentido negativo los objetivos de aportar conocimientos y enseñar habilidades de escritura académica (Alua et al. 2022).

### III. RESULTADOS

#### Análisis descriptivo

A continuación, se presenta el análisis descriptivo de la fluctuación de tendencias de las variables tasa de interés, liquidez y financiamiento de empresas en el Perú durante nueve años de variabilidad consecutiva.

#### Variable 1: Tasa de interés

#### Figura 4

*Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2017)*

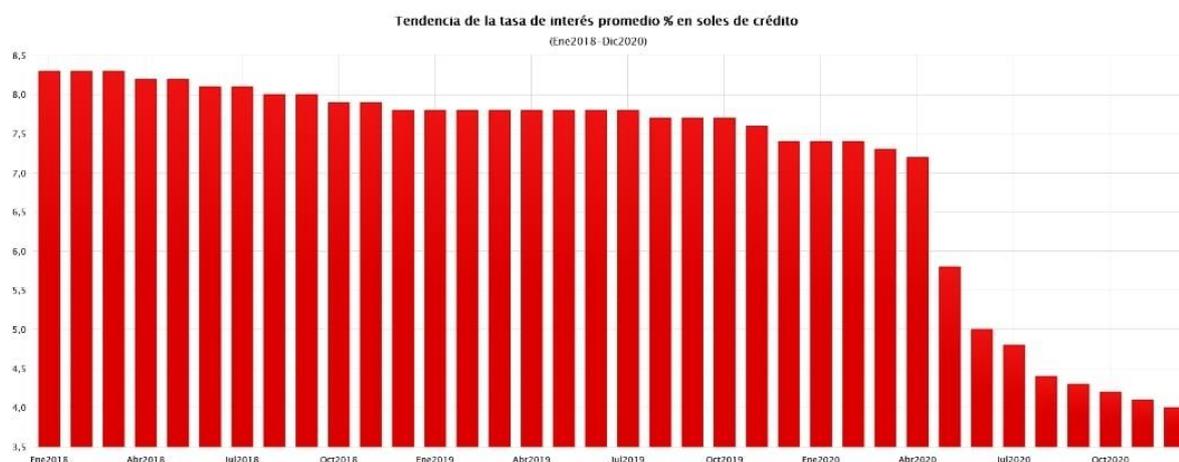


*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 05)

Interpretación: En la figura 4 se examina la tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas entre los años 2015-2017. Asimismo, se visualiza que, a diciembre de 2015, la tasa interbancaria de finales de mes de 3,75% es consistente con expectativas empresariales cercanas al rango meta. Desde diciembre de 2016, el banco central ha conservado la tasa de interés de referencia (después de tres ajustes consecutivos) en 4,25%, la misma que la tasa interbancaria desde marzo de este año, manteniendo así su posición de política monetaria expansiva. Desde diciembre de 2017, la reducción de la tasa de referencia del BCRP se ha reflejado en menores tasas de interés en el sistema financiero.

## Figura 5

*Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2018-2020)*

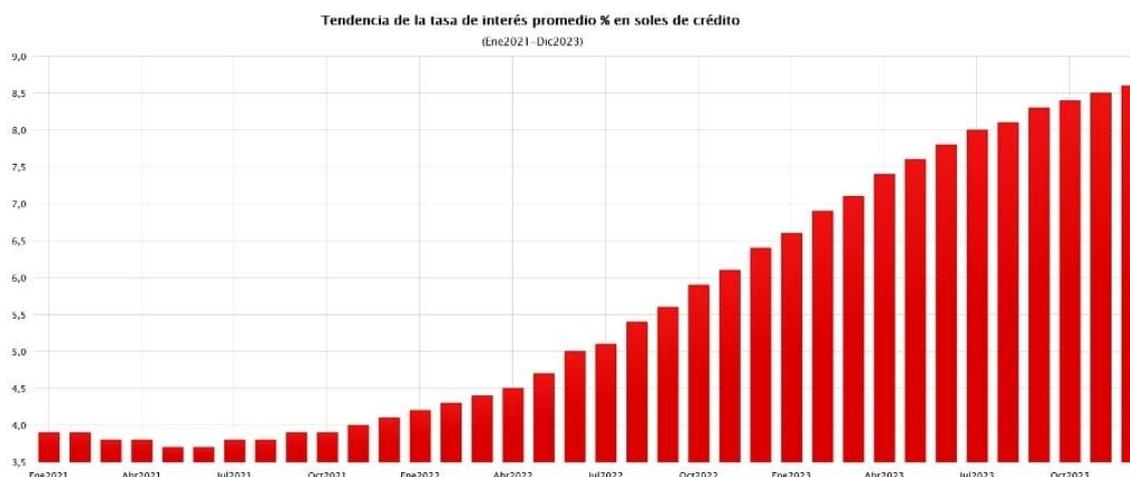


*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 05)

Interpretación: En la figura 5 se examina la tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas entre los años 2018-2020. La tasa de interés base en diciembre de 2018 fue del 2,75%. El tipo de interés real ronda el 0,3%, inferior al tipo de interés neutral del 1,75%. A diciembre de 2019, las tasas de interés de largo plazo en moneda local se han reducido en los últimos meses, situándose la tasa de interés interbancaria en 2,25%. En diciembre de 2020, debido al impacto del COVID-19, el banco central determinó mantener la tasa de interés base en 0,25%, lo que resultó en una mayor inyección de liquidez. La tasa de interés independiente en diciembre de 2021 aumentó respecto al mes anterior, pero se mantuvo por debajo del promedio de largo plazo. El banco central continuó implementando todas las medidas necesarias para mantener el flujo de crédito en el sistema de pagos y la economía, con una tasa de interés base del 2,50%.

## Figura 6

*Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2021-2023)*



*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 05)

Interpretación: En la figura 6 se examina la tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas entre los años 2021-2023. El BCRP incrementó su tasa de interés base en 25 puntos a partir de diciembre de 2022. La tasa ha subido al 7,50% y continúan los ajustes en las posiciones de política monetaria. A partir de diciembre de 2023, el banco central acordó aminorar la tasa de interés base en 25 puntos básicos a 6,75%. Esta determinación no significa necesariamente un ciclo de recortes de tasas. Los ajustes futuros a la tasa de interés de referencia obedecerán a información nueva sobre la inflación y sus determinantes.

**Tabla1**

*Estadística descriptiva de la variable tasa de interés en el Perú (2015-2023)*

	tasa de interés				
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2023)	108	3,70	8,62	6,95	1,67
N válido (por lista)	108				

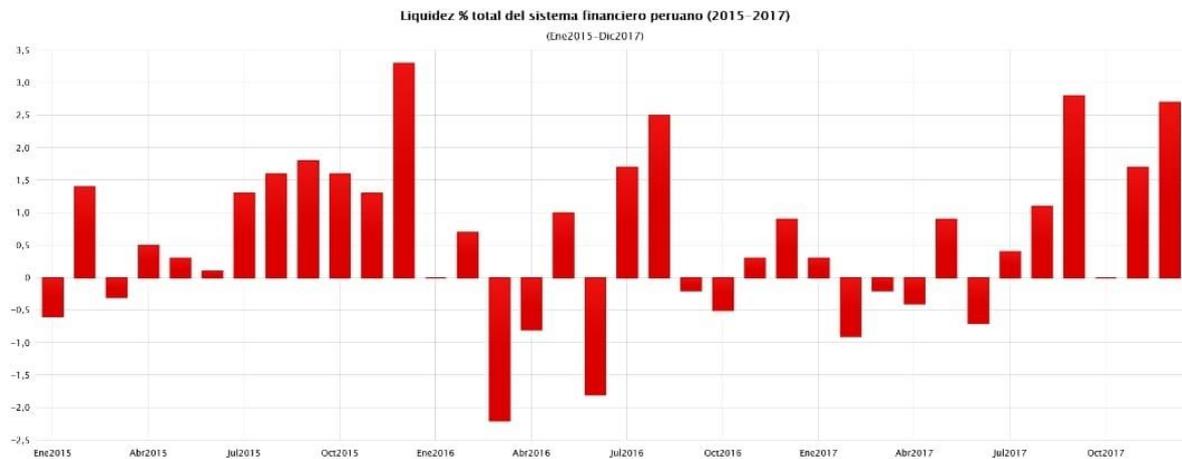
*Nota.* Elaboración propia, software SPSS 27

Interpretación: En la tabla 1 se observa que la tasa de interés tuvo una variación media de 6.95% entre los años 2015-2023 con un mínimo de 3.70% y un máximo de 8.62%

## Variable 2: Liquidez

### Figura 7

*Liquidez % total del sistema financiero peruano (2015-2017)*

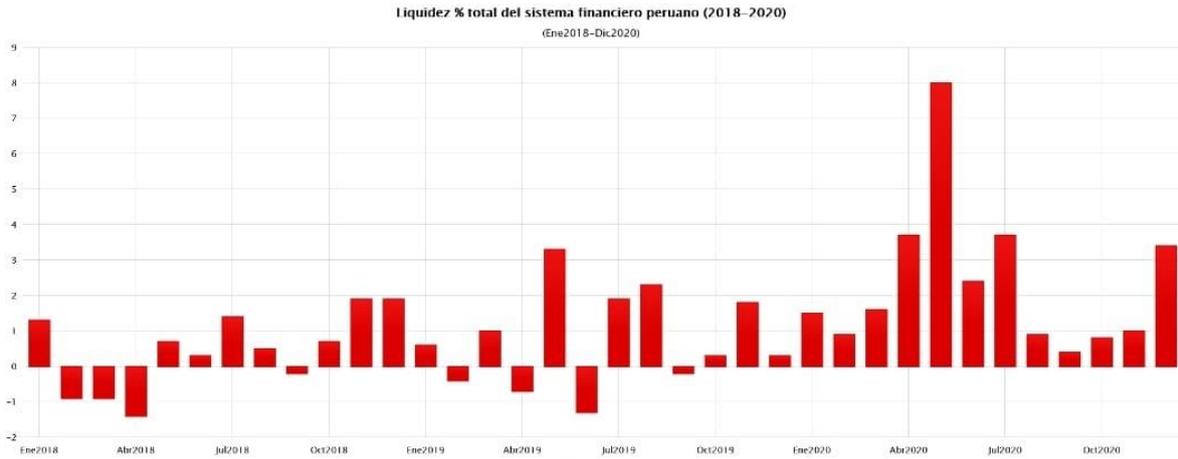


*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 06)

