



Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión
Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras
Escuela Profesional de Economía y Finanzas

**Las tasas de interés y su relación con los créditos corporativos de las empresas
bancarias en el Perú, 2018-2022**

Tesis

Para optar el Título Profesional de Economista

Autoras

Camila Mayte Mattos Melgarejo

Olenka Cristel Delgado Ampuero

Asesora

Mtra. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera

Huacho – Perú

2025



Reconocimiento - No Comercial – Sin Derivadas - Sin restricciones adicionales

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/>

Reconocimiento: Debe otorgar el crédito correspondiente, proporcionar un enlace a la licencia e indicar si se realizaron cambios. Puede hacerlo de cualquier manera razonable, pero no de ninguna manera que sugiera que el licenciante lo respalda a usted o su uso. **No Comercial:** No puede utilizar el material con fines comerciales. **Sin Derivadas:** Si remezcla, transforma o construye sobre el material, no puede distribuir el material modificado. **Sin restricciones adicionales.:** No puede aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros de hacer cualquier cosa que permita la licencia.



UNIVERSIDAD NACIONAL

JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN

LICENCIADA

(Resolución de Consejo Directivo N°012-2020-SUNEDU/CD de fecha 27/01/2020)

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Metadatos

DATOS DEL AUTOR (ES):		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Camila Mayte Mattos Melgarejo	62982203	18/12/2024
Olenka Cristel Delgado Ampuero	74296934	18/12/2024
DATOS DEL ASESOR:		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CÓDIGO ORCID
Mg. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera	03650434	0000-0003-3906-1284
DATOS DE LOS MIEMBROS DE JURADOS – PREGRADO		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CODIGO ORCID
Dr.Econ. Teodoro Teofanes Quispealaya Bonelly	07088603	0009-0007-4530-3303
Dr. Econ. John Edgar Muñoz Yactayo	15758730	0009-0002-9664-0629
Dra. María Isabel Abanto Rojas	41701901	0000-0001-7513-7480

Camila Mayte Mattos Melgarejo - Exp. 2024 - 08617...

Las tasas de interés y su relación con los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022

Quick Submit

Quick Submit

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Detalles del documento

Identificador de la entrega

trn:oid:::1:3110455280

Fecha de entrega

10 dic 2024, 4:18 p.m. GMT-5

Fecha de descarga

10 dic 2024, 4:55 p.m. GMT-5

Nombre de archivo

Mayte_Mattos_Melgarejo_y_Olenka_Cristel_Delgado_Ampuero_3.docx

Tamaño de archivo

362.3 KB

81 Páginas

16,558 Palabras

91,747 Caracteres



Página 2 of 91 - Descripción general de integridad

Identificador de la entrega trn:oid:::1:3110455280

20% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- ▶ Bibliografía
- ▶ Texto mencionado
- ▶ Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

Fuentes principales

- 19% Fuentes de Internet
- 2% Publicaciones
- 11% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

Dedicatoria

A mis queridos padres que, con su esfuerzo y sacrificio, así como su amor infinito y enseñanza han sido mi mayor inspiración, este logro es tanto suyo como mío. A mis hermanitas por siempre acompañarme, hacerme reír y ser mi fuerza en los momentos difíciles, a mis profesores por inculcarme todo lo aprendido durante la carrera. A mi pareja por haberme apoyado durante este proceso y alentarme a no rendirme.

Olenka Cristel Delgado Ampuero

Le dedico el resultado de este trabajo a toda mi familia. Principalmente, a mi madre por ser mi mayor apoyo y motivación durante todo el proceso de mi tesis, sus palabras de aliento, sus consejos y su amor incondicional han sido el motor que me impulsó a dar lo mejor de mí en cada paso de este proceso, sin tu constante dedicación y sacrificio, este logro no hubiera sido posible. Siempre has estado dispuesta a escuchar mis ideas, aportando tu perspectiva única y contribuyendo a enriquecer mi trabajo. Gracias por creer en mí, por ser mi mayor fan y por recordarme constantemente que soy capaz de lograr cualquier meta que me proponga.

A mi abuela, por estar siempre en los momentos importantes de mi vida, que con la sabiduría de Dios me has enseñado a ser quien soy hoy. Esta tesis es el resultado de lo que me has enseñado en la vida. Gracias por tu paciencia y amor que me has dado. Gracias por llevar tus oraciones porque estoy segura de que siempre lo haces. Su presencia en mi vida fue un regalo invaluable, y este logro es nuestro, en equipo.

Camila Mayte Mattos Melgarejo

Agradecimiento

Quiero agradecer infinitamente a mis papás cuyo amor incondicional y arduo sacrificio han sido la fuerza que me han impulsado a seguir adelante de inicio a fin es esta hermosa etapa, este logro no lo habría podido alcanzar sin ustedes.

A mis hermanitas que han sido mi refugio en los momentos difíciles, las cuales han compartido conmigo risas, alegrías y desvelos. A mis profesores y mentores que con su paciencia y sabiduría me han guiado en este camino lleno de aprendizaje. A mi pareja por siempre acompañarme y estar conmigo asentándome día a día a seguir hacia adelante.

Olenka Cristel Delgado Ampuero

Quiero expresar mis agradecimientos principalmente a Dios, quien fue mi fuente de sabiduría y fortaleza, por guiarme en este camino académico para alcanzar esta meta.

Gracias infinitas a mi mamá Mirian, por todo su apoyo incondicional que me ha brindado, por tener siempre la fortaleza de salir adelante sin importar los obstáculos, por haber formado una mujer de bien, no hay palabras en este mundo para agradecerte, mamá.

Agradezco a mi abuela Teodora, por apoyarme en mis estudios y aun estar conmigo para verme lograrlo, serás siempre un ejemplo incuestionable de fortaleza, integridad y sabiduría.

De igual forma me gustaría agradecer a toda mi familia y a las personas que formaron parte de esta etapa, viéndome crecer, reír y esforzarme, gracias por siempre impulsarme en mis metas.

Agradezco a mi asesora la Mg. Econ. Irina Patricia Calvo, una gran docente, por su apoyo, consideración y aporte de conocimientos durante esta gran etapa de mi vida profesional.

Y, por último, pero no menos importante a mi mascota Mylo, mi guapo y fiel compañero se le agradece hasta el cielo, pero que sigo recordando en cada momento de mi vida, me mostró el verdadero amor incondicional, con una gran nobleza, brindándome su compañía durante la pandemia y los últimos años de mi carrera.

Camila Mayte Mattos Melgarejo

ÍNDICE DE CONTENIDO

Dedicatoria	5
Agradecimiento	6
Listado de tablas	10
Listado de Figuras	11
Resumen	12
Abstract.....	13
Introducción.....	14
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	16
1.2 Formulación del problema	18
1.2.1 Problema general	18
1.2.2 Problemas específicos.....	18
1.3 Objetivos de investigación.....	19
1.3.1 Objetivo general	19
1.3.2 Objetivos específicos	19
1.4 Hipótesis de investigación	19
1.4.1 Hipótesis general	19
1.4.2 Hipótesis específicas.....	19
1.5 Justificación de la investigación	20
1.6 Delimitación del estudio	21
1.7 Viabilidad del estudio	21

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	22
2.1 Antecedentes	22
2.1.1 Antecedentes internacionales	22
2.1.2 Antecedentes nacionales.....	25
2.2 Bases teóricas.....	26
B. Tipos de créditos	30
2.3 Bases filosóficas.....	37
2.4 Definiciones de términos básicos.....	38
2.5 Hipótesis de investigación	40
2.6 Operacionalización de las variables.....	41
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA.....	42
3.1. Diseño Metodológico.....	42
3.1.1. Tipo de la investigación	42
3.1.2. Nivel de investigación.....	42
3.1.3. Diseño	42
3.1.4. Enfoque	42
3.2. Población y muestra.....	43
3.2.1. Población.....	43
3.2.2. Muestra	43
3.3. Técnicas de recolección de datos	43
3.4. Técnicas para el procesamiento de la información	43
3.5. Matriz de Consistencia.....	44

	9
CAPÍTULO IV: RESULTADOS	46
4.1. Análisis de resultados	46
4.2 Contrastación de hipótesis	71
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS	78
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	81
6.1 Conclusiones	81
6.2 Recomendaciones	82
CAPÍTULO VII: REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	84

Listado de tablas

Tabla 1: Matriz de operacionalización	40
Tabla 2: Matriz de consistencia	42
Tabla 3: Estadísticas Descriptivas de Créditos Corporativos y Tasas de Interés Activa en el Perú: 2018-2022	48
Tabla 4: Volumen de Créditos Corporativos Otorgados por las Empresas Bancarias en el Perú: 2018-2020	49
Tabla 5: Volumen de Créditos Corporativos Otorgados por las Empresas Bancarias en el Perú: 2018-2020	64
Tabla 6: Distribución de créditos corporativos por empresas bancarias y situación de los créditos corporativos: 2018-2020	67
Tabla 7: Coeficiente de correlación	71

Listado de Figuras

Figura 1: Evolución del Total de Créditos Corporativos y Tasa de Interés Anual en el Perú: 2018-2022	54
Figura 2: Evolución de Créditos Corporativos vigentes y Tasa de Interés Anual en el Perú: 2018- 2022	55
Figura 3: Evolución de Créditos Corporativos refinanciados y reestructurados y Tasa de Interés Anual en el Perú: 2018-2022	57
Figura 4: Evolución de Créditos Corporativos atrasados y Tasa de Interés Anual en el Perú: 2018-2022	59
Figura 5: Variación interés por mes/año	61
Figura 6: Comparación Anual del Total de Créditos Corporativos por Banco en el Perú: 2018- 2020	66

Resumen

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el periodo 2018-2022. Se busca analizar cómo las variaciones en las tasas de interés influyen en el comportamiento de los créditos corporativos, abarcando tanto los créditos vigentes como los refinanciados y atrasados, en un entorno macroeconómico afectado por la pandemia de COVID-19 y las políticas monetarias implementadas durante este periodo. La metodología utilizada fue de enfoque cuantitativo y correlacional, con un diseño no experimental y de corte longitudinal. Se trabajó con datos estadísticos obtenidos de fuentes secundarias como la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). La población del estudio estuvo compuesta por seis empresas bancarias que otorgaron créditos corporativos en Perú entre 2018 y 2022. Se realizaron análisis descriptivos y de correlación para evaluar la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos. Los resultados mostraron una correlación positiva débil (coeficiente de Pearson de 0.283) entre las tasas de interés y los créditos corporativos, lo que indica que, aunque las tasas de interés aumentaron durante algunos periodos, el volumen de créditos corporativos continuó creciendo, especialmente en el contexto de políticas monetarias expansivas implementadas en respuesta a la crisis sanitaria. Se concluye que, las tasas de interés juegan un rol importante en la dinámica de los créditos corporativos, pero que otros factores, como la situación macroeconómica y las políticas de apoyo implementadas, también influyen significativamente en la capacidad de las empresas para acceder y cumplir con sus compromisos crediticios.