Interpretación: En la figura 7 se examina la liquidez % total del sistema financiero peruano entre los años 2015-2017. Asimismo, se visualiza que el crecimiento de la liquidez en 2015 fue del 6,3 por ciento, inferior al de 2014, mientras que los depósitos totales aumentaron 1,2 puntos porcentuales, del 5,7 por ciento en 2014 al 6,9 por ciento en 2015. El crecimiento de la liquidez en 2016 fue del 5%, inferior al de 2015, lo que refleja un crecimiento más lento de los depósitos a plazo (el crecimiento se desaceleró del 9,4% en 2015 al 1,6% en 2016). La tasa de crecimiento de la liquidez en 2017 fue del 10,1%, superior a la de 2016 (5,1%). Esto se debió principalmente al sólido incremento de los depósitos a plazo (la tasa de crecimiento pasó del 0,6% en 2016 al 16,0% en 2017)

### Figura 8

*Liquidez % total del sistema financiero peruano (2018-2020)*

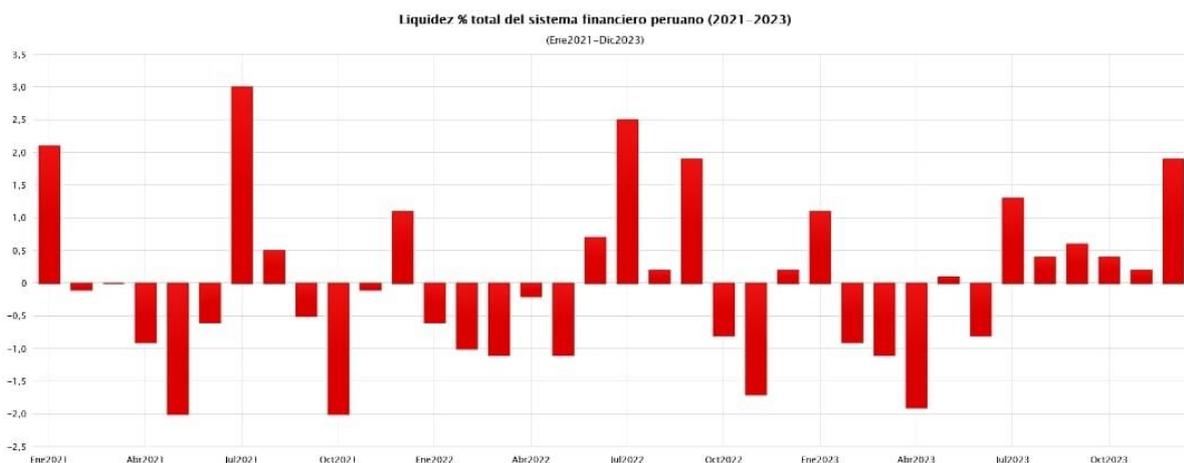


*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 06)

Interpretación: En la figura 8 se examina la liquidez % total del sistema financiero peruano entre los años 2018-2020. El crecimiento de la liquidez en 2018 fue del 8,1%, evolución que refleja un aumento significativo de los depósitos de moneda nacional (13,8% en 2018), mientras que los depósitos en dólares disminuyeron un 0,2%. En el año 2019, la liquidez aumentó un 9,4%. Este incremento refleja un aumento de las reservas en depósitos (11,9% en 2019) y en términos de dólares (6,6%). En 2020, la liquidez total aumentó un 25,9%. Este crecimiento se refleja en un aumento de los depósitos en moneda nacional (33,1 por ciento) y en dólares (9,3 por ciento).

### Figura 9

*Liquidez % total del sistema financiero peruano (2021-2023)*



*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 06)

Interpretación: En la figura 9 se examina la liquidez % total del sistema financiero peruano entre los años 2021-2023. El crecimiento de la liquidez del sector privado fue

nulo en 2021, en contraste con el fuerte crecimiento del 25,3 por ciento de este agregado monetario el año anterior. En 2022, la liquidez del sector privado registró un crecimiento del 1,0%. En comparación con el PBI, el valor de este total cayó del 50,9 por ciento en 2021 al 47,5 por ciento en 2022, también cerca de su valor prepandemia. En 2023, la liquidez del sector privado aumentó un 2,4% en diciembre, con una tasa de crecimiento del 2,7% (0,9% en 2022).

**Tabla 2**

*Estadística descriptiva de la variable liquidez en el Perú (2015-2023)*

liquidez					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Liquidez % total del sistema financiero peruano (2015-2023)	108	-2,22	8,00	,60	1,51
N válido (por lista)	108				

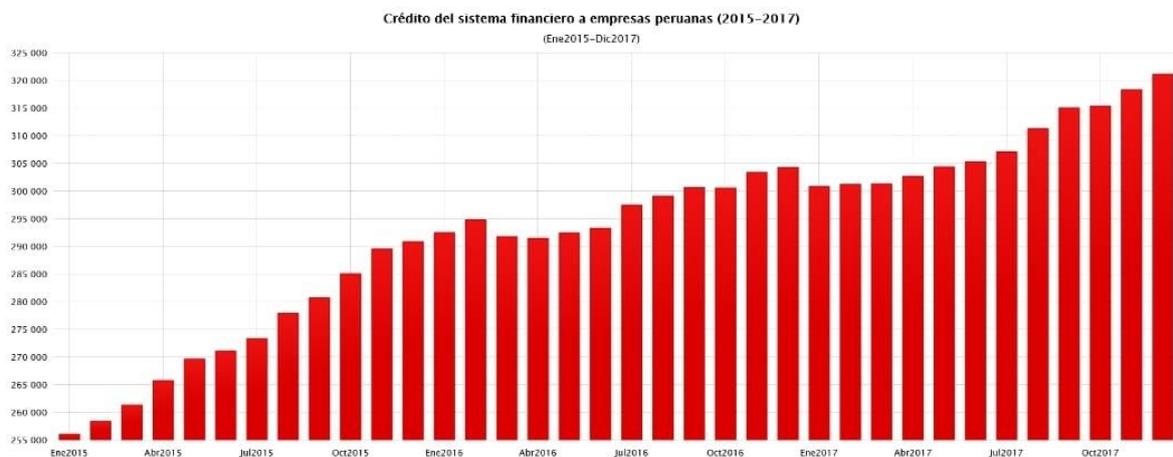
*Nota.* Elaboración propia, software SPSS 27

Interpretación: En la tabla 2 se observa que la liquidez tuvo una variación media de 0.60% entre los años 2015-2023 con un mínimo de -2.22% y un máximo de 8%

### Variable 3: Financiamiento de empresa

**Figura 10**

*Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2015-2017)*

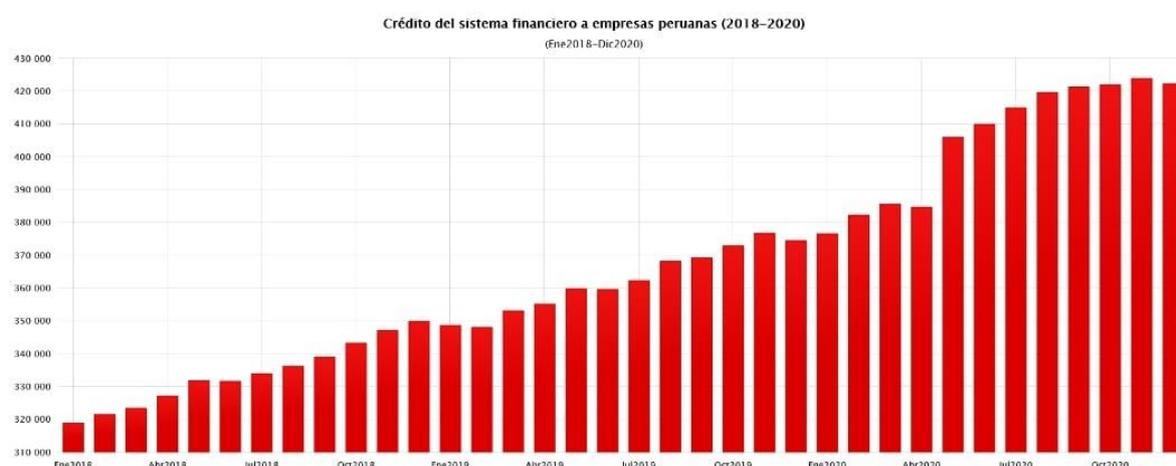


*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 07)

Interpretación: En la figura 10 se examina el crédito del sistema financiero a las empresas peruanas entre los años 2015-2017. Asimismo, se visualiza que la tendencia de los préstamos al sector privado aumentó un 10,4% en diciembre de 2015 en comparación con octubre de 2014. Esto refleja un fuerte impulso crediticio en soles, con un aumento interanual del 29,3%, parcialmente compensado por la caída de los préstamos en el mismo año. Préstamos denominados en dólares (18,5%) en línea con el programa de desdolarización. En diciembre de 2016, el crédito al sector privado aumentó un 4,9% respecto a octubre, pero con un crecimiento menor que en septiembre (5,3%). Esto coincide con una disminución de la actividad de la demanda interna y la inversión privada, incluso cuando los préstamos a las PYME siguieron aumentando. Los préstamos al sector privado aumentaron un 5,1% en diciembre de 2017 en comparación con el año anterior, y este aumento fue mayor en monedas locales que en monedas extranjeras.

## Figura 11

*Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2018-2020)*



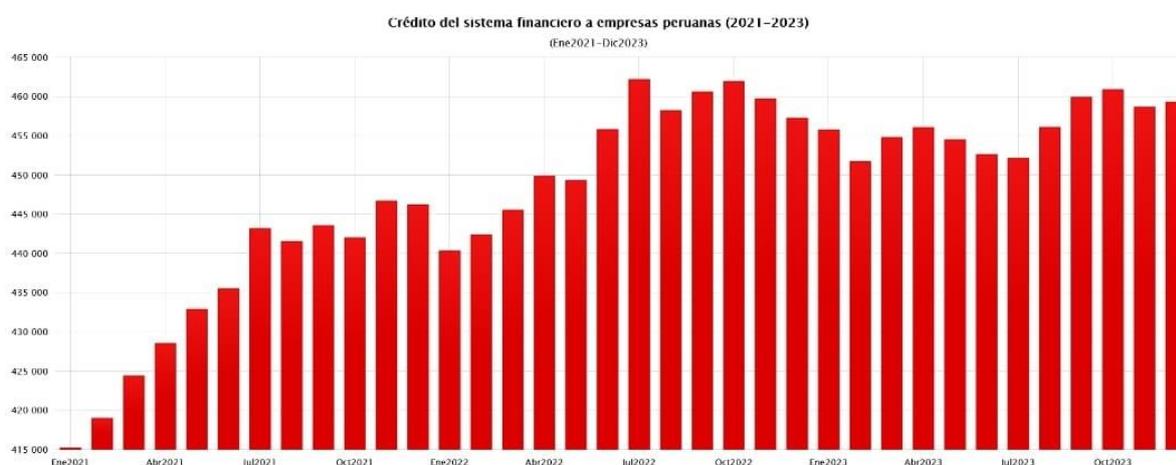
*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 07)

Interpretación: En la figura 11 se examina el crédito del sistema financiero a las empresas peruanas entre los años 2018-2020. A diciembre de 2018, los encajes cambiarios promedio y marginal se redujeron del 40% al 39%, dejando el saldo disponible para el sistema financiero en \$192 millones. El crédito total al sector privado en diciembre de 2017 aumentó un 6% en comparación con el año anterior.

Desde diciembre de 2019, la postura expansiva de la política monetaria ha estimulado el crecimiento del crédito al sector privado. Desde diciembre de 2020, los préstamos al sector privado han aumentado de forma anticíclica, lo que los convierte en uno de los de más dinámicos incrementos del mundo. Como resultado de la inyección de liquidez, aumentaron los préstamos al sector empresarial.

## Figura 12

*Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2021-2023)*



*Nota.* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 julio 07)

Interpretación: En la figura 12 se examina el crédito del sistema financiero a las empresas peruanas entre los años 2021-2023. A diciembre de 2021, el crédito al sector privado aumentó un 12,3% respecto a 2020 debido a la inyección de liquidez. A partir de diciembre de 2022, la tasa de interés base se elevó al 7,5% y, a medida que aumenta el apalancamiento financiero, las tasas de interés suben, afectando los préstamos corporativos. A diciembre de 2023, la tasa de interés interbancaria se ubicó en 6,75%, lo que provocó un incremento en la demanda de fondos en la economía, lo que se reflejó en un mayor dinamismo.

## Tabla 3

*Estadística descriptiva de la variable financiamiento de empresa en el Perú (2015-2023)*

financiamiento de empresa

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2015-2023)	108	256,052	462,168	369,428	674,558
N válido (por lista)	108				

*Nota.* Elaboración propia, software SPSS 27

Interpretación: En la tabla 3 se observa que el financiamiento de empresa tuvo una variación media de 369,428 millones de soles entre los años 2015-2023 con un mínimo de 256,052 millones de soles y un máximo de 462,168 millones de soles.

### **Análisis inferencial**

Antes de realizar pruebas de hipótesis, se procedió a evaluar la distribución de los datos y a elegir una prueba de correlación adecuada. Para ello se aplicó la prueba de Kolmogórov-Smirnov, que es una prueba de normalidad que puede utilizarse para muestras de cualquier tamaño.

Hipótesis y reglas de decisión:

Ho los datos analizados siguen una distribución normal

H1 los datos analizados no siguen una distribución normal

Si  $p > 0.05$ , aceptamos Ho

Si  $p < 0.05$ , rechazamos Ho

### **Prueba de normalidad de las variables tasa de interés, liquidez y financiamiento de empresa**

#### **Tabla 4**

##### *Prueba de normalidad de las variables*

	Pruebas de normalidad		
	Estadístico	gl.	sig.
financiamiento de empresa	,139	108	,000
liquidez	,065	108	,200*
tasa de interés	,263	108	,000

\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación: En la tabla 4 se muestran los resultados de la evaluación de normalidad de Kolmogórov-Smirnov. De acuerdo a ello, el estadístico para la variable liquidez es de 0,065 con un índice de significancia de 0,200 que es  $> 0.05$ . Por lo que aceptamos  $H_0$  y en consecuencia se determina que los datos analizados para dicha variable siguen una distribución normal. Por el contrario, el estadístico para la variable financiamiento de 0.139 y para la variable tasa de interés de 0,263, ambas tienen un índice de significancia de 0,000 que es  $< 0.05$ . Por lo que rechazamos  $H_0$  y en consecuencia se determina que los datos analizados para dichas variables no siguen una distribución normal.

Dado que las variables no cumplen con una distribución normal se procedió con el uso de la prueba no paramétrica de Rho de Spearman para hallar la correlación entre las variables.

Asimismo, la prueba de Kolmogórov-Smirnov pertenece especialmente a la estadística inferencial y el propósito de la estadística inferencial es extraer información sobre una población numérica como una variable (Hernández, 2012)

### **Contraste de hipótesis**

Luego de que en la sección anterior se verificó que los datos de las variables de estudio no siguen una distribución normal, se procedió a aplicar la estadística no paramétrica de rho de Spearman para el análisis inferencia que se detalla a continuación.

Para el contraste de la hipótesis general que establece que la tasa de interés y la liquidez se relacionan significativamente con el financiamiento de las empresas en el Perú 2015-2023, se establece las siguientes opciones de decisión.

Hipótesis nula ( $H_0$ ): La tasa de interés y la liquidez no se relacionan significativamente con el financiamiento de las empresas en el Perú 2015-2023

Hipótesis alterna ( $H_a$ ): La tasa de interés y la liquidez se relacionan significativamente con el financiamiento de las empresas en el Perú 2015-2023

Opción de elección:

Si  $p\text{-valor} \geq 0,05$ , se acepta  $H_0$

Si  $p\text{-valor} < 0,05$ , se acepta  $H_a$

**Tabla 5***Correlación de las variables financiamiento de empresa, tasa de interés y liquidez*

			financiamiento de empresa	liquidez	tasa de interés
Rho de Spearman	financiamiento de empresa	Coeficiente de correlación	1,000	-,093	-,576**
		Sig. (bilateral)	.	,339	,000
		N	108	108	108
	liquidez	Coeficiente de correlación	-,093	1,000	,040
		Sig. (bilateral)	,339	.	,682
		N	108	108	108
	tasa de interés	Coeficiente de correlación	-,576**	,040	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	,682	.
		N	108	108	108

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

*Nota.* Elaboración propia, software SPSS 27

Interpretación: En la tabla 5, se puede apreciar que la correlación de rho de Spearman es de -0,576 para la tasa de interés y el financiamiento, la cual es significativa ya que su grado de significancia de 0,000 es  $<0,05$ . Esta asociación es negativa o inversa debido al signo negativo del coeficiente. Asimismo, considerando que un coeficiente de correlación mayor a 0.8 en valor absoluto indica una relación alta, entre 0.5 y menor a 0.8 una relación moderada y menor a 0.5 una relación baja, la asociación entre la tasa de interés y el financiamiento es moderada.

Por otro lado, en la matriz de correlaciones se puede apreciar una correlación de rho de Spearman de -0.093 para la liquidez y el financiamiento, la cual resulta no ser significativa ya que su grado de significancia de 0,339 es  $>0,05$ . Por lo que no hay evidencia estadísticamente suficiente para afirmar que existe una asociación entre dichas variables.

Por lo tanto, con base en los resultados, la hipótesis alternativa se acepta parcialmente y encontramos que existe una relación inversa significativa entre tasa

de interés y financiamiento. En otras palabras, cuando las tasas de interés suben el monto de financiamiento disminuye.

### Hipótesis específica

Para el contraste de la hipótesis específica, que establece que la tasa de interés se relaciona significativamente con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023, se establece las siguientes opciones de decisión:

Hipótesis nula (H<sub>0</sub>): La tasa de interés no se relaciona significativamente con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023.

Hipótesis alterna (H<sub>a</sub>): La tasa de interés se relaciona significativamente con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023.

Opción de elección:

Si p-valor  $\geq$  0,05, se acepta H<sub>0</sub>

Si p-valor < 0,05, se acepta H<sub>a</sub>

### Tabla 6

*Correlación de las variables tasa de interés y liquidez*

		tasa de interés	liquidez
Rho de Spearman	tasa de interés	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	,040
		N	,682
liquidez			108
		Coeficiente de correlación	,040
		Sig. (bilateral)	,682
		N	108

*Nota.* Elaboración propia, software SPSS 27

Interpretación: En la tabla 6, se puede apreciar que la correlación de rho de Spearman es de 0.040. pero no es significativa ya que su grado de significancia de 0,682 es >0,05. Por lo que no hay evidencia estadísticamente suficiente para afirmar que existe una asociación entre dichas variables. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, determinándose que la tasa de interés no se relaciona significativamente con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023.

#### IV. DISCUSIÓN

En este capítulo se contrastan los resultados obtenidos en este estudio, estableciendo coincidencias y/o diferencias con los resultados obtenidos por los diversos autores que realizaron una investigación similar con las mismas variables de exploración, los cuales se citaron en la sección de antecedentes de la presente investigación. En ese contexto, se planteó como objetivo general: Determinar cómo se relacionan la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023. Asimismo, se planteó el objetivo específico: Analizar cómo se relaciona la tasa de interés con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023.

En conexión al objetivo general se consideró la teoría establecida por Berrio (2022), quien explica que una buena gestión de los recursos efectivos de la empresa dedica un papel importante en la definición de objetivos financieros y es de importancia en todo el proceso para lograr una buena calidad financiera. Por otro lado, según Muscat (2023), los indicadores proporcionan una medida del problema que permite cierta consideración tipo de gestión antes de que la crisis se agrave en la cual llegamos a una coincidencia en el riesgo de liquidez que si es primordial para el funcionamiento de una organización.