Palabras clave: Tasa de interés, créditos, riesgo

Abstract

The objective of this study was to explore the relationship between interest rates and corporate loans provided by banks in Peru between 2018 and 2022. The analysis focuses on how fluctuations in interest rates impact corporate lending behavior, considering both active loans as well as refinanced and overdue loans, within a macroeconomic environment shaped by the COVID-19 pandemic and the monetary policies enacted during this period. The study employed a quantitative, correlational approach, with a non-experimental and longitudinal design. Statistical data were sourced from institutions like the Superintendency of Banking, Insurance and AFP (SBS) and the Central Reserve Bank of Peru (BCRP). The population comprised six banking institutions that extended corporate loans in Peru during the studied period. Descriptive and correlational analyses were conducted to assess the relationship between interest rates and corporate loans. The results revealed a weak positive correlation (Pearson's coefficient of 0.283) between interest rates and corporate loans, suggesting that, although interest rates rose at certain points, corporate lending volumes continued to grow, particularly under the influence of expansionary monetary policies implemented in response to the pandemic. It is concluded that interest rates play a crucial role in the dynamics of corporate lending, yet other factors, such as macroeconomic conditions and supportive policies, also significantly affect companies' ability to access and fulfill their loan obligations.

Keywords: Interest rate, loans, risk

Introducción

En el contexto financiero global, las tasas de interés juegan un papel fundamental en la dinámica del crédito, ya que determinan el costo del financiamiento y, por ende, influyen directamente en la capacidad de las empresas para invertir y crecer. En este estudio, se examina la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos en las empresas bancarias del Perú durante el periodo 2018-2022, un periodo marcado por eventos de gran trascendencia económica, como la pandemia de COVID-19 y las fluctuaciones en las políticas monetarias a nivel internacional.

El impacto de las tasas de interés en los créditos corporativos ha sido un tema de constante análisis debido a su relevancia en el desarrollo económico y la estabilidad financiera de las empresas. Durante este periodo, las tasas de interés experimentaron una volatilidad considerable, influenciada por factores internos y externos, lo que afectó el comportamiento de los créditos corporativos. En algunos países y en el Perú, las políticas expansivas implementadas durante la pandemia y las posteriores restricciones monetarias tuvieron un impacto significativo en el volumen de créditos vigentes, refinanciados y atrasados.

Este estudio tuvo como objetivo analizar cómo las tasas de interés influenciaron el comportamiento de los créditos corporativos otorgados por las principales instituciones bancarias del Perú, considerando el entorno macroeconómico y las políticas financieras implementadas durante los últimos cinco años. A través de un análisis correlacional, se buscó establecer una relación entre estas dos variables clave para entender mejor las decisiones de financiamiento de las empresas en un contexto de incertidumbre y fluctuación económica.

Este trabajo comprende siete capítulos de análisis sobre el planteamiento del problema, el marco teórico, la metodología, los resultados, la discusión de resultados y culmina con las conclusiones y recomendaciones. El estudio pretende ofrecer una visión integral sobre el comportamiento del crédito corporativo en el Perú y cómo las empresas adaptaron sus estrategias de financiamiento en un entorno de constante cambio en las tasas de interés, contribuyendo así a una mejor comprensión de las dinámicas del crédito corporativo en economías emergentes como las del Perú.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

La realidad problemática de las tasas de interés y los créditos corporativos en el mundo es un tema de gran relevancia en el ámbito económico global. En primer lugar, las tasas de interés influyen directamente en la capacidad de las empresas para acceder a financiamiento, ya que determinan el costo del capital. En un entorno de tasas de interés altas, las empresas enfrentan mayores costos de endeudamiento, lo que puede reducir su capacidad para invertir en proyectos de expansión o innovación. Esta situación puede afectar negativamente el crecimiento económico y la creación de empleo.

Por otro lado, los créditos corporativos están estrechamente vinculados a la salud financiera de las empresas y al panorama macroeconómico. Durante períodos de incertidumbre económica o crisis financiera, las instituciones financieras tienden a restringir el acceso al crédito o a aumentar las tasas de interés para compensar el mayor riesgo percibido. Esto puede generar un efecto negativo en la actividad empresarial, llevando a una disminución de la inversión y la producción, lo que a su vez puede contribuir a la recesión económica (García, 2019). En resumen, las tasas de interés y los créditos corporativos son aspectos críticos que influyen en el crecimiento económico y la estabilidad financiera a nivel mundial.

En Latinoamérica, las tasas de interés bancarias han experimentado una tendencia al alza desde finales de 2021. Este panorama obedece a diversos factores,

entre los que destacan la subida de la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), en respuesta a la elevada inflación que enfrenta el país norteamericano, el aumento del riesgo país en la región, debido a la incertidumbre política y económica que impera en algunos países (Comisión Económica Para América Latina y El Caribe, 2023) .

En el caso del Perú, la situación de las tasas de interés activas y los créditos hipotecarios en estos últimos años ha sido compleja y ha presentado varios desafíos. A lo largo del tiempo, se ha observado una fluctuación significativa en las tasas de interés activas, lo que ha impactado directamente en la accesibilidad y la demanda de créditos en el país (BCRP, 2023). En el caso del Perú, las tasas de interés bancarias también han seguido una tendencia ascendente desde finales de 2021. De acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2023), la tasa de interés promedio de los créditos a las empresas en soles se incrementó de 6,1% en diciembre de 2021 a 7,3% en diciembre de 2022.

Según Rodríguez (2009), han existido años en que las tasas de interés activas en el Perú experimentaron un aumento considerable debido a factores internos y externos, como el incremento de la tasa de referencia del Banco Central y la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Esto generó un encarecimiento en el costo de los créditos hipotecarios, dificultando el acceso a la vivienda para muchos ciudadanos peruanos.

Durante el período 2020-2022, la pandemia de COVID-19 exacerbó aún más la situación. debido al confinamiento y las restricciones impuestas para contener la propagación del virus pues ello impactó negativamente en la economía peruana, lo

que llevó a una disminución en la demanda de créditos hipotecarios y a un aumento en la morosidad de los préstamos existentes.

El alza de las tasas de interés bancarias es un problema que afecta a las empresas de toda Latinoamérica, incluyendo el Perú. Este problema tiene un impacto negativo en la economía, ya que reduce la inversión y el crecimiento económico. Es necesario por ello estudiar esta relación en un periodo determinado de las tasas de interés y los créditos corporativos del Perú otorgados por las principales empresas bancarias a fin de determinar el nivel de relación.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cuál es la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022?

1.2.2 Problemas específicos

¿Cómo ha variado el nivel de las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022?

¿Cuál ha sido el comportamiento del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022?

¿Cómo es el comportamiento de los créditos corporativos según su situación: vigentes, refinanciados y reestructurados y atrasados, durante el periodo 2018-2022?

1.3 Objetivos de investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022.

1.3.2 Objetivos específicos

Determinar la tendencia de las variaciones del nivel de las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.

Analizar el comportamiento del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.

Analizar el comportamiento de los créditos corporativos según su situación: vigentes, refinanciados y reestructurados y atrasados, durante el 2018-2022.

1.4 Hipótesis de investigación

1.4.1 Hipótesis general

Existe una relación significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022.

1.4.2 Hipótesis específicas

Las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022 han sido crecientes.

Existe un comportamiento creciente del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.

Existe una relación significativa entre el riesgo y la rentabilidad al otorgar créditos corporativos en un entorno de variabilidad de las tasas de interés, durante el 2018-2022.

1.5 Justificación de la investigación

a. Justificación teórica

Esta investigación se encuentra justificada por el interés de las tesis en la Teoría de la preferencia por la liquidez que fue desarrollada por Jhon Maynard Keynes dado que las tasas de interés reflejan la preferencia de los agentes económicos por obtener liquidez. Además, los créditos corporativos están fundamentados por la Teoría del mercado crediticio, en donde la oferta y la demanda de créditos en el mercado financiero determinan el equilibrio de la tasa de interés. Con estas teorías se pretende fundamentar la relación de las variables de estudio.

b. Justificación social

Una justificación social para estudiar las tasas de interés y los créditos corporativos radica en su impacto en la distribución de la riqueza y el bienestar de la sociedad en su conjunto. Un estudio sobre las tasas de interés y los créditos corporativos podrá proporcionar información valiosa sobre las brechas de acceso al financiamiento de las empresas y podrá ayudar a diseñar políticas que promuevan la inclusión financiera y reduzcan las brechas de desigualdad económica.

1.6 Delimitación del estudio

a. Delimitación geográfica

El estudio comprendió a las estadísticas del sector bancario en el Perú.

b. Delimitación temporal

El estudio comprendió desde el año 2018 al 2022.

c. Delimitación social

Estuvo referido a las bases de datos sobre las tasas de interés activas y los créditos corporativos del sistema bancario.

1.7 Viabilidad del estudio

El estudio fue técnicamente viable dado que se cuenta con la información de las series de tiempo de las variables de estudio: tasas de interés y créditos corporativos. Además, se cuenta con el conocimiento de la metodología de la investigación. Por otra parte, la investigación cuenta con el respaldo financiero de las tesis para asegurar su culminación.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1 Antecedentes internacionales

Inicialmente, Colque (2023) realizó la investigación, que tuvo como objetivo examinar el impacto de diversos factores en la dinámica de los Créditos Productivos en el Sistema Financiero de Bolivia durante el período comprendido entre 1999 y 2021. Para ello, se emplea una metodología que recurre a la evidencia empírica derivada de datos estadísticos relacionados con los créditos productivos, con el fin de alcanzar los objetivos e hipótesis específicas formuladas. El estudio aplicó un modelo econométrico. Los resultados obtenidos permitieron identificar y evaluar los determinantes de la evolución de los créditos productivos, resaltando la importancia de la profundización financiera, los depósitos del público en cajas de ahorro y las tasas de interés efectivas activas del sistema financiero. Además, se pone en relevancia el marco regulatorio y las políticas aplicadas en dicho contexto.

Asimismo, Yujra (2023) con la investigación realizada en la que tuvo como objetivo examinar los impactos derivados de la implementación del régimen de tasas de interés controladas en el ámbito de las microfinanzas en Bolivia, en concordancia con la Ley N° 393 de Servicios Financieros y los Decretos Supremos que regulan dichas tasas. La metodología empleada incluye una investigación de nivel descriptivo, correlacional y causal. Los resultados obtenidos revelan, mediante el análisis descriptivo de las series y el modelo propuesto, un crecimiento constante en la cartera de microcréditos acompañado de una disminución en los índices de morosidad. Estas

conclusiones subrayan la importancia de considerar factores como la tasa de interés, la rentabilidad y la morosidad al gestionar la cartera de microcréditos dentro del contexto de las instituciones microfinancieras analizadas.