En ese contexto, Picerni (2023) establece que la empresa tiende a invertir dinero apalancado por un banco y todo va de acuerdo a la rentabilidad final del proyecto de inversión y tiene que ver con la liquidez para poder afrontar los pagos futuros de los créditos de acuerdo a la tasa de interés aplicado. Según Ramos (2018), hay una clara falta de capital para las microempresas y de ahí la necesidad de financiación y no hay duda de que los préstamos son una alternativa útil para cubrir la escasez de capital, especialmente para las microempresas.

Por otro lado, de acuerdo a Aveiga (2021) la liquidez en una organización es uno de los fundamentos clave en la capacidad de una organización para recaudar fondos y cubrir obligaciones a corto plazo. En ese sentido, Chavarin (2023) establece que si un banco se especializa únicamente en otorgar préstamos a grandes empresas puede reducir el costo promedio general de valorar dichos préstamos, como resultado las tasas de interés para las grandes empresas son más bajas y las tasas de interés para las pequeñas y medianas empresas son más altas. Según Rosales (2020), el interés surge de las relaciones de crédito monetario entre entidades económicas excedentes

que prefieren prestar a otras entidades productoras de déficit a cambio de recibir el monto prestado original más un monto adicional como ganancia. En tal sentido, Rodríguez (2020) afirma que para los propietarios de pequeñas empresas, comprender el movimiento de las tasas de interés efectivas es fundamental, ya que tiene un impacto financiero en el desempeño empresarial y la rentabilidad esperada.

Asimismo, según Dahiyat et al. (2021) la liquidez es una de las métricas financieras más importantes que se puede utilizar para determinar la capacidad de una empresa para realizar con sus obligaciones a plazo inmediato. En el mismo sentido, Agustina & Malau (2023) establecen que la gestión de las ganancias y el apalancamiento afectan el valor de la empresa siendo el tamaño de la empresa la variable moderadora, las empresas pueden gestionar recursos, preparar estados financieros de proyectos basados en las normas contables aplicables y aumentar el valor para los accionistas. Además, los inversores y acreedores pueden considerar las perspectivas comerciales del emisor y los fundamentos de cara al futuro. También Vega-Gutierrez & Rodríguez-Sanz (2021) explican que junto con el mayor volumen de operaciones asociado con nuevas inversiones también aumenta la velocidad del movimiento del dinero, lo que reduce la asimetría de la información y alienta a las empresas a incrementar el apalancamiento, es decir, existe una relación negativa entre el apalancamiento, el diferencial de vencimientos y la relación entre la oferta monetaria estrecha y amplia. Además, existe una relación positiva entre las tasas de interés, la velocidad del dinero y la deuda.

En tal contexto, se llega a coincidir con las teorías planteadas por los autores Berrio (2022), Muscat (2023), Picerni (2023), Ramos (2018), Aveiga (2021), Chavarin (2023), Rosales (2020), Rodríguez (2020), Dahiyat et al. (2021), Agustina & Malau (2023) y Vega-Gutierrez & Rodríguez-Sanz (2021). En esa línea, en esta investigación respecto al objetivo general, se encontró una relación significativa e inversa entre la tasa de interés y el financiamiento con una rho de Spearman de -0,576. Este resultado coincide con Vega-Gutiérrez & Rodríguez-Sanz (2021), quienes hallaron una relación significativa entre el apalancamiento de empresa y la tasa de interés en un porcentaje de 0,69. Por el contrario, el resultado de rho de Spearman de -0,576 obtenido en este estudio, no coincide con el resultado obtenido por Aveiga (2021) correspondiente a una correlación Pearson de 0.845. Asimismo, los resultados obtenidos en esta tesis en relación a las medias de tasa de interés con un promedio

de 6.95 no coincide con los resultados de Chavarin (2023), ya que este investigador, en su análisis de tasas de interés para pymes en México durante el período 2009-2021, obtuvo un promedio de 6,28 (desviación estándar = 0,50), una diferencia máxima de 7,43 y una diferencia mínima de 5,48. Esta diferencia se mantuvo relativamente estable durante la mayor parte del período de análisis, oscilando entre el 6% y el 7%.

A su vez en los resultados de Rosales (2020), quien concluye que las tasas de interés efectivas de las pequeñas empresas en 2015 y 2018 fueron altas, oscilando entre 34,89% y 32,70%, indicando que es claro que los bancos están aprovechando al máximo la libertad que les otorga el artículo 9 de la ley bancaria para fijar las tasas de interés, entre el 20,45% y el 18,50% para las pequeñas empresas- El autor determinó además que el movimiento de las tasas de interés activas, producto de la política monetaria actual que está regulado por el BCRP, varía entre 3,75% y 2,75%. Este resultado se diferencia al resultado que se obtuvo en este estudio ya que los resultados que se obtuvieron relacionadas a la variable tasa de interés entre los años 2015-2023 fue de una media de 6.95% de variabilidad con un máximo de 8.62% y un mínimo de 3.70% con respecto a la tendencia de esta tasa.

Por otro lado, en esta investigación respecto a los resultados obtenidos para el objetivo específico, precisamente la obtención de una media de 0.60 respecto a la liquidez, no se coincide con Berrio (2022), ya que este autor encontró una media de 2.7 en una categoría moderada respecto a la liquidez como también la media de la variable liquidez fue de 3,4 y se analizó que entraba en la categoría intermedia. Asimismo, con una desviación estándar de 1.5 de fluctuación de la liquidez que se obtuvo en esta investigación, no se coincide con Muscat (2023), quien explica que las reservas de liquidez son más que suficientes para hacer frente a este déficit potencial y que según métricas relativas, este exceso de liquidez equivale al 2,085% de la deuda. En la misma línea, con una correlación de liquidez de 0,040 respecto a la tasa de interés, no se coincide con Aveiga (2021), quien explica la correlación entre la variable independiente de planificación financiera y la variable dependiente de liquidez en las empresas de telecomunicaciones de Guayaquil, correspondiente a 0,962, o 96,2%, con una fuerza directa que aumenta al nivel de 0,01 (bidireccional). También, se destaca que el análisis que realizamos está enfocado en un entorno macroeconómico y mayormente los análisis existentes se relacionan a un entorno microeconómico.

Finalmente, se encuentra diversas fortalezas y debilidades respecto a la investigación realizada en relación a los autores referenciados en el manuscrito en cuanto a la metodología, ya que se ha usado la técnica descriptiva con análisis de series estadísticas a diferencia de autores analizados que usaron la técnica de encuestas. En tal sentido, se cumplen con los objetivos planteados ya que el análisis se centró a un entorno macroeconómico de política monetaria. Asimismo, el enfoque cuantitativo ayudó a describir con mejor claridad la relación de los datos teóricos con los datos numéricos y llegar a una relación porcentual en la elaboración del análisis. La mayor debilidad en esta investigación fue la de no encontrar investigaciones parecidas de enfoque económico con variables en el contexto macroeconómico.

## V. CONCLUSIONES

Primera: En conexión al objetivo general, que consistió en determinar cómo se relacionan la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú 2015-2023, los resultados obtenidos, con un índice de rho de Spearman de - 0,576 comprobaron que existe una relación significativa e inversa entre la tasa de interés y el financiamiento de las empresas en el Perú. Ello implica que si la tasa de interés se incrementa el monto de financiamiento disminuye. Asimismo, con una rho de Spearman de -0.093 no se encontró asociación entre la liquidez y el financiamiento.

Segunda: En cuanto al objetivo específico, que consistió en analizar cómo se relaciona la tasa de interés con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023, el resultado obtenido con una correlación de rho de Spearman de 0.040 resultó no ser significativa ya que su grado de significancia de 0,682 es  $>0,05$ . Por lo que no hay evidencia estadísticamente suficiente para afirmar que existe una asociación entre dichas variables.

## **VI. RECOMENDACIONES**

Primera: En relación al objetivo general, debido a que la financiación es de vital importancia para el desarrollo de una empresa porque proporciona los recursos monetarios necesarios para alcanzar los objetivos financieros de la organización, se recomienda buscar tasas de interés para un financiamiento óptimo con apalancamientos de dinero en equilibrio a los proyectos a realizar, con la puntualidad en los pagos crediticios, como también a lograr scores de endeudamiento equilibrado y apalancamiento de efectivo con montos apropiados a fin de no afectar al sistema bancario con posibles scores negativos y salidas del sistema.

Segunda: En relación al objetivo específico, debido a que con un nivel de tasa de interés de referencia equilibrado se puede lograr estabilizar los niveles de crédito al sector empresa; y con una tasa de interés de buen nivel se pueda lograr equilibrio en los proyectos de inversión, se recomienda a las autoridades de política monetaria del BCRP, mantener equilibrado este porcentaje, ya que ello causa efectos multiplicadores en los índices económicos como el empleo o también al crecimiento del PBI. Asimismo, debido a que la liquidez es muy importante para la gestión empresarial y que, por ello esta variable tiene que relacionarse en equilibrio con los apalancamientos de inversión con cálculos precisos para una financiación en punto de equilibrio óptimo, se recomienda al sistema bancario gestionar operaciones de flujo constante con las empresas que necesitan más fondeo de dinero como las pequeñas y micro empresas.

Tercera: Se recomienda a futuras investigaciones incorporar una mayor cantidad de variables como la tasa de inflación, el tipo de cambio, etc. que puedan relacionarse con las ya descritas y logren así un aporte más extenso referente a la financiación de empresas peruanas. En ese contexto, también se recomienda plantear nuevos objetivos de investigación usando variables macroeconómicas relacionadas al sistema financiero peruano.