También, Quintiliani & Veloso (2022) realizaron un estudio cuyo objetivo fue determinar la relación entre la concentración, la competencia y el costo de la deuda para empresas de diferentes tamaños. La investigación comparó tres países: Chile, Perú y Colombia, durante el periodo comprendido entre mayo de 2012 y septiembre de 2017, utilizando modelos de paneles que incluyeron índices de estructura en su composición. La metodología empleada indicó que se trataba de un estudio correlacional y causal y de serie de tiempo. Los datos fueron obtenidos de los Bancos Centrales de cada país y de las respectivas entidades reguladoras financieras. Se empleó un método experimental que consistió en desarrollar 4 modelos de panel, donde el Spread y la tasa de interés actuaron como variables dependientes. Los índices de concentración, competencia y solvencia fueron las variables independientes, y el tamaño de la empresa se consideró como una variable dummy. En cuanto a los resultados, para los cuatro modelos utilizados en Perú (spread y tasa de interés), y considerando como variables independientes el HHI y el Lerner, se observó que la variable de mayor significancia fue la morosidad, la cual afectó en mayor medida a las microempresas, seguidas por las pequeñas, grandes y medianas empresas. Esto generó una anomalía en el supuesto de que a mayor tamaño de empresa, menor morosidad y menor tasa de interés. El índice de Herfindahl no resultó significativo para Perú, lo que indica que la tasa de interés y el spread no dependen de la concentración bancaria medida en términos de Herfindahl. Respecto al índice de Lerner, este solo

mostró una pequeña significancia en relación al spread para las grandes empresas, lo que sugiere que a mayor control de mercado (mayor Lerner), menor es el spread para este tipo de empresas, lo que implica que la competencia afecta positivamente a las grandes empresas. Sin embargo, solo se observó significancia en el modelo Lerner-Spread, por lo que se sugiere evaluar en un periodo de tiempo más prolongado. El índice de Basilea no resultó significativo para ningún modelo de Perú, lo que indica que esta variable no afecta la tasa de interés para los distintos tamaños de empresa. Respecto al desorden del sistema medido en términos de entropía, no mostró significancia para ningún modelo de Perú.

Finalmente, Mendival (2021) efectuó un estudio cuyo objetivo fue examinar a la institución y determinar la viabilidad de establecer una normativa que regule las tasas de interés aplicadas en las tarjetas de crédito, dada su amplia utilización por parte de la población peruana. Investigación descriptiva. A nivel de la metodología, se emplearon dos técnicas: una encuesta dirigida a expertos en el tema (a través de un cuestionario) y la observación documental a través de la ficha bibliográfica. Es una investigación descriptiva. No experimental. Se extrajo información de la Superintendencia de Banca y Seguros, así como del Banco Central de Reserva del Perú. Los resultados obtenidos indican que la imposición de límites a las tasas de interés en las tarjetas de crédito tendría efectos económicos negativos, tales como restricciones en el acceso al crédito, dificultades para integrar a personas de bajos recursos en el sistema financiero formal y falta de interés por parte de las instituciones financieras en participar en el mercado de tarjetas de crédito, entre otros.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Inicialmente, Gómez (2022) cuya investigación tuvo como objetivo averiguar cómo influye el costo de los créditos en la disponibilidad de dinero en el sistema financiero peruano. La metodología consideró una investigación básica, de enfoque cuantitativo, nivel correlacional y no experimental. Con una muestra de 132 datos mensuales entre el 2010 al 2020. Se hizo uso de la estadística descriptiva e inferencial. Los resultados mostraron una correlación positiva muy alta (85%). Además, el costo de los créditos se relaciona inversamente con los préstamos otorgados para consumo (84.4%). Se estableció una relación inversa del 83.7% entre el costo de créditos y los créditos corporativos, lo que sugiere que cuanto más alto es el costo de los créditos, menor es la colocación de créditos corporativos en el sistema financiero peruano.

Seguidamente, Pauro (2021) quien realizó un estudio que tuvo por conveniente determinar los factores más importantes que inciden sobre la demanda de los créditos en el sistema financiero en el Perú durante el periodo de 2003 - 2017. La metodología que se empleó fue un modelo econométrico de Mínimos Cuadrados ordinarios y de esa manera obtener el valor de los parámetros del modelo planteado. Fue una investigación básica, no experimental, cuantitativa y de nivel relacional. En cuanto a los resultados, la investigación encontró que los determinantes de la demanda de créditos fueron la riqueza financiera que comprendió los depósitos del sistema financiero y depósitos a la vista con un coeficiente de 1.08, el PBI con un coeficiente de 0.16, el índice del tipo de cambio real con un coeficiente de 0.14 y finalmente la tasa de interés activa promedio ponderado del sistema financiero con

un coeficiente de -0.18. La investigación concluyó que las tasas de interés de los créditos disminuyeron permanentemente tanto en moneda extranjera y nacional debido al aumento de los depósitos del público.

También la investigación de Borda & Torres (2020) quienes desarrollaron un estudio cuyo objetivo fue analizar la relación de los créditos bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018. La metodología empleada consideró a la investigación de diseño no experimental, longitudinal y de enfoque cuantitativo. La información fue obtenida del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). La investigación fue de nivel correlacional. La muestra estuvo constituida por las series estadísticas de crédito de la banca múltiple y el crecimiento económico de forma mensual desde el 2010 al 2018. Los resultados obtenidos evidenciaron que el crédito se relacionó con el crecimiento económico de manera directa y significativa en el corto plazo. Se concluye que los créditos bancarios empresariales tienen participación positiva en el crecimiento económico peruano en un corto plazo debido a que sus ingresos se incrementan y ello le permite invertir o consumir en bienes y/o servicios.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Tasas de interés

A. Definición

Para Ohlin (Citado en Keynes (2017)), la tasa de interés es simplemente el precio del crédito y, por tanto, es determinada por la oferta y la demanda de crédito. Según esta definición, la tasa de interés representa el costo de obtener dinero de fuente externa.

B. Comportamiento de las tasas de interés

Las tasas de interés se componen de la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva.

Es de especial interés para la investigación, la tasa de interés activa:

La tasa de interés activa, es aquella tasa que las entidades financieras cobran a las personas o empresas que solicitan un préstamo. La tasa de interés activa se encuentra relacionada con la tasa de encaje. La tasa de encaje es manejada por la autoridad del Banco Central de Reserva de cualquier país y cuando ésta baja la tasa de interés activa baja y cuando la tasa de encaje sube, la tasa de interés activa sube. Dichas variaciones influyen en la expansión del crédito y con ello la actividad económica y la inflación (BCRP, 2024).

Utilizando data mensual de los cuatro bancos más grandes del Perú durante el periodo de enero del 2011 a diciembre del 2018, Mitma (2022) afirmó que la tasa de encaje o referencia tiene una relación causal con la tasa hipotecaria, corporativa y de grandes empresas, pero no con la de consumo, ni con la de medianas, pequeñas o microempresas. Además, con respecto a los créditos de consumo, Mitma (2022) afirmó que se deberían regular a fin de evitar la usura, así como otras desviaciones de la tasa de referencia.

De igual manera si se analiza el comportamiento de las tasas activas en el sistema financiero colombiano, en la cual Dávila et al. (2023) afirmaron que en las tasas activas de corto plazo se ajusta más rápido la tasa corporativa, seguido de la tasa de consumo y comercial. En lo que corresponde a las tasas activas de largo plazo se ajusta más rápido la tasa corporativa, seguido de la tasa comercial y consumo.

C. Factores que afectan la tasa de interés activa

Debido a la naturaleza del estudio, es conveniente considerar el estudio de los factores relacionados a las tasas de interés activas. Para ello, existen diversos autores que se han referido a esta relación desde diferentes perspectivas, así es que Stiglitz (2000), indicó que el riesgo crediticio se constituye en un factor clave de la aplicación de las tasas de interés activa. Mientras más riesgo crediticio haya en un cliente o en una empresa, más se ajustarán las tasas de interés por parte de las entidades crediticias a fin de cubrirse de esos riesgos altos.

Por otro lado, Mishkin (2016) destaca la importancia de las políticas monetarias en la determinación de las tasas de interés. Según su análisis, las decisiones de los bancos centrales respecto a las tasas de interés de referencia pueden influir significativamente en las tasas de interés activas de los préstamos corporativos, ya que estas últimas tienden a ajustarse en función de las condiciones del mercado crediticio.

Asimismo, DeLong (2006) se refirió al entorno macroeconómico, incluyendo variables como la inflación y el crecimiento económico, quienes también tienen una influencia importante en las tasas de interés activas. El autor sostuvo que bancos tienden a ajustar sus tasas de interés para compensar los efectos de la inflación y para reflejar las expectativas de crecimiento económico, lo que puede tener repercusiones en el costo del crédito corporativo.

D. Consecuencias de una tasa de interés activa alta

Es importante conocer desde la perspectiva de varios autores, las consecuencias que provocan las tasas de interés altas en el sistema financiero y de lo que provocan en una economía. Así tenemos a Roubini y Mihm (2011), citado en Reyes (2012) quienes manifestaron que las tasas de interés altas frenan el crecimiento económico. Además, indicaron que las empresas y los consumidores reducen el gasto y la inversión cuando los préstamos son más costosos, lo que llevan a una disminución en la actividad económica.

Además, es conocido que las altas tasas de interés pueden aumentar la carga financiera de las empresas y los individuos que tienen deudas. Esto puede llevar a un aumento en los incumplimientos de pago (morosidad) y a una mayor fragilidad financiera tanto a nivel empresarial como personal.

2.2.2 Créditos corporativos

A. Definición

A fin de tener una visión amplia sobre los créditos corporativos, se tomó primeramente la definición de los créditos, luego los créditos directos y finalmente los créditos corporativos:

Créditos:

El crédito se constituye en el financiamiento que recibe un tercero para utilizarlo en diferentes circunstancias. Cada crédito incorpora un costo para obtenerlo.

Créditos directos:

Son aquellos créditos que ofrecen las empresas del sistema financiero a sus clientes independientemente de la modalidad. Los créditos directos están conformados por los créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial (SBS, s/a).

Créditos corporativos:

Son “Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes” (SBS, s/a, p.3).

Por lo tanto, los créditos corporativos están dirigidos a empresas de gran tamaño y solidez.

B. Tipos de créditos

Según la (SBS, s/a), los tipos de créditos existentes en el sistema financiero son: los corporativos, a grandes empresas, a medianas empresas, a pequeñas empresas y a microempresas así como de consumo e hipotecarios para vivienda.

C. Importancia de los créditos corporativos para el desarrollo económico

La importancia de los créditos radica en la ayuda financiera para desarrollar proyectos, innovación tecnológica, mejorar la productividad y abrir mercados a las empresas entre otros. El financiamiento ayuda a superar los límites del crecimiento de las empresas en un país. Una empresa que tiene liquidez puede desarrollar sus actividades

operativas con tranquilidad siempre y cuando gestione bien los recursos financieros derivados de sus recursos propios, así como de financiamientos que reciba. Además, el financiamiento procura estabilidad social como el empleo de los trabajadores.

Además, las corporaciones toman decisiones de inversión y financiamiento procurando alcanzar los activos necesarios a fin de mejorar las ventas a través de la incorporación de activos fijos y por lo tanto procuran buscar fuentes de financiamiento accesibles ya que las demandas de recursos financieros son considerables debido a que algunas empresas tienen mercados externos que atender. El financiamiento no solo procura recursos a las empresas, sino que mejora las condiciones de accesibilidad de los productos al mercado consumidor (Chargenber-Salinas et al, 2017).

D. Situación de los créditos corporativos

Según la SBS (s/a), los créditos corporativos según la situación están clasificados como:

Créditos Vigentes: Este tipo de créditos son los que se encuentran al día en sus pagos

Créditos Refinanciados: Son créditos que han tenido cambios tanto en los plazos como en los montos en relación al contrato inicial y ello es debido principalmente a las dificultades de los clientes para poder cumplir con los pagos a tiempo.

Créditos Reestructurados: Son aquellos créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo Refinanciados y reestructurados:

Créditos Atrasados: Son aquellos créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos.

En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En los créditos a pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días. En el caso de sobregiros en cuenta corriente, se considerará como crédito vencido a partir del día 31 de otorgado el sobregiro (SBS, s/a).

E. Beneficios y riesgos de los créditos corporativos

Los créditos corporativos ofrecen una serie de beneficios a las empresas que los utilizan para financiar sus operaciones, expandirse o enfrentar situaciones financieras importantes. En primer lugar, proporcionan financiamiento para el crecimiento, permitiendo a las empresas adquirir activos, desarrollar nuevos productos o abrir nuevas ubicaciones. Esto impulsa el crecimiento y el desarrollo de las pymes (Konfío, 2024). Además, brindan liquidez inmediata, lo que permite a las empresas hacer frente a necesidades financieras urgentes, como pagar facturas o aprovechar oportunidades comerciales. También contribuyen a la mejora de la liquidez, al extender el plazo de pago de las obligaciones o proporcionar financiamiento a corto plazo para superar dificultades temporales (Konfío, 2024).

En cuanto a los riesgos que pueden ocasionar los créditos tenemos tres de ellos que son muy comunes a este tipo de operaciones tal como los mencionó Ayala-Duarte et al (2021):

Inicialmente el Riesgo de Crédito, este tipo de riesgo es cuando una contraparte no cumpla con sus obligaciones financieras, lo que resulta en pérdidas para los bancos. Esto es especialmente relevante para las empresas bancarias que ofrecen crédito a sus clientes o invierten en valores de deuda.

De igual manera, el Riesgo de Liquidez. Este riesgo se refiere a que los bancos o cualquier entidad financiera puede enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones de pago debido a problemas de liquidez. Esto puede afectar su capacidad para operar y crecer.

Por último, el riesgo de Concentración de Deuda. Este riesgo es cuando existe demasiada dependencia de un solo prestamista o inversor lo que hace que las empresas sean vulnerables a cambios en el mercado financiero.

2.2.3 Relación entre la tasa de interés activa y los créditos corporativos

En cuanto a la relación entre las tasas de interés activas y los créditos ofrecidos por el sistema financiero existe evidencia empírica al respecto. Es por ello que Cermeño et al (2016) indicó que las tasas de interés activas juegan un papel fundamental en la determinación del costo del crédito corporativo, impactando directamente en la viabilidad y rentabilidad de las empresas. Estas tasas, establecidas por las entidades financieras, reflejan el riesgo percibido asociado al préstamo y las condiciones del mercado. Según el autor, las tasas de interés activas reflejan las condiciones

económicas y financieras de un país por lo que influyen en las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas. Para las corporaciones, el acceso a créditos con tasas favorables es crucial para financiar proyectos de expansión, inversiones en activos y operaciones cotidianas, lo que incide directamente en su competitividad y crecimiento a largo plazo.

Además, Mitma (2022) manifestó que el entorno económico y las políticas monetarias de los bancos centrales son factores determinantes en la fluctuación de las tasas de interés activas, lo que a su vez afecta la disponibilidad y el costo del crédito corporativo. Según el autor, las decisiones sobre tasas de interés de los bancos centrales pueden influir en la demanda de crédito y, por ende, en las tasas de interés activas que enfrentan las empresas. Además, factores como el riesgo crediticio, la inflación y la percepción del mercado respecto a la solvencia de las empresas también inciden en la fijación de las tasas de interés para los préstamos corporativos. Por lo tanto, las organizaciones deben monitorear de cerca estas variables para tomar decisiones financieras informadas y optimizar su estructura de capital.

2.2.4 Teorías financieras

A. Teoría de la preferencia por la liquidez

En cuanto a la Teoría de la preferencia por la liquidez que son parte de las teorías de la demanda de dinero, el análisis se centrará en el aporte de dos grandes economistas, John Maynard Keynes y Milton Friedman.

Según Posada (2014), argumentó que la Teoría de la preferencia por la liquidez, desarrollada por John Maynard Keynes, es un componente fundamental

de la teoría económica moderna que aborda el comportamiento de los agentes económicos en relación con la tenencia de activos líquidos. Keynes argumentó que las personas y las empresas tienen una preferencia inherente por la liquidez, es decir, por mantener dinero en efectivo o activos fácilmente convertibles en efectivo, debido a la incertidumbre respecto a futuras necesidades financieras y a la aversión al riesgo. Esta teoría proporciona una explicación convincente sobre el motivo por el cual las personas están dispuestas a sacrificar cierto rendimiento potencial en inversiones menos líquidas a cambio de la seguridad y la disponibilidad inmediata de efectivo en caso de emergencia.

Como lo señaló Keynes (1936), citado en Posada (2014) "la preferencia por la liquidez es una motivación poderosa para la retención de dinero y otros activos líquidos en lugar de invertir en activos menos líquidos que ofrezcan rendimientos potenciales más altos". Esta preferencia influye en la demanda de dinero y en las decisiones de inversión de los agentes económicos, lo que a su vez impacta en los mercados financieros y en la economía en su conjunto. En el gráfico adjunto se puede observar cómo la curva de demanda de dinero se desplaza hacia la derecha cuando aumenta la preferencia por la liquidez, lo que resulta en una mayor cantidad de dinero retenido por los agentes económicos.

Además, esta teoría tiene implicaciones importantes para la política monetaria y la estabilidad macroeconómica. Según Argandoña (1990), Milton Friedman argumentó que los cambios en la oferta monetaria pueden afectar la preferencia por la liquidez de los agentes económicos, lo que a su vez puede influir en la actividad económica y en la inflación. Por lo tanto, los responsables de la formulación de políticas deben tener en cuenta la dinámica de la preferencia por

la liquidez al diseñar estrategias para gestionar la oferta de dinero y estabilizar la economía.

B. Teoría del mercado crediticio

La teoría del mercado crediticio es un componente fundamental de la economía que examina la interacción entre los prestatarios y los prestamistas en el proceso de asignación de recursos financieros. Según Stiglitz y Weiss (1981), "el mercado crediticio se caracteriza por la asimetría de información entre prestamistas y prestatarios, lo que puede dar lugar a problemas de selección adversa y riesgo moral". Esta asimetría de información implica que los prestamistas no siempre pueden evaluar con precisión el riesgo asociado a los préstamos, lo que puede afectar la disponibilidad y los términos de crédito ofrecidos.

El modelo de mercado crediticio también explora el papel de las instituciones financieras y los mecanismos de intermediación en la asignación de capital. Como mencionan Diamond y Dybvig (1983), "las instituciones financieras desempeñan un papel crucial al transformar activos menos líquidos, como los préstamos a largo plazo, en activos más líquidos, como los depósitos a corto plazo, lo que facilita la asignación eficiente de recursos". Este proceso de intermediación financiera ayuda a mitigar los problemas de liquidez y riesgo asociados con los activos financieros, mejorando así el funcionamiento del mercado crediticio.

La teoría del mercado crediticio también aborda el papel de las políticas gubernamentales y regulatorias en la estabilidad y eficiencia del mercado. Como indicó Rajan (1994), "las regulaciones financieras, como los requisitos de capital y

las normas de divulgación, pueden influir en la salud y la transparencia del mercado crediticio, así como en la capacidad de las instituciones financieras para absorber y gestionar el riesgo". Estas políticas desempeñan un papel crucial en la prevención de crisis financieras y en la promoción de un mercado crediticio sólido y bien regulado.

2.3 Bases filosóficas

El conocimiento acerca de los créditos y de las tasas de interés devienen de la antigüedad. Es Aristóteles quien escribió sobre el tema de la usura y a su vez Santo Tomás de Aquino como algo pecaminoso y reprobable el cobrar más dinero por utilizar dinero. El tema del dinero siempre ha sido cuestionado y relevante en todas las sociedades ya que es el motor de la producción y el consumo y por ende del crecimiento de los países. Los créditos empresariales y las tasas de interés nos conducen a reflexionar sobre el papel del dinero y la confianza en las interacciones humanas. Como señaló Adam Smith, el padre de la economía en relación al dinero ya que éste era la forma en cómo se valoraban todas las mercancías. Siguiendo la idea de Adam Smith, se reflexiona en torno a que las tasas de interés, que representan el precio del dinero, han influido no solo en las decisiones económicas, sino también en las relaciones sociales y la distribución del poder dentro de la sociedad.

Desde una perspectiva ética, nos enfrentamos al desafío de garantizar que el acceso al crédito sea equitativo y justo para todas las partes involucradas. Como señala Rawls (1971), en una sociedad justa las instituciones económicas deben ser

diseñadas de manera que maximicen el bienestar de los menos favorecidos. Por lo tanto, es crucial examinar cómo las políticas financieras, incluyendo las tasas de interés, pueden contribuir a la reducción de la desigualdad y promover la inclusión financiera para beneficio de todos los ciudadanos.

Además, el estudio de los créditos corporativos o empresariales y las tasas de interés ayudan a reflexionar sobre la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo humano. En relación a lo anterior, Sen (2000) indicó que el desarrollo debía expandir la libertad real que gozan los individuos. De esta manera, la política financiera debe ser inclusiva y todas las personas puedan alcanzar.

2.4 Definiciones de términos básicos

Demanda de dinero:

La demanda de dinero se refiere a la cantidad de dinero que las personas y las empresas desean tener disponible para realizar transacciones y llevar a cabo sus actividades económicas diarias.

Dinero:

El dinero es un medio de intercambio ampliamente aceptado en una economía para comprar bienes y servicios, así como para liquidar deudas.

Liquidez:

La liquidez se refiere a la capacidad de un activo para ser convertido rápidamente en efectivo sin una pérdida significativa de valor. En otras palabras, un activo líquido es

aquel que puede ser fácilmente vendido o intercambiado.