## REFERENCIAS

- Agustina, E., & Malau, M. (2023). Financial distress, earnings management, and leverage effect on firm value with firm size as a moderation variable. *International Journal of Social Service and Research*, 3(3). doi:<https://doi.org/10.46799/ijssr.v3i3.295>
- Aireout, R., Alawaqleh, Q., Ali, N., & Alduais, F. (17 de 04 de 2023). The moderating role of liquidity in the relationship between expenditures and financial performance of SMEs: evidence from Jordan. *economias*, 11(4), 121. doi:<https://doi.org/10.3390/economies11040121>
- Alua, M., Asiedu, N., & Bumbie, D. (2022). Students' perception on plagiarism and usage of turnitin anti-plagiarism software: the role of the library. *Journal of Library Administration*, 63(1), 119-136. doi:<https://doi.org/10.1080/01930826.2022.2146445>
- Aveiga, D. (2021). *Plan financiero y su relación con la liquidez en una compañía de telecomunicaciones, Guayaquil, 2019* [Tesis para obtener el grado maestra en administración de negocios – MBA - Repositorio Universidad Cesar Vallejo]. Obtenido de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/53707/Aveiga\\_AJD-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/53707/Aveiga_AJD-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Baena, G. (2017). *Metodología de la investigación*. DF, Mexico: Grupo editorial patria. Obtenido de [http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales\\_de\\_consulta/Drogas\\_de\\_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf](http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf)
- Bagci, H., & Yerdelen, C. (2023). Determining the liquidity level of businesses registered on the polish stock exchange. *Analytics in Finance and Risk Management*. doi:<https://doi.org/10.1201/9780367854690>
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2024, Julio 7). *Series Estadísticas/ PN00518MM/ Crédito del sistema financiero al sector privado (fin de periodo) - Crédito Total (millones S/)*. Consultado el 07 de julio de 2024. <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN00518MM/html>
- (2024, Julio 6). *Series Estadísticas/ PN07842NM / Tasas de interés activas promedio de las empresas bancarias por modalidad (términos efectivos anuales) - MN - Corporativo, Grandes y Medianas Empresas - Préstamos*. Consultado el 6 de julio de 2024. <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN07842NM/html>
- (2024, Julio 5). *Series Estadísticas/ PN00244MM / Liquidez del sistema bancario - fin de periodo (var% mensual) - Liquidez Total*. Consultado el 5 de julio de 2024. <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN00244MM/html>

(5 de mayo de 2024). *Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2023)* Consultado el 05 de mayo de 2024.

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/consulta/grafico>

(6 de mayo de 2024). *Crédito del sistema financiero a las empresas* Consultado el 06 de mayo de 2024.

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/consulta/grafico>

(7 de mayo de 2024). *Liquidez % total sistema financiero peruano (2015-* Consultado el 07 de mayo de 2024.

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/consulta/grafico>

(2023a). Notas de estudio bcrp Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2023/nota-de-estudios-46->

(2023b). Programa monetario diciembre 2023. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Presentaciones-Discursos/2023/presentacion-12-2023.pdf>

(2023c). Notas de estudio bcrp. Obtenido de

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2023/nota-de-estudios-27-2023.pdf>

Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Bogota, Colombia: Pearson. Obtenido de <https://abacoenred.org/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>

Berrio, J. (2022). *Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de las empresas de diseño construcción en el municipio de maicao, la guajira*. [Tesis para obtener el grado de magister en finanzas - Repositorio Universidad de la Guajira]. Obtenido de <https://repositoryinst.uniguajira.edu.co/handle/uniguajira/554>

Borja, L., Villa, O., & Armijos, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47-55. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>

Chavarin, R. (2023). Una radiografía de las tasas de interés bancarias para las pymes en México. *Revista de economía*, 40(100), 68-106. doi:<https://doi.org/10.33937/reveco.2023.314>

Chen, C., Peng, X., & Yu, L. (2023). Interest Rate Liberalization and Firm Leverage in China: Effects and Channels. *Hindawi*. doi:<https://doi.org/10.1155/2023/7926625>

Dahiyat, A., Weshah, S., & Aldahiyat, M. (2021). Liquidity and Solvency Management and its Impact on Financial Performance: Empirical Evidence from Jordan. *The journal of asian finance, economics and business*, 8(5), 135-141. doi:<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0135>

- Delfin, Y., & Rodriguez, E. (2022). Gestión de tesorería y liquidez en las empresas de seguros en Perú. *Podium*, 42, 39-52. doi:<https://doi.org/10.31095/podium.2022.42.3>
- Diaz, O., Cruz, J., & Cabañas, M. (2023). Analysis of the liquidity, solvency and profitability of the mining companies listed on the S&P/BVL Mining Index during the 2004-2020 period. *Multidisciplinary business review*, 16(1), 108-123. doi:<https://dx.doi.org/10.35692/07183992.16.1.7>
- Effiong, D., & Enya, F. (05 de 2020). Liquidity risk management and financial performance: are Consumer goods companies involved? *International journal of civil engineering and technology*, 9(1). doi:<http://dx.doi.org/10.35940/ijrte.A1692.059120>
- Esan, C. (2020). *Financiamiento corto y de largo plazo: ¿cuál elegir?* Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/financiamiento-corto-y-de-largo-plazo-cual-elegir>
- Fernandez, V. (2020). Tipos de justificación en la investigación científica. *Espiritu emprendedor*, 4(3), 65-76. doi:<https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n3.2020.207>
- Gherghina, S., Botezatu, M., Hosszu, A., & Simionescu, L. (2020). Small and Medium-Sized Enterprises (SMEs): The Engine of Economic Growth through Investments and Innovation. *sustainability*, 12(1). doi:<https://doi.org/10.3390/su12010347>
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, M. (2014). *Metologia de la investigacion*. Mexico DF, Mexico: McGraw Hill. Obtenido de [https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia\\_de\\_la\\_investigacion\\_-\\_roberto\\_hernandez\\_sampieri.pdf](https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf)
- Hernandez, S., & Duana, D. (2020). Técnicas e instrumentos de recolección de datos. *Boletín científico de las ciencias económico administrativas del ICEA*, 9(17), 51-53. doi:<https://doi.org/10.29057/icea.v9i17.6019>
- Hernández, Z. (2012). *Métodos de análisis de datos : apuntes*. Madrid, España: Universidad de La Rioja. Obtenido de [https://www.unirioja.es/cu/zehernan/docencia/MAD\\_710/Lib489791.pdf](https://www.unirioja.es/cu/zehernan/docencia/MAD_710/Lib489791.pdf)
- Hernandez-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *metologia de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Mexico DF, Mexico: McGraw-Hill. Obtenido de [http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales\\_de\\_consulta/Drogas\\_de\\_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf](http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf)
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichach, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *the journal of asian finance, economics and business*, 8(3), 423-431. doi:<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Keynes, J. (2017). Teorías alternativas de la tasa de interes. *Revista de economía institucional*, 19(36). doi:<https://doi.org/10.18601/01245996.v19n36.14>

- Lakens, D. (2022). Sample size justification. *Collabra: Psychology*, 8(1). doi:<https://doi.org/10.1525/collabra.33267>
- Mitma, J. (2022). El impacto de la tasa de interes referencial sobre las tasas de interes por tipo de credito en los bancos sistemicos del peru. *Desafios: economia y empresa*. doi:<https://doi.org/10.26439/ddee2023.n003.5786>
- Multiples, A. d. (2020). *Tipos de tasas de interes y factores que inciden en su variacion*. Obtenido de <https://aba.org.do/educacion-financiera/tipos-de-tasas-de-interes-y-factores-que-inciden-en-su-variacion/>
- Muscat, L. (2023). *Riesgo de liquidez: estudio de caso de una pyme en argentina*. [Tesis para optar el grado de magister en finanzas - Repositorio Universidad de San Andres]. Obtenido de <https://repositorio.udesa.edu.ar/jspui/bitstream/10908/23500/1/%5bP%5d%5bW%5d%20M.%20Fin.%20Muscat%2c%20Leandro%20Ariel.pdf>
- OECD/Eurostat. (2018). Oslo Manual 2018: Guidelines for Collecting, Reporting and Using Data on Innovation. doi:<https://doi.org/10.1787/9789264304604-en>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Sampling Techniques on a Population Study. *Int. J. Morphol*, 35(1), 227-232. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Picerni, M. (2023). *Enfoque alternativo de la tasa de descuento para proyectos de inversión en las pymes argentinas*. [Tesis para obtener el grado de magister en finanzas - Repositorio Universidad Austral]. Obtenido de <https://riu.austral.edu.ar/handle/123456789/2670>
- Quintiliani, G., & Veloso, L. (2020). Análisis de la concentración bancaria y financiamiento de las pequeñas y medianas empresas para chile, peru y colombia. *universidad finis terrae*. Obtenido de <https://repositorio.uft.cl/items/4c5cb615-f5c1-4171-9d79-481fc812f158>
- Ramos, C. (2020). Los alcances de una investigación. *Revista cienciamérica*, 9(3). doi:<http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Ramos, M. (2018). *El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la region lima provincias 2015-2016*. [Tesis para obtener el grado de maestro en ciencias contables y financieras con mencion en finanzas e inversiones internacionales - Repositorio de Universidad de San Martin de Porres]. Obtenido de <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/3588>
- Rao, P., Kumar, S., Chavan, M., & Lim, W. (2021). A systematic literature review on SME financing: Trends and future directions. *Journal of small business management*, 61(3), 1247–1277. doi:<https://doi.org/10.1080/00472778.2021.1955123>
- Rodriguez, R. (2020). Effect of variation of financing interest rates on the results of Costa Rica's SMEs. *Revista nacional de administracion*, 11(2). doi:<http://dx.doi.org/10.22458/rna.v11i2.2765>

- Rosales, E. (2020). Tasas de Interés Bancario para Micro y Pequeñas Empresas, (MYPES) Perú, 2015 - 2018. *Gestion en el tercer milenio*. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/gtm.v23i45.18937>
- Roy-García, I., Rivas-Ruiz, R., Pérez-Rodríguez, M., & Palacios-Cruz, L. (2019). Correlación: no toda correlación implica causalidad. *Revista alergia México*, 66(3), 354-360. doi:<https://doi.org/10.29262/ram.v66i3.651>
- Rubio, M. (2020). El análisis documental. Indización y resumen en bases de datos especializadas. *Udg virtual*. Obtenido de <http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/handle/123456789/3691>
- Sanchez, D. (2022). Técnicas e instrumentos de recolección de datos en investigación. *TEPEXI Boletín Científico De La Escuela Superior Tepeji Del Río*, 9(17), 38-39. doi:<https://doi.org/10.29057/estr.v9i17.7928>
- Sanchez, R. (2017). Las traducciones al castellano de los libros de keynes. *estudios de economía aplicada*, 35(3), 819-848. doi:<https://doi.org/10.25115/eea.v35i3.2509>
- Surucu, L., Sesen, H., & A, M. (2023). *Regression, Mediation/Moderation, and Structural Equation Modeling with SPSS, AMOS and process macro*. France: livre de lyon. Obtenido de [/Regression\\_Mediation\\_ModerationCESS\\_Macro.pdf](/Regression_Mediation_ModerationCESS_Macro.pdf)
- Vega-Gutierrez, P., & Rodriguez-Sanz, J. (2021). Interest rates, liquidity and the corporate financing decision throughout the business cycle: a european analysis. *spanish journal of finance and accounting*, 51(2), 232-262. doi:<https://doi.org/10.1080/02102412.2021.1914388>
- Wang, W. (2023). Analyze the financial fund management in the financial management of public institutions. *Journal of theory and practice of social science*, 3(5), 1-3. doi:[https://doi.org/10.53469/jtpss.2023.03\(05\).01](https://doi.org/10.53469/jtpss.2023.03(05).01)
- Yancari, J., Mamani, A., & Salgado, L. (2022). Tamaño de empresa y acceso al crédito a través del sistema financiero en Perú. *Quipucamayoc*. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22866>