Mercado crediticio:

El mercado crediticio es un componente fundamental del sistema financiero en el que se facilita el acceso al crédito a través de la oferta y la demanda de préstamos.

Oferta:

La oferta de dinero se refiere a la cantidad total de dinero disponible en una economía en un momento dado.

Política monetaria:

La política monetaria es una herramienta utilizada por las autoridades monetarias, generalmente un banco central, para controlar la cantidad de dinero en circulación y las tasas de interés en una economía con el objetivo de alcanzar ciertos objetivos macroeconómicos, como la estabilidad de precios, el crecimiento económico sostenible y el pleno empleo (BCRP, 2023).

Tasa de encaje:

La tasa de encaje, es un instrumento de política monetaria utilizado por los bancos centrales para regular la cantidad de dinero en circulación en una economía. Esta tasa establece el porcentaje de los depósitos que los bancos comerciales están obligados a mantener como reservas en el banco central o en efectivo en sus propias bóvedas.

2.5 Hipótesis de investigación

Hipótesis general:

Existe una relación significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022.

Hipótesis específicas:

- Las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022 han sido crecientes.
- Existe un comportamiento creciente del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.
- Existe un comportamiento creciente de los créditos corporativos vigentes en relación a los refinanciados y atrasados durante el periodo 2018-2022.

2.6 Operacionalización de las variables

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores
Tasas de interés	La tasa de interés es el precio del dinero. Es el porcentaje que se cobra por prestar dinero o el que se paga por recibirlo en préstamo (BCRP).	Tasa de interés activa	Porcentual (%)
Créditos corporativos	El crédito es una operación financiera por la cual una persona (acreedor) entrega a otra (deudor) una cantidad de dinero, con la obligación de que este último la devuelva en un plazo determinado, junto con los intereses y comisiones pactadas (SBS, s/a).	Créditos vigentes	Volumen de créditos
		Créditos refinanciados y reestructurados	Volumen de créditos
		Créditos atrasados	Volumen de créditos

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1. Diseño Metodológico

3.1.1. Tipo de la investigación

El tipo de investigación fue básica, debido a que a través de los conocimientos existentes sobre las tasas de interés y de los créditos hubo una relación y un análisis ampliando y construyendo conocimiento sobre el mercado de dinero.

3.1.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación fue de tipo correlacional. Se buscó identificar y analizar la relación entre las variables de tasas de interés y créditos corporativos en el sistema bancario.

3.1.3. Diseño

La investigación fue no experimental y de corte longitudinal. La variable no sufrió ninguna modificación pues solo se trató de la información estadística de las tasas de interés, así como de los créditos corporativos extraídas de la base de datos de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú y del Banco Central de Reserva del Perú en lo que se estime conveniente.

3.1.4. Enfoque

La investigación tuvo un enfoque cuantitativo, pues se trabajó con datos estadísticos provenientes de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú y del Banco Central de Reserva del Perú.

3.2. Población y muestra

3.2.1. Población

La población objetivo de este estudio fueron todas las empresas bancarias que han otorgado créditos corporativos en el Perú entre los años 2018 y 2022.

3.2.2. Muestra

La muestra estuvo compuesta por una selección representativa de empresas bancarias (06) que han otorgado créditos bancarios durante el período de estudio.

3.3. Técnicas de recolección de datos

Se utilizó la técnica del análisis de datos secundarios a través de la recopilación de datos históricos de tasas de interés y volumen de créditos corporativos de fuentes como el Banco Central de Reserva del Perú y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Una vez obtenidos los datos, se procedió a verificar la solidez y robustez de la data estadística a fin de iniciar el procesamiento respectivo.

Además, se revisó detenidamente los artículos, textos y otros de importancia para la investigación a fin de dar solidez a la información estadística recolectada.

3.4. Técnicas para el procesamiento de la información

Los datos recopilados se analizarán utilizando técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales. Se realizará un análisis de correlación para identificar la relación entre las tasas de interés y el volumen de créditos corporativos. Además, se emplearán herramientas de análisis de series temporales para examinar las tendencias a lo largo del período de estudio.

Modelo econométrico

Se tratará de un enfoque de series temporales

$$\text{Créditos corporativos} = B_0 + B_1 * \text{Tasas de interés} + \epsilon$$

Para la estimación del modelo econométrico, se requerirán de datos de series temporales de los créditos corporativos y tasas de interés de los principales bancos comerciales en el Perú durante el período del 2018 al 2022. Posteriormente, se utilizará el software estadístico Stata para realizar la estimación y analizar los resultados obtenidos.

3.5. Matriz de Consistencia

Tabla 2
Matriz de Consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables/Dimensione	Indicadores	Metodología
¿Cuál es la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022?	Determinar la relación entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022.	Existe una relación significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú, 2018-2022.	Tasas de interés: Tasas de interés activas	Porcentaje	Tipo de investigación: básica Nivel de investigación: Correlacional
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Créditos corporativos:		Enfoque: cuantitativo Población: Empresas bancarias del Perú. Muestra: 06 Empresas bancarias del Perú. Estadística descriptiva e inferencial: Tablas, figuras y coeficientes de correlación.
¿Cómo ha variado el nivel de las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022?	Determinar la tendencia de las variaciones del nivel de las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.	Las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022 han sido crecientes.		Volumen de créditos	
¿Cuál ha sido el comportamiento del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022?	Analizar el comportamiento del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.	Existe un comportamiento del creciente del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022 ha sido creciente.	Créditos vigentes	Volumen de créditos	
¿Cómo es la relación entre el riesgo y la rentabilidad al otorgar créditos corporativos en un entorno de variabilidad de las tasas de interés, durante el 2018-2022?	Establecer la relación entre el riesgo y la rentabilidad al otorgar créditos corporativos en un entorno de variabilidad de las tasas de interés, durante el 2018-2022.	Existe una relación significativa entre el riesgo y la rentabilidad al otorgar créditos corporativos en un entorno de variabilidad de las tasas de interés, durante el 2018-2022.	Créditos refinanciados y reestructurados	Volumen de créditos	
			Créditos atrasados	Volumen de créditos	

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1. Análisis de resultados

1.- Comportamiento de las tasas de interés y los créditos corporativos en el Perú: 2018-2022

Sobre el comportamiento de las tasas de interés y los créditos corporativos, se identificarán las tendencias en las tasas de interés activas y su impacto en la evolución de los créditos vigentes, refinanciados, reestructurados y atrasados. A través de la Tabla 3 se comprenderá cómo los cambios en las condiciones macroeconómicas y las políticas monetarias han influido en el comportamiento del crédito corporativo en el contexto peruano, especialmente durante la crisis económica causada por la pandemia de COVID-19.

En el año 2018:

La tasa de interés promedio fue de 3.71%, con un intervalo de confianza del 3.55% al 3.87%.

El volumen de créditos corporativos vigentes fue de aproximadamente 61,000 millones, con un promedio de créditos refinanciados y reestructurados en 150,979 millones y créditos atrasados en 41,111 millones.

El volumen total de créditos corporativos se situó en 663,000 millones, siendo la mayoría de estos créditos concentrados en la categoría de vigentes y refinanciados, mientras que los créditos atrasados representan una porción menor.

En el año 2019:

La tasa de interés promedio aumentó a 4.26%, con un rango de 4.02% a 4.50%, lo que indica un entorno más restrictivo o limitativo de crédito.

Los créditos corporativos vigentes incrementaron a 70,100 millones, mientras que los créditos refinanciados y reestructurados se mantuvieron en 222,699 millones y los atrasados crecieron levemente a 24,583 millones.

El total de créditos corporativos fue de 703,000 millones, mostrando una tendencia al alza en comparación con el año anterior, lo que refleja una mayor actividad crediticia en este período.

En el año 2020:

La tasa de interés promedio disminuyó a 3.29%, con un intervalo de 2.95% a 3.63%, lo que refleja una política monetaria más expansiva posiblemente influenciada por la crisis económica derivada de la pandemia de COVID-19.

Los créditos vigentes aumentaron significativamente a 75,200 millones, mientras que los créditos refinanciados y reestructurados ascendieron a 133,965 millones, lo que podría sugerir un esfuerzo de las instituciones financieras para mantener activos sus préstamos durante la crisis.

Los créditos atrasados también aumentaron a 220,655 millones, lo que podría reflejar un mayor riesgo de incumplimiento debido al entorno económico adverso.

En el año 2021:

La tasa de interés promedio bajó nuevamente a 2.88%, con un rango de 2.54% a 3.22%. Esto puede estar relacionado con los esfuerzos de las políticas gubernamentales para fomentar la recuperación económica.

Los créditos vigentes se redujeron a 76,000 millones, mientras que los refinanciados y reestructurados también disminuyeron a 139,599 millones.

Los créditos atrasados se mantuvieron relativamente estables en 54,491 millones, lo que sugiere que las empresas empezaron a recuperarse parcialmente de las dificultades financieras del año anterior.

En el año 2022:

La tasa de interés promedio se elevó a 3.73%, con un intervalo de 3.66% a 3.73%, lo que supone que las condiciones del mercado se volvieron más restrictivas nuevamente.

Los créditos vigentes se incrementaron a 83,300 millones, y los créditos refinanciados y reestructurados mostraron un gran descenso a 46,471 millones, lo que podría indicar una recuperación de las condiciones financieras de las empresas.

Sin embargo, los créditos atrasados aumentaron a 68,539 millones, lo que podría señalar un desafío en la gestión del riesgo de crédito para algunas empresas.

Como se puede observar del análisis año por año, a lo largo del período de 2018 a 2022, se observa que las tasas de interés fluctuaron, con un aumento en 2019, una disminución significativa en 2020 y 2021, y un incremento en 2022. Estas variaciones están relacionadas con la respuesta de la política monetaria ante las condiciones económicas cambiantes, como la pandemia de COVID-19.

El comportamiento de los créditos corporativos vigentes, refinanciados y atrasados refleja el impacto de la crisis económica. En el año 2020, se incrementaron significativamente los créditos refinanciados y reestructurados, lo que indica que muchas empresas necesitaron ajustar sus condiciones crediticias. En el año 2021, estas cifras empezaron a estabilizarse, y en el año 2022, se observa una recuperación en la cantidad de créditos vigentes, aunque los créditos atrasados todavía presentan una tendencia al alza.