## ANEXOS

### Anexo 1

*Tabla de operacionalización de las variables*

Variable de estudio	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Tasa de interés	La tasa de interés como el precio por tener efectivo en cartera y el porcentaje de la tasa a pagar a futuro está determinada por la entidad financiera prestamista y aceptada por el usuario deficitario de liquidez. (Chen et al. 2023)	La tasa de interés es el costo por tener efectivo para financiar cualquier inversión.	Tasa de interés pasiva	Tasa promedio interbancario en moneda nacional	Intervalo
			Tasa de interés activa	Tasa de referencia de la política monetaria	Intervalo
Liquidez	La liquidez es la disposición que tiene un activo en transformarse en efectivo, o también el menor tiempo posible a menos de un año para transformarse en dinero (Berrio, 2022)	La liquidez es la efectividad inmediata que se tiene en cartera.	Niveles de liquidez	Dinero	Intervalo
			Gestión de fondos financieros	Deuda	Intervalo
financiamiento de empresa	El financiamiento de empresa es una planeación para conocer el monto exacto y necesario de apalancamiento luego de analizar la fuente financiadora con la mejor posición de tasa para firmar el contrato a futuro en deuda (Jihadi et al. 2021)	El financiamiento de una empresa es apalancarse o endeudarse con dinero obtenido de una fuente externa a caja o cartera.	Financiamiento a corto plazo	Préstamos bancarios	Intervalo
			Financiamiento a largo plazo	Préstamos de terceros	Intervalo

### Anexo 2

Instrumentos de recolección de datos

*Ficha de análisis documental*

VARIABLE TASA DE INTERES tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2023)		VARIABLE LIQUIDEZ Liquidez % total del sistema financiero peruano (2015-2023)		VARIABLE FINANCIAMIENTO DE EMPRESA Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2015-2023)	
Ene15	8,203308	Ene15	-0,64582061	Ene15	256052,55
Feb15	8,24620645	Feb15	1,3886443	Feb15	258367,46
Mar15	8,21062909	Mar15	-0,32840805	Mar15	261317,44
Abr15	8,10086813	Abr15	0,53842386	Abr15	265737,69
May15	8,10144848	May15	0,33889877	May15	269634,02
Jun15	8,07126454	Jun15	0,11089118	Jun15	271083,57
Jul15	7,97168305	Jul15	1,29413853	Jul15	273331,29
Ago15	7,91908793	Ago15	1,62999405	Ago15	277941,89
Sep15	7,91020063	Sep15	1,76459586	Sep15	280692,03
Oct15	7,87004699	Oct15	1,64377378	Oct15	285054,91
Nov15	7,87714044	Nov15	1,32403165	Nov15	289529,87
Dic15	7,89924707	Dic15	3,33201863	Dic15	290854,05
Ene16	7,90094496	Ene16	0,04918875	Ene16	292491,87
Feb16	7,92111679	Feb16	0,74154802	Feb16	294775,32
Mar16	7,96682878	Mar16	-2,22769514	Mar16	291749,63
Abr16	8,02653325	Abr16	-0,79292275	Abr16	291490,26
May16	8,0533243	May16	1,04490013	May16	292433,18
Jun16	8,05980501	Jun16	-1,77960166	Jun16	293270,22
Jul16	8,07355988	Jul16	1,74315978	Jul16	297490,08
Ago16	8,10525299	Ago16	2,49133051	Ago16	299131,5
Sep16	8,14204903	Sep16	-0,16237588	Sep16	300688,44
Oct16	8,19877048	Oct16	-0,53726543	Oct16	300547,79
Nov16	8,23694628	Nov16	0,29053907	Nov16	303373,31
Dic16	8,25507055	Dic16	0,93275101	Dic16	304296,35
Ene17	8,28179495	Ene17	0,26593266	Ene17	300812,896
Feb17	8,32931743	Feb17	-0,94815733	Feb17	301224,644
Mar17	8,37276933	Mar17	-0,18044181	Mar17	301308,9
Abr17	8,44035905	Abr17	-0,4119244	Abr17	302660,203
May17	8,45666595	May17	0,92963011	May17	304378,939
Jun17	8,45442462	Jun17	-0,68689671	Jun17	305321,781
Jul17	8,44411295	Jul17	0,38925073	Jul17	307111,792
Ago17	8,43404835	Ago17	1,0972389	Ago17	311305,545
Sep17	8,44522716	Sep17	2,84165079	Sep17	315059,849
Oct17	8,42541769	Oct17	0,02356305	Oct17	315361,939
Nov17	8,42632585	Nov17	1,72428386	Nov17	318298,646
Dic17	8,40796475	Dic17	2,66148201	Dic17	321094,056
Ene18	8,3345395	Ene18	1,3185208	Ene18	318754,246
Feb18	8,33292297	Feb18	-0,85358373	Feb18	321449,555
Mar18	8,27197005	Mar18	-0,89168175	Mar18	323322,253
Abr18	8,1855009	Abr18	-1,44656518	Abr18	327114,082

May18	8,1581252	May18	0,72489159	May18	331837,01
Jun18	8,09929298	Jun18	0,28544948	Jun18	331565,819
Jul18	8,06241536	Jul18	1,36149796	Jul18	333876,435
Ago18	8,02901927	Ago18	0,47928985	Ago18	336097,913
Sep18	7,97000148	Sep18	-0,17230944	Sep18	339001,011
Oct18	7,91051163 7,856370.....	Oct18	0,69388854 1,86399628...	Oct18	343193,924 347077,697
Nov18	.....	Nov18	.....	N.....	.....
Dic18	7,82982952	Dic18	1,87730679	Dic18	349892,625
Ene19	7,77412481	Ene19	0,55013166	Ene19	348607,92
Feb19	7,79885573	Feb19	-0,44563346	Feb19	347964,7
Mar19	7,81020891	Mar19	0,9943378	Mar19	353040,65
Abr19	7,81317515	Abr19	-0,69306753	Abr19	355111,71
May19	7,81182226	May19	3,30265389	May19	359766,29
Jun19	7,83626268	Jun19	-1,33813984	Jun19	359583,99
Jul19	7,77225596	Jul19	1,89183447	Jul19	362232,74
Ago19	7,71228945	Ago19	2,26844663	Ago19	368239,95
Sep19	7,69264666	Sep19	-0,2027148	Sep19	369200,45
Oct19	7,65101237	Oct19	0,34913162	Oct19	372858,23
Nov19	7,56679301	Nov19	1,80984317	Nov19	376628,05
Dic19	7,44662178	Dic19	0,31514619	Dic19	374462,85
Ene20	7,35923136	Ene20	1,4787959	Ene20	376518,28
Feb20	7,35390734	Feb20	0,85266589	Feb20	382281,7
Mar20	7,29802048	Mar20	1,63834777	Mar20	385570,6
Abr20	7,20143184	Abr20	3,74506019	Abr20	384639,15
May20	5,80260325	May20	8,00959489	May20	405971,21
Jun20	5,00634998	Jun20	2,4324849	Jun20	409902,09
Jul20	4,83971288	Jul20	3,66645147	Jul20	414921,96
Ago20	4,4230724	Ago20	0,9205073	Ago20	419644,05
Sep20	4,30721669	Sep20	0,383901	Sep20	421220,25
Oct20	4,18219504	Oct20	0,83294056	Oct20	421957,69
Nov20	4,09957896	Nov20	0,97223003	Nov20	423853,94
Dic20	4,00137294	Dic20	3,37284344	Dic20	422199,03
Ene21	3,93054875	Ene21	2,06587918	Ene21	415158,431
Feb21	3,88365748	Feb21	-0,14906862	Feb21	418953,877
Mar21	3,84142498	Mar21	0,00839438	Mar21	424369,773
Abr21	3,79115748	Abr21	-0,89725693	Abr21	428505,057
May21	3,73745846	May21	-2,01641017	May21	432887,434
Jun21	3,704019	Jun21	-0,64703843	Jun21	435488,733
Jul21	3,79669316	Jul21	2,973796	Jul21	443145,456
Ago21	3,8127092	Ago21	0,48862869	Ago21	441492,687
Sep21	3,88117324	Sep21	-0,45741101	Sep21	443523,404
Oct21	3,94905991	Oct21	-1,97856258	Oct21	441980,232
Nov21	4,02097586	Nov21	-0,08415116	Nov21	446677,973
Dic21	4,11394529	Dic21	1,13268764	Dic21	446195,311
Ene22	4,20262821	Ene22	-0,59316872	Ene22	440310,642