Tabla 3

Estadísticas Descriptivas de Créditos Corporativos y Tasas de Interés Activa en el Perú (2018-2022)

Año	VARIABLES	Media	DS	Mediana	[95% conf. Interval]	
2018	Tasa de interés (%)	3.71	0.25	3.66	3.55	3.87
	CC-vigentes (x 1000)	66100.00	2524.90	65800.00	64500.00	67700.00
	CC- Refinanciados y Reestructurados	185079.70	129614.00	232452.20	102726.90	267432.50
	CC-Atrasados	41111.84	56648.10	28028.78	5119.35	77104.32
	Créditos corporativos (TOTAL x mil)	66300.00	2615.06	66000.00	64700.00	68000.00
2019	Tasa de interés (%)	4.26	0.38	4.46	4.02	4.50
	CC-vigentes (x 1000)	70100.00	1660.39	70000.00	69000.00	71200.00
	CC- Refinanciados y Reestructurados	222699.10	139339.90	236356.00	134166.70	311231.40
	CC-Atrasados	24583.94	10930.76	20341.76	17638.86	31529.01
	Créditos corporativos (TOTAL)	70300.00	1551.31	70200.00	69400.00	71300.00
2020	Tasa de interés (%)	3.29	0.54	3.50	2.95	3.63
	CC-vigentes (x 1000)	75200.00	4960.57	74100.00	72000.00	78300.00
	CC- Refinanciados y Reestructurados	133865.10	32762.58	136020.10	113048.80	154681.50
	CC-Atrasados	220665.70	194717.00	102808.50	96948.46	344383.00
	Créditos corporativos (TOTAL)	75500.00	4839.81	74600.00	72400.00	78600.00
2021	Tasa de interés (%)	1.68	0.22	1.66	1.54	1.82
	CC-vigentes (x 1000)	75900.00	5845.38	78600.00	72200.00	79600.00
	CC- Refinanciados y Reestructurados	103889.00	20545.09	114357.80	90835.27	116942.70
	CC-Atrasados	544921.50	46462.21	532585.30	515400.90	574442.20
	Créditos corporativos (TOTAL)	76600.00	5865.85	79300.00	72800.00	80300.00
2022	Tasa de interés (%)	5.69	1.81	5.76	4.54	6.84
	CC-vigentes (x 1000)	83300.00	2300.09	83100.00	81900.00	84800.00
	CC- Refinanciados y Reestructurados	46547.70	56470.46	37230.04	10668.08	82427.32
	CC-Atrasados	690887.80	84829.07	685329.60	636989.90	744785.60
	Créditos corporativos (TOTAL)	84100.00	2346.88	83800.00	82600.00	85600.00
TOTAL (2018-2022)	Tasa de interés (%)	3.73	1.56	3.66	3.72	3.73
	CC-vigentes (x mil)	74100.00	6945.13	71800.00	74100.00	74200.00
	CC- Refinanciados y Reestructurados	138416.10	107127.60	116758.60	137778.90	138974.90
	CC-Atrasados	304434.20	288150.40	166237.60	303005.50	306223.20
	Créditos corporativos (TOTAL x 1000)	74600.00	7096.21	72000.00	74500.00	74600.00

FUENTE: Elaborado en base a la SBS

Nota: CC= créditos corporativos

La Tabla 4 refleja la evolución de las tasas de interés y la distribución de los créditos corporativos entre vigentes, refinanciados, reestructurados y atrasados. Durante el periodo 2018-2022. A continuación la interpretación detallada de dicha tabla:

Tabla 4

Créditos Corporativos por Estado y Tasa de Interés Activa en el Perú (2018-2022)

Créditos corporativos					
Años	Tasa de Interés Activa	Vigentes	Refinanciados y Reestructurados	Atrasados	Total, créditos
2018	3.71	70518053.16	406912.45	10609.60	70935575.20
2019	4.26	71942936.36	74607.34	13030.04	72030573.74
2020	3.29	68145098.47	68145098.47	126663.77	136416860.71
2021	1.68	82663979.87	87775.41	537863.93	83289619.21
2022	5.69	81582706.80	221012.32	652426.55	82456145.67

Fuente: SBS

En el año 2018:

La tasa de interés activa fue de 3.71%, esta tasa indicaba un entorno moderado para el acceso al crédito en el contexto de esa época.

Los Créditos vigentes fueron de aproximadamente 70,518 millones, representando una gran parte del total de créditos corporativos. Esto muestra una estabilidad en el crédito corporativo, con una proporción significativa de empresas que pudieron cumplir con sus obligaciones.

Los créditos refinanciados y reestructurados fueron de 406,912 millones, un valor considerablemente alto, lo que indica que muchas empresas necesitaron ajustar sus términos crediticios.

Los créditos atrasados fueron de 10,609 millones, relativamente bajo en comparación con los créditos refinanciados, lo que indica un bajo nivel de incumplimiento.

El total de créditos corporativos ascendió a 709,355 millones, lo que muestra que el sistema bancario estaba operando con un nivel considerable de exposición en préstamos a empresas.

En el año 2019:

En este año la Tasa de interés activa fue del 4.26%. El aumento de la tasa indicaría que las condiciones de crédito fueron más restrictivas.

Los créditos vigentes ascendieron a 71,942 millones, mostrando un ligero incremento con respecto al 2018, lo que podría reflejar una mayor confianza en las condiciones económicas del país.

Los créditos refinanciados y reestructurados fueron de 74,607 millones, lo que representa una disminución significativa en comparación con el 2018, lo que indicaría una mejora en la capacidad de pago de las empresas.

Los créditos atrasados fueron de 13,030 millones, con un ligero aumento en comparación con el año anterior, indicando un pequeño deterioro en la calidad crediticia.

El total de los créditos corporativos fueron de 720,305 millones, mostrando una leve mejora en el volumen total de créditos.

En el año 2020:

Durante este año, la Tasa de interés activa fue del 3.29%, reflejando una política monetaria más expansiva, probablemente en respuesta a la pandemia de COVID-19.

Los créditos vigentes ascendieron a 68,145 millones, con una disminución frente al año anterior, probablemente debido a la contracción económica provocada por la crisis sanitaria.

Los créditos refinanciados y reestructurados fueron de 68,145 millones, lo que refleja un gran número de empresas que necesitaron reestructurar sus deudas durante este período de alta incertidumbre.

Los créditos atrasados ascendieron a 126,666 millones, un aumento importante, relacionado con la incapacidad de muchas empresas para cumplir con sus obligaciones durante la pandemia.

El total de los créditos corporativos fueron de 1,364,186 millones, lo que indica un crecimiento significativo del crédito total, aunque con un mayor riesgo asociado debido al incremento de los créditos atrasados.

En el año 2021:

Para este año, la Tasa de interés activa fue de 1.68%. Como se puede observar refleja una caída importante en la tasa de interés, probablemente como respuesta a las políticas monetarias expansivas para apoyar la recuperación económica post-pandemia.

Los créditos vigentes fueron de 82,663 millones, lo que refleja un aumento considerable en comparación con los años anteriores, indicando una recuperación en la confianza empresarial y un retorno a la normalidad en el acceso al crédito.

Los créditos refinanciados y reestructurados fueron de 87,775 millones, un monto aún elevado, aunque menor que en el 2020, lo que indica que aún había empresas recuperándose de los efectos de la pandemia.

Los créditos atrasados fueron de 53,786 millones, una disminución importante frente al año 2020, lo que indica una mejora en la capacidad de pago de las empresas.

Finalmente, el total de créditos corporativos ascendieron a 832,896 millones, lo que muestra un aumento en la actividad crediticia y una mejora general en la situación financiera de las empresas.

En el año 2022:

En este año la Tasa de interés activa fue del 5.69%, siendo un aumento significativo con respecto al año anterior, esto indica que la política monetaria volvió a endurecerse, posiblemente como respuesta a presiones inflacionarias.

Los créditos vigentes fueron de 81,582 millones, con una leve disminución en comparación con el año 2021, lo que podría estar relacionado con el aumento de los costos financieros debido a la mayor tasa de interés.

Los créditos refinanciados y reestructurados fueron de 221,012 millones, un incremento significativo que indicaba que más empresas necesitaron ajustar sus deudas debido a las nuevas condiciones crediticias.

Los créditos atrasados fueron de 65,242 millones, reflejando un aumento importante con respecto al año anterior, lo que podría reflejar las dificultades para cumplir con las obligaciones financieras en un entorno de tasas más altas.

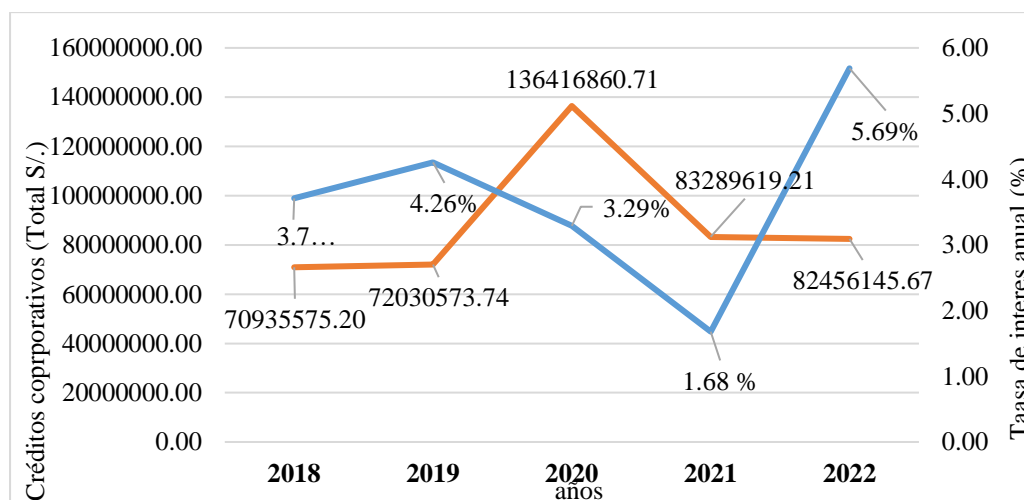
En cuanto al total de créditos corporativos, éstos fueron de 824,561 millones, lo que muestra un ligero descenso en comparación con el año 2021, debido a un entorno crediticio más restrictivo y una mayor carga financiera para las empresas.

Como se ha podido observar a lo largo del periodo de estudio, hay una fuerte correlación entre las tasas de interés activas y el comportamiento de los créditos corporativos. En períodos de tasas más bajas, como en en los años 2020 y 2021, se observa un mayor volumen de créditos vigentes y refinanciados, lo que podría estar relacionado con las políticas expansivas para mitigar los efectos de la pandemia. Sin embargo, con el aumento de las tasas en el año 2022, las empresas enfrentaron mayores dificultades para mantener sus compromisos crediticios, lo que se reflejó en el aumento de los créditos refinanciados y atrasados. Esto sugiere que las condiciones de financiamiento y el entorno macroeconómico juegan un papel crucial en la capacidad de las empresas para acceder y cumplir con sus obligaciones crediticias.

Evolución de los créditos corporativos

Figura 1

Evolución del Total de Créditos Corporativos y Tasa de Interés Anual en el Perú (2018-2022)



La figura 1 muestra la evolución del total de créditos corporativos en Perú (eje vertical en soles) y la tasa de interés anual (eje horizontal en porcentaje) para los años 2018 al 2022.

La línea azul representa los créditos corporativos, mientras que la línea naranja refleja la tasa de interés anual.

En el año 2018, los créditos corporativos fueron aproximadamente 70.935 millones de soles, con una tasa de interés de 3.71%.

En el año 2019, los créditos crecieron ligeramente a 72.030 millones de soles, con un aumento de la tasa de interés a 3.71%.

En el año 2020, los créditos aumentaron significativamente a 136.416 millones de soles, con un incremento en la tasa de interés a 4.26%.

En el año 2021, se observó una disminución de los créditos a 83.289 millones de soles y una caída notable de la tasa de interés a 1.68%.

Finalmente, en el año 2022, los créditos volvieron a aumentar a 82.456 millones de soles, acompañados de un repunte en la tasa de interés a 5.69%.

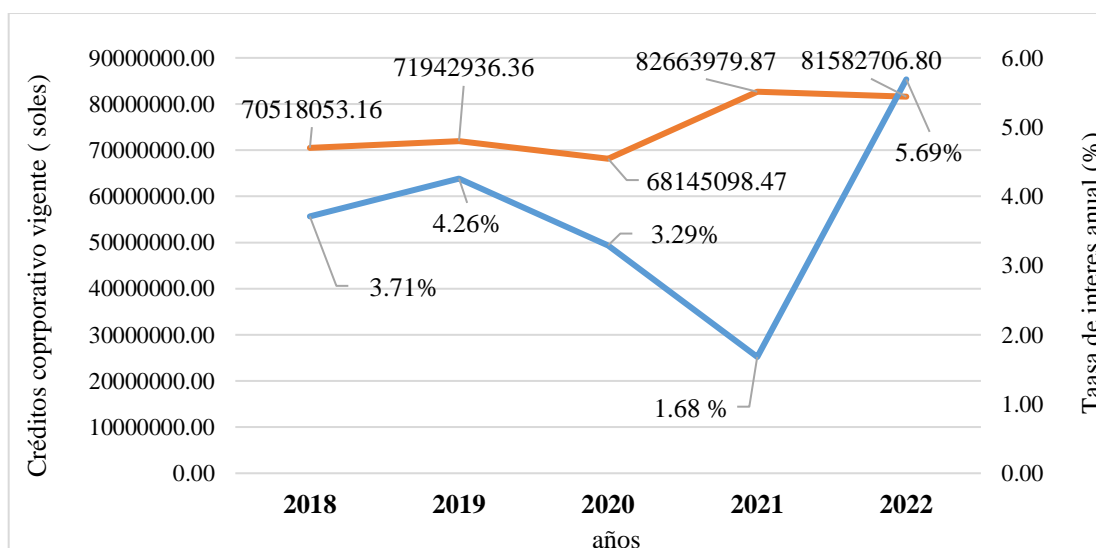
En la figura 1 se observa la correlación entre las fluctuaciones o variaciones de los créditos corporativos y la tasa de interés anual durante este período.

Evolución de los créditos corporativos vigentes

La figura 2 representa la evolución de los *créditos corporativos vigentes* y *Tasa de interés anual* en el Perú (2018-2022)

Figura 2

Evolución de Créditos Corporativos vigentes y Tasa de Interés Anual en el Perú (2018-2022)



La figura 2 muestra la evolución de los créditos corporativos vigentes (en soles) y la tasa de interés anual (en porcentaje) en Perú para el período 2018-2022.

La línea azul representa los créditos corporativos vigentes, medidos en el eje vertical, mientras que la línea naranja muestra la tasa de interés anual, medida en el eje horizontal.

En el año 2018, los créditos corporativos vigentes alcanzaron aproximadamente 70,518 millones de soles, con una tasa de interés del 3.71%.

En el año 2019, los créditos aumentaron ligeramente a 71,942 millones de soles, mientras que la tasa de interés subió a 4.26%.

En el año 2020, los créditos continuaron creciendo hasta 82,663 millones de soles, aunque la tasa de interés disminuyó a 3.29%.

En el año 2021, hubo una caída significativa en los créditos, bajando a 68,145 millones de soles, con la tasa de interés también descendiendo drásticamente al 1.68%.

En el año 2022, los créditos se recuperaron con un aumento notable a 81,582 millones de soles, acompañado por un fuerte incremento en la tasa de interés hasta 5.69%.

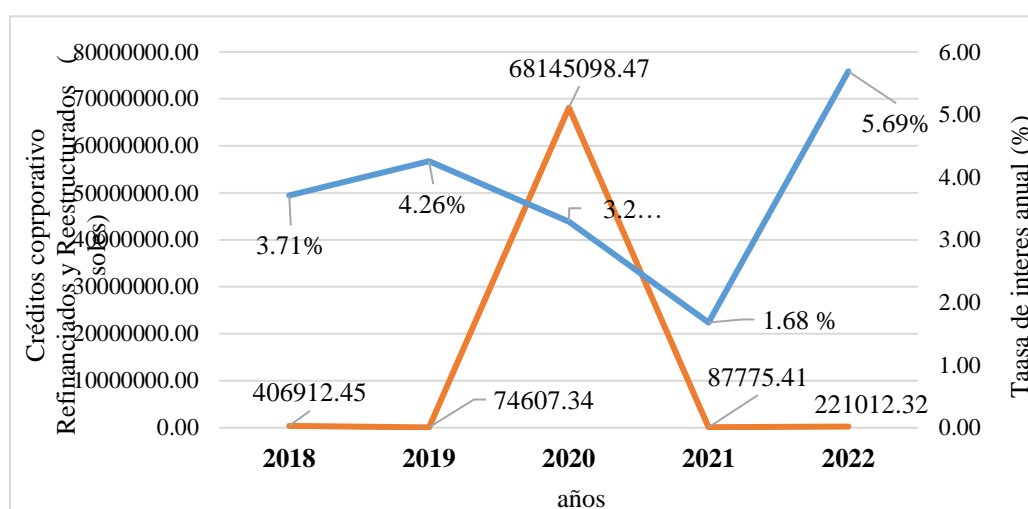
La figura 2 refleja las fluctuaciones o variaciones tanto en los créditos como en las tasas de interés a lo largo de este período, destacando las variaciones significativas en el año 2021 y la recuperación en el año 2022.

Evolución de los créditos corporativos refinanciados y reestructurados

La figura 3 muestra la evolución de los créditos corporativos refinanciados y reestructurados (medidos en soles) junto con la tasa de interés anual (en porcentaje) en el Perú entre los años 2018 y 2022.

Figura 3

Evolución de Créditos Corporativos refinanciados y reestructurados y Tasa de Interés Anual en el Perú: 2018-2022



La línea azul representa la tasa de interés anual, medida en el eje horizontal (en porcentaje), mientras que la línea naranja muestra los créditos corporativos refinanciados y reestructurados, medidos en el eje vertical (en soles).

En el año 2018, los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron aproximadamente 406,912.45 soles, con una tasa de interés del 3.71%.

En el año 2019, los créditos disminuyeron a 746,07.34 soles, mientras que la tasa de interés aumentó a 4.26%.

En el año 2020, se registró un gran incremento en los créditos refinanciados y reestructurados, alcanzando un pico de 68,145,098.47 soles, mientras que la tasa de interés bajó a 3.29%.

En el año 2021, hubo una disminución drástica en los créditos, reduciéndose a 87,775.41 soles, y la tasa de interés cayó aún más a 1.68%.

En el año 2022, los créditos refinanciados y reestructurados volvieron a aumentar a 221,102.32 soles, mientras que la tasa de interés anual subió notablemente a 5.69%.

En la figura 3 se destaca un comportamiento inusual en el año 2020, donde los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron niveles muy elevados, coincidiendo con una tasa de interés relativamente baja, lo que sugiere un aumento en la necesidad de refinanciamiento y reestructuración, probablemente debido a factores como la pandemia de COVID-19 y su impacto en las empresas. Posteriormente, en el año 2021, los créditos se redujeron drásticamente, pero repuntaron en el año 2022 con un aumento simultáneo en la tasa de interés.

Evolución de los créditos corporativos atrasados

La figura 4 muestra la evolución de los créditos corporativos atrasados (en soles) junto con la tasa de interés anual (en porcentaje) en el Perú durante el período 2018-2022.

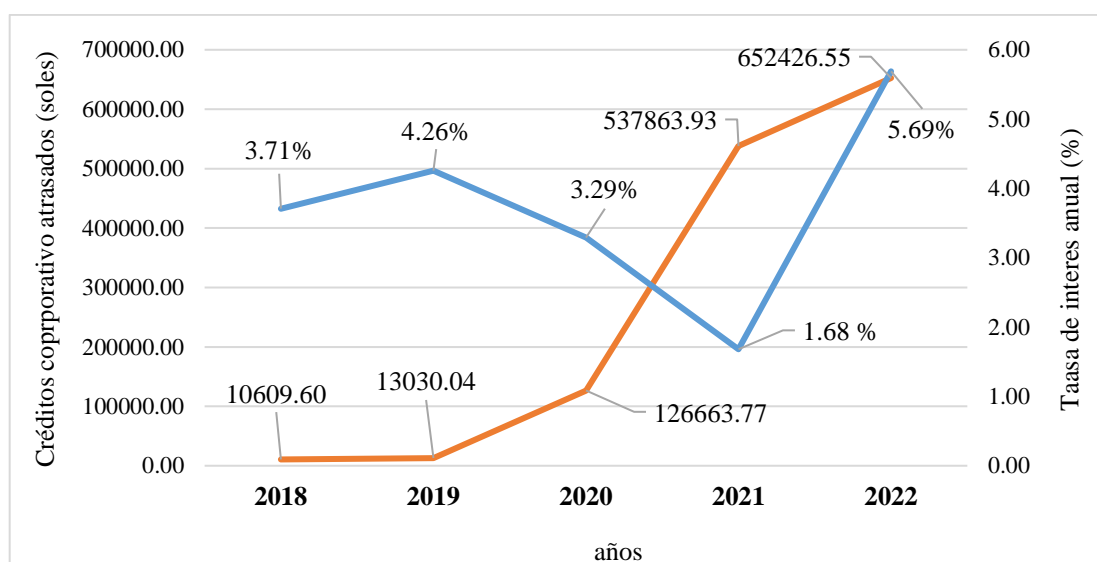
La línea azul representa la tasa de interés anual, medida en el eje horizontal (en porcentaje), mientras que la línea naranja muestra los créditos corporativos atrasados, medidos en el eje vertical (en soles).

En el año 2018, los créditos corporativos atrasados fueron aproximadamente 10,609.60 soles, con una tasa de interés del 3.71%.

En el año 2019, los créditos subieron ligeramente a 13,030.04 soles, mientras que la tasa de interés aumentó a 4.26%.

Figura 4

Evolución de Créditos Corporativos atrasados y Tasa de Interés Anual en el Perú: 2018-2022



En el año 2020, los créditos atrasados aumentaron a 126,663.77 soles, con una disminución en la tasa de interés a 3.29%.