Feb22	4,29062739	Feb22	-0,95549824	Feb22	442370,712
Mar22	4,39096307	Mar22	-1,14930741	Mar22	445510,911
Abr22	4,53163792	Abr22	-0,22134783	Abr22	449828,288
May22	4,70692227	May22	-1,1193071	May22	449320,676
Jun22	4,95452829	Jun22	0,73255451	Jun22	455781,837
Jul22	5,1340939	Jul22	2,51510741	Jul22	462168,251
Ago22	5,35904494	Ago22	0,15140228	Ago22	458197,587
Sep22	5,58356719	Sep22	1,94902854	Sep22	460576,954
Oct22	5,86119287	Oct22	-0,78957882	Oct22	461897,092
Nov22	6,10406192	Nov22	-1,74885546	Nov22	459677,593
Dic22	6,36921622	Dic22	0,22836648	Dic22	457212,015
Ene23	6,63189135	Ene23	1,09880861	Ene23	455738,71
Feb23	6,85061751	Feb23	-0,86771899	Feb23	451691,084
Mar23	7,10922195	Mar23	-1,06667777	Mar23	454780,725
Abr23	7,38043154	Abr23	-1,93438277	Abr23	456034,757
May23	7,61044798	May23	0,07681391	May23	454491,361
Jun23	7,81145511	Jun23	-0,80643216	Jun23	452593,949
Jul23	7,99690744	Jul23	1,28913362	Jul23	452120,338
Ago23	8,14090107	Ago23	0,36423838	Ago23	456043,704
Sep23	8,2887851	Sep23	0,58913284	Sep23	459912,677
Oct23	8,44068973	Oct23	0,35087946	Oct23	460884,443
Nov23	8,53156476	Nov23	0,19640038	Nov23	458655,892
Dic23	8,6237859	Dic23	1,9391799	Dic23	459271,35

### Anexo 3

#### Figura 1

*Tendencia de la tasa de interés promedio % en soles de crédito a las empresas peruanas (2015-2023)*

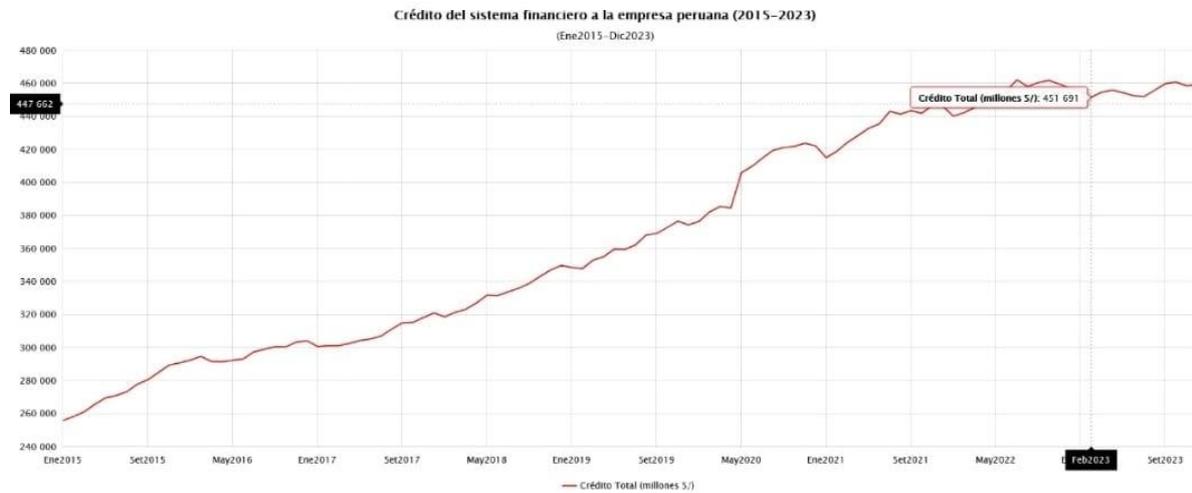


*Nota:* Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 mayo 05)

## Anexo 4

### Figura 2

Crédito del sistema financiero a las empresas peruanas (2015-2023)

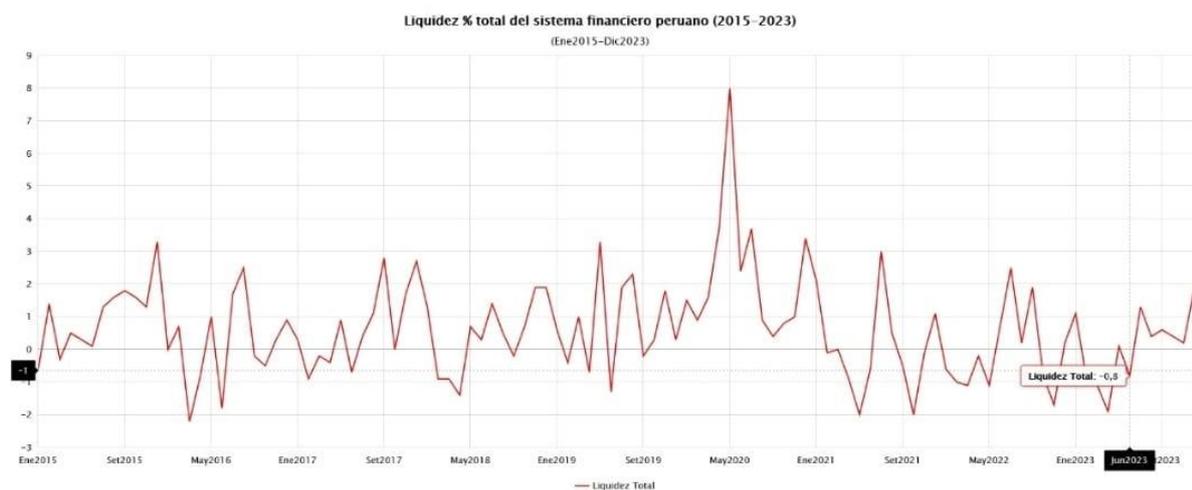


Nota: Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 mayo 06)

## Anexo 5

### Figura 3

Liquidez % total del sistema financiero peruano (2015-2023)



Nota: Elaboración propia según datos obtenidos del BCRP publicado en estadísticas BCRP-data (BCRP, 2024 mayo 07)

## Anexo 6

### Matriz de consistencia

#### *La tasa de interés, la liquidez y el financiamiento de las empresas en el Perú 2015-2023*

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES, DIMENSIONES E INDICADORES	
<b>Problema general</b>	<b>Objetivo general</b>	<b>Hipótesis general</b>	<b>Variable 1: tasa de interés</b>	
¿Cómo se relaciona la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023?	Determinar cómo se relacionan la tasa de interés y la liquidez con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023	La tasa de interés y la liquidez se relacionan significativamente con el financiamiento de las empresas en el Perú, 2015-2023	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
			Tasa de interés pasiva	Tasa promedio interbancario en moneda nacional
<b>Problema específico</b>	<b>Objetivo específico</b>	<b>Hipótesis específica</b>	Tasa de interés activa	Tasa de referencia de la política monetaria
¿Cómo se relaciona la tasa de interés con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023?	Analizar cómo se relaciona la tasa de interés con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023	La tasa de interés se relaciona significativamente con la liquidez del sistema bancario en el Perú, 2015-2023	<b>Variable 2: liquidez</b>	
			<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
			Niveles de liquidez	Dinero
			Gestión e fondos financieros	Deuda
			<b>Variable 3: financiamiento de empresa</b>	
			Financiamiento a corto plazo	Préstamos bancarios
			Financiamiento a largo plazo	Préstamos de terceros

## Anexo7

Tabla de marco teórico metodológico

Apellido del Autor del artículo, (año de publicación)- cita	Título del artículo científico	Problema de Investigación	Objetivo	Variables (con sus dimensiones)	Hipótesis	Método	Instrumento	Conclusión en base al objetivo de la investigación	Link del Artículo
Aireout et al. (2023)	<b>The Moderating Role of Liquidity in the Relationship between the Expenditures and Financial Performance of SMEs: Evidence from Jordan</b>	¿Cuál fue la relación entre la liquidez y a las empresas en Jordania?	Determinar la relación entre los gastos contables y la actuación financiera de pymes en Jordania	Variable dependiente: actuación financiera Variable independiente: gasto contable	investigar el moderado rol de liquidez en relación entre contabilidad y publicidad gastos y el financiero actuación de pequeño y medio empresas (PYMES) en Jordán	descriptivo estadístico, regresión, y correlación análisis en orden a analizar los datos	Pymes de Jordania	El estudio reveló una insignificante relación positiva entre gastos contables y liquidez	<a href="https://www.mdpi.com/2227-7099/11/4/121">https://www.mdpi.com/2227-7099/11/4/121</a>
Chen et al. (2023)	<b>Interest Rate Liberalization and Firm Leverage in China: Effects and Channels</b>	¿Cómo la política de liberalización de la tasa de interés afecta las decisiones financieras de las empresas en China, 2007-2018?	Determinar cómo política de liberalización de la tasa de interés afecta las decisiones financieras de las empresas en China, 2007-2018	<u>Variable Dependiente</u> Apalancamiento Dimensiones : -Largo plazo -Corto plazo <u>variable Independiente</u> Tasa de interés Dimensiones : -Medidas de liberalización -Métodos de cálculo de la tasa	La política de liberalización de la tasa de interés puede reducir el nivel de apalancamiento de las empresas	Método Cuantitativo— Regresión multivariada—con aplicación de efectos fijos	Índices de las tasas de interés y apalancamiento según las bases de datos de China Stock Market y el Accounting Research (CSMAR)	Las empresas son menos afectadas en el apalancamiento a corto plazo	<a href="https://downloads.hindawi.com/journals/ddns/2023/">https://downloads.hindawi.com/journals/ddns/2023/</a>

Rodríguez (2020)	Efecto de variación en las tasas de interés por financiamiento en los resultados de la Pymes de Costa Rica	cómo las tasas de interés y sus fluctuaciones afectan los resultados económicos y financieros de los negocios pymes.	análisis de los efectos de las tasas de interés en los resultados operacionales pertenecientes a las pymes, a partir del cálculo de intereses	1) tasa Básica Pasiva variable 1) Tasa de interés activa A) tasa de referencia B) intermediación financiera	los efectos de las tasas de interés en los resultados operacionales pertenecientes a las pymes	descriptivo y exploratorio	datos del SBD y BCCR	El efecto de aumento en una cuota producto de la variación de las tasas de interés, al financiarse con recursos de deudas en las Pymes	<a href="https://www.google.com/url?sa=t&amp;source=web&amp;rc=t=&amp;opi=89978449&amp;url=https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/2765/4334&amp;ved=2ahUKEwZysOe7iSFAXVFALkGHc_kADMQFnoECBKQAQ&amp;usq=A0vVaw1_VCPAEgDY9beGiU_TEbSz">https://www.google.com/url?sa=t&amp;source=web&amp;rc=t=&amp;opi=89978449&amp;url=https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/2765/4334&amp;ved=2ahUKEwZysOe7iSFAXVFALkGHc_kADMQFnoECBKQAQ&amp;usq=A0vVaw1_VCPAEgDY9beGiU_TEbSz</a>
Vega-Gutiérrez & Rodríguez-Sanz (2021)	Interest rates, liquidity and the corporate financing decision through out the business cycle: a european analysis	como los efectos de la tasa de interés, la liquidez afecta a cinco países europeos en relación a sus empresas y apalancamientos.	Como los efectos de las variables varían de acuerdo a orientación del sistema financiero	1) tasa de interés 2) Tasa de liquidez 3) apalancamiento	el stock de dinero en la economía obtenida a partir del crédito bancario.	Método cuantitativo	Datos de la economía de cinco países analizados		<a href="https://www.researchgate.net/publication/353224998_Interest_rates_liquidity_and_the_corporate_financing_decision_throughout_the_business_cycle_a_European_analysis">https://www.researchgate.net/publication/353224998_Interest_rates_liquidity_and_the_corporate_financing_decision_throughout_the_business_cycle_a_European_analysis</a>

Apellido del Autor de la tesis, (año de publicación)-cita	Título de la tesis	Problema de Investigación	Objetivo	Variables (con sus dimensiones)	Hipótesis	Método	Instrumento	Conclusión en base al objetivo de la investigación	Link de la tesis
<b>Antecedentes Nacionales</b>									
Aveiga (2021)	Plan financiero y su relación con la liquidez en una compañía de Telecomunicaciones, Guayaquil, 2019	¿Cuál es la relación del plan financiero y la liquidez en una compañía de telecomunicaciones, Guayaquil, 2019?	Determinar la relación del plan financiero y la liquidez en una compañía de telecomunicaciones, Guayaquil, 2019	Proyección de los estados financieros. Determinación de los fondos necesarios	La relación del plan financiero y la liquidez en una compañía de telecomunicaciones, Guayaquil, 2019, es alta y directa	Es una investigación correlacional	Encuestas	La relación del plan financiero y la razón corriente en una compañía de telecomunicaciones, Guayaquil, 2019	<a href="https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/53707/Aveiga_AJD-SD.pdf?sequence=1&amp;isAllowed=y">https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/53707/Aveiga_AJD-SD.pdf?sequence=1&amp;isAllowed=y</a>

Ramos, M (2018)	. El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la región lima provincias 2015-2016	¿En qué medida el financiamiento de las Instituciones Financieras, influyen en la liquidez de las Micros y Pequeñas Empresas Agroexportadoras de la Región Lima Provincias?	Determinar si el financiamiento de las Instituciones Financieras, influyen en la liquidez de las Micros y Pequeñas Empresas Agroexportadoras de la Región Lima Provincias	Variable independiente : financiamiento . Indicadores: X1. Factoring. X2. Leasing Financiero X3. Garantías requeridas. X4. Costo efectivo financiero. X5. Condiciones crediticias. Variable dependiente: liquidez. Indicadores: Y1. Recuperación de las cuentas por cobrar. Y2. Programa de egresos del flujo de caja. Y3. Fondos sujetos a restricción Y4. Control de gastos financieros. Y5. Calce de ingresos y egresos.	El Financiamiento influirá positivamente en la liquidez de las Micros y Pequeñas Empresa Agroexportadoras de la Región Lima Provincias, permitiendo a las empresas desarrollar proyectos sostenibles con producción uniforme y brindar servicios de calidad a la sociedad.	Es una investigación no experimental, cuyo diseño metodológico es transaccional correlacional.	Encuesta, entrevista	De acuerdo a los resultados obtenidos en el trabajo de campo y la contratación de las hipótesis, se ha determinado que el financiamiento proporcionado por las instituciones financieras, influye positivamente en la liquidez de las Micros y Pequeñas Empresas Agroexportadoras de la Región Lima - Provincias, lo que les permite realizar proyectos sostenibles en este segmento empresarial. Así mismo se infiere que las mencionadas empresas pasan a ser formales trayendo beneficios tanto al fisco como a trabajadores.	<a href="https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/3588">https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/3588</a>
-----------------	---	---	---	---	--	--	----------------------	--	---

### Antecedentes Internacionales

Berrio (2022)	GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE DISEÑO Y CONSTRUCCIÓN EN EL MUNICIPIO DE MAICAO, LA GUAJIRA	Cómo la gestión financiera incide en la liquidez de las empresas del sector de diseño y construcción en Maicao, La Guajira ?	Analizar la gestión financiera y su incidencia en la liquidez de las empresas del sector de diseño y construcción del municipio de Maicao, La Guajira.	1 gestión financiera A) Gestión de capital de trabajo B) Fuentes de trabajo 2 liquidez A) Niveles de liquidez B) Gestión de fondos financieros	analizar la gestión financiera y su incidencia en la liquidez de las empresas de diseño y construcción en el municipio de Maicao, la guajira	enfoque cuantitativo	Encuesta y análisis documental	identificar las fuentes de financiamiento de las empresas del sector de diseño y construcción del municipio de Maicao, La Guajira, se concluye que son pocas de las organizaciones que financian sus operaciones con créditos de proveedores para mantener su funcionamiento	<a href="https://repositorio.uniquajira.edu.co/handle/">https://repositorio.uniquajira.edu.co/handle/</a>
Muscat (2023)	ENFOQUE ALTERNATIVO DE LA TASA DE	Como cuantificar el riesgo en un cuadro de	Desarrollar un prototipo conceptual de una herramienta de	1) Riesgo de liquidez corporativo a) acreencias b) flujo de fondos	Analizar a la gestión del riesgo	Enfoque cuantitativo	Análisis de datos	la cuantificación del riesgo de liquidez de la organización, es de sumo valor para la misma, porque	<a href="https://repositorio.udesa.edu.ar/pdf">https://repositorio.udesa.edu.ar/pdf</a>

	DESCUENTO PARA PROYECTOS DE INVERSIÓN EN LAS PYMES ARGENTINAS	liquidez	gestión que le permita a la gerencia de una organización PYME latinoamericana					obliga a reconocer el riesgo de liquidez como un potencial problema para la existencia de la compañía, y solo podemos gestionar sobre aquello que conocemos	
Picerni (2023)	Riesgo de Liquidez: Estudio de caso de una PYME en Argentina	¿las Empresas de Capital Cerrado en la Argentina?	proponer una metodología alternativa para el cálculo de la tasa de descuentos para proyectos de inversión para empresas Pymes en la Argentina	Tasa de interés, proyectos de inversión	Analizar la diversificación de riesgos	Enfoque cuantitativo	Análisis documental	dada la mayor interrelación entre los mercados es cada vez más complejo poder diversificar los riesgos, pero a su vez hemos dejado planteado, que no necesariamente los riesgos del soberano son trasladados por completo a las compañías	<a href="https://riu.austtal.edu.ar/h">https://riu.austtal.edu.ar/h</a>

# Anexo 8

## Reporte de similitud en software turnitin

The screenshot displays the Turnitin Feedback Studio interface. The main document is a thesis from Universidad César Vallejo, titled "La tasa de interés, la liquidez y el financiamiento de las empresas en el Perú 2015 - 2023". The document includes the university logo, the author's name (Wully Franz Trujillo Figueroa), and the thesis title. The similarity report on the right shows a total similarity of 16%. The report lists 11 sources with their respective similarity percentages:

Rank	Source	Similarity
1	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	3%
2	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	2%
3	hdl.handle.net	1%
4	www.bcrp.gob.pe Fuente de Internet	1%
5	www.slideshare.net Fuente de Internet	<1%
6	www.bcu.gub.uy Fuente de Internet	<1%
7	es.slideshare.net Fuente de Internet	<1%
8	idus.us.es Fuente de Internet	<1%
9	repositorio.usg.edu.pe Fuente de Internet	<1%
10	estadisticas.bcrp.gob.pe Fuente de Internet	<1%
11	repositorio.unam.edu.pe Fuente de Internet	<1%

At the bottom of the screen, the Windows taskbar is visible, showing the search bar, system tray with weather (17°C Nublado), and date (13/06/2024).

## Anexo 9

### Otras evidencias



CID-CDN-2023-01-LN-3415

## CONSTANCIA

El Centro de Idiomas de la Universidad César Vallejo hace constar que **TRUJILLO FIGUEROA, WUILY FRANZ**, con código **N.º 7001031161**, ha realizado estudios de **PORTUGUÉS POSGRADO EXTRACURRICULAR**, equivalente a un total de **200 horas**; obteniendo los siguientes resultados:

CURSO	PROMEDIO FINAL	MES	AÑO	PROGRAMA
PORTUGUES I	17 (diecisiete)	Julio	2023	(Matricula Regular)
PORTUGUES II	17 (diecisiete)	Julio	2023	(Matricula Regular)
PORTUGUES III	17 (diecisiete)	Julio	2023	(Matricula Regular)

Se expide la presente constancia a solicitud de la parte interesada para los fines que estime conveniente.

Los Olivos, 15 de marzo de 2024.



Firmado digitalmente por: ERICA MERCEDES DE PAZ BERROSPI DNI:09631501 RUC:20164113532  
Motivo: Responsable de la firma  
Fecha y Hora: 15/03/2024 13:09:18

Dra. Erica Mercedes De Paz Berrospi  
**Jefe Nacional del Centro de Idiomas**



Esta constancia puede ser verificada utilizando lectora de códigos o teléfono celular enfocando al código QR. Documento electrónico emitido en el marco de la Ley N° 27269 – Ley de Firmas y Certificados Digitales, y su Reglamento aprobado mediante Decreto Supremo N° 052-2008-PCM.



Centro Andino de Investigación y Entrenamiento  
en Informática para la Salud Global

Certificamos que:

**wuily franz trujillo figueroa**

Ha finalizado el curso:

**Conducta Responsable en Investigación : Evaluación**

4 de noviembre de 2024

**Con la calificación de:20,00**



672934d1-ad84-4d12-b397-1ff9d0719f87