En el año 2021, los créditos atrasados subieron significativamente a 537,863.93 soles, mientras la tasa de interés bajó a 1.68%.

En el año 2022, los créditos atrasados alcanzaron un máximo de 652,426.55 soles, coincidiendo con un incremento en la tasa de interés a 5.69%.

La figura 4 muestra un aumento drástico en los créditos corporativos atrasados a partir del año 2020, coincidiendo con un periodo de baja en la tasa de interés. Este comportamiento puede estar relacionado con dificultades económicas generales, como el impacto de la pandemia de COVID-19, lo que llevó a un incremento significativo de los créditos impagos en los años siguientes. La tasa de interés, por otro lado, sigue una trayectoria inversa, alcanzando un máximo en el año 2022 cuando los créditos atrasados también están en su nivel más alto.

2.- Tendencia de las variaciones del nivel de las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.

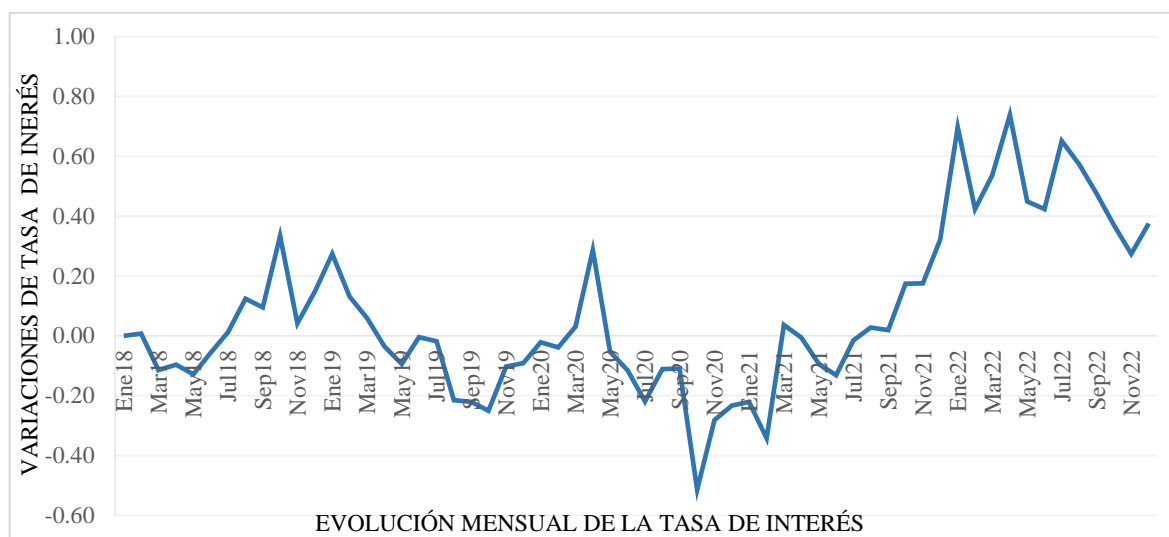
La figura 5 muestra la evolución mensual de la tasa de interés desde enero del 2018 hasta diciembre del 2022. El gráfico presenta variaciones de la tasa de interés mes a mes, con los valores en el eje vertical (variaciones de la tasa de interés) y el tiempo en el eje horizontal, indicando los diferentes meses y años a lo largo del periodo de estudio.

En cuanto a las tendencias generales, la tasa de interés ha experimentado fluctuaciones importantes a lo largo del tiempo. En el año 2018, las variaciones fueron relativamente bajas, sin cambios extremos. Sin embargo, a partir del año 2019 y especialmente en el año 2021, las variaciones se vuelven más pronunciadas, mostrando picos significativos tanto positivos como negativos.

En septiembre del año 2018 y marzo del 2019, se observa un aumento en la variación de la tasa de interés, lo que indica un posible ajuste en la política monetaria o condiciones macroeconómicas que generaron un alza en las tasas.

Figura 5

Variación interés por mes/año



Durante el año 2020, la pandemia del COVID-19 afectó de manera importante las tasas de interés, generando caídas marcadas en marzo y abril, con un descenso visible en el gráfico, posiblemente debido a las políticas monetarias expansivas que buscaban mitigar los efectos económicos de la crisis sanitaria.

En el año 2021, se observa una tendencia al alza, alcanzando un pico máximo en octubre de 2021, donde la variación de la tasa de interés supera los 0.80 puntos porcentuales.

A partir del año 2022, las variaciones muestran una ligera caída después del pico en el año 2021, lo que puede estar relacionado con ajustes económicos posteriores a la pandemia o el control de la inflación.

Este gráfico refleja que las tasas de interés son altamente sensibles a las condiciones macroeconómicas y a las políticas monetarias que se implementan para controlar factores como la inflación o los efectos de crisis económicas. En el contexto del impacto de las tasas

de interés sobre la morosidad de los créditos corporativos, es probable que los aumentos repentinos y las fluctuaciones bruscas en la tasa de interés hayan afectado la capacidad de pago de las empresas, ya que los costos de financiamiento aumentan y puede incrementarse el riesgo de impago o morosidad.

Con respecto a los picos observados en la variación de la tasa de interés, como los observados en el año 2021, podrían haber presionado a las empresas con créditos corporativos, incrementando su carga financiera y, en consecuencia, afectando su capacidad para cumplir con sus obligaciones crediticias. Las caídas observadas en el año 2020, por otro lado, reflejan el contexto de medidas de estímulo que pudieron haber facilitado el acceso a créditos más baratos, aunque la incertidumbre económica generalizada también pudo influir en la morosidad.

Como se desprende del análisis de la gráfica de tendencia de las variaciones de la tasa de interés, la volatilidad en las tasas de interés, especialmente en tiempos de crisis como la pandemia, tiene un impacto directo en la estabilidad financiera de las empresas y su capacidad de pago, lo que puede aumentar la morosidad en los créditos corporativos si no se gestiona adecuadamente.

3. Comportamiento del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el periodo 2018-2022

La tabla 5 muestra el volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú entre el periodo del 2018 al 2022, desglosada por entidad financiera y año. A continuación, se describe el análisis basado en la información presentada:

El total de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú tuvo un crecimiento significativo desde el año 2018 hasta el año 2019, pasando de 70,935,575.20 en el 2018 a 72,030,573.74 en el 2019. Sin embargo, en el año 2020, este monto disminuye fuertemente a 603,105.65, ello producto del impacto de la pandemia del COVID-19 y sus repercusiones en el financiamiento corporativo.

A continuación se hará un análisis de los créditos corporativos por entidades bancarias:

A nivel del BBVA Perú, los créditos corporativos crecen de manera constante del 2018 al 2019, con 12,263,553.72 en el 2018 y 15,713,519.26 en el 2019.

En el 2020, se observa una drástica caída a 73,920.88, posiblemente como consecuencia de la desaceleración económica causada por la pandemia.

A nivel del Banco de Comercio, esta entidad otorgó montos más bajos en comparación con otras entidades, pero muestra una ligera variabilidad de 59,155.90 en el 2018 y de 84,434.49 en el 2019, y 0 en el 2020.

A nivel del Banco de crédito del Perú, conocemos que esta entidad bancaria es una de las más importantes en cuanto a volumen de créditos otorgados, con un crecimiento significativo entre el año 2018 y el año 2019 (de 106,112,790.98 a 157,819,090.00).

En el año 2020, esta entidad bancaria mostró una cifra de 259,554.47, lo que indica un fuerte descenso en comparación con los años anteriores.

Tabla 5

Volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú:2018-2022
(miles de soles)

Empresas	TOTAL				
	2018	2019	2020	2021	2022
B. BBVA Perú	12,263,553.72	15,713,519.26	14,007,675.915	16,371,961	14,114,100
B. de Comercio	59,155.90	84,434.49	28,207	16,998	44,103
B. de Crédito del Perú (*)	29,068,514.14	26,170,959.80	25,564,528	32,174,327	33,301,420
B. Pichincha	432,858.77	438,849.28	556,455	846,624	875,000
B. Interameric. de Finanzas	2,271,140.40	2,160,041.54	2,760,715	2,986,475	3,211,882
Scotiabank Perú	16,001,112.86	16,478,541.16	14,768,056	18,483,171	16,688,423
Citibank	1,588,835.50	1,160,848.28	750,734	754,036	729,959
Interbank (*)	6,626,223.12	7,047,673.78	6,968,836	7,586,031	8,405,071
B. GNB	431,374.99	481,823.83	373,139	437,833	650,751
B. Santander Perú	1,707,677.60	1,764,752.01	1,810,047	2,269,785	2,362,309
B. ICBC	485,128.21	529,130.30	556,706	716,739	1,012,398
Total	70,935,575.20	72,030,573.74	68,145,098	82,663,980	81,582,707

Fuente: Superintendencia de banca y Seguros y AFP's.

(*) Incluye sucursales en el exterior

A nivel del BBVA, se mantuvo un crecimiento constante en la colocación de créditos corporativos entre el 2018 y el 2021, alcanzando su pico en el 2021 con 16,371,961. En el 2022 se registró 14,114,100, mostrando una ligera reducción respecto al año anterior.

A nivel del Banco de Comercio, este banco presentó colocaciones de créditos considerablemente menores en comparación con otros bancos. Las cifras más

significativas se registraron en el año 2018 (59,155.90) y en el año 2019 (84,434.49), con una disminución progresiva hasta 2022 (44,103).

A nivel del Banco de Crédito del Perú (BCP), lideró el volumen de créditos entre los bancos evaluados. En el año 2021, alcanzó su máximo con 32,171,482, y en el 2022 presentó un ligero aumento a 33,301,420. Este banco mostró un crecimiento constante en los 5 años evaluados.

A nivel del Banco Pichincha, mostró una evolución moderada, con una colocación inicial de 432,858.77 en el año 2018. Logró un crecimiento sostenido hasta el año 2022, donde alcanzó 875,000.

A nivel del Banco Interamericano de Finanzas (BanBif), mantuvo una tendencia de crecimiento constante, pasando de 2,271,140.40 en el 2018 a 3,211,882 en el año 2022.

A nivel del banco Scotiabank Perú, se registró volúmenes de créditos significativos, siendo consistente a lo largo de los años. El pico se alcanzó en el año 2022 con 16,688,423.

A nivel del banco Citibank, mostró un crecimiento modesto, con cifras reducidas en comparación con otros bancos. El valor más alto fue en el año 2022, alcanzando 729,959.

A nivel del banco Interbank, éste tuvo un crecimiento constante, pasando de 6,626,223.12 en el año 2018 a 8,405,071 en el año 2022. Este banco experimentó un desempeño favorable en la colocación de créditos corporativos.

A nivel del Banco GNB, presentó colocaciones menores a lo largo de los años. Alcanzó 650,751 en el año 2022, manteniendo estabilidad con leves incrementos.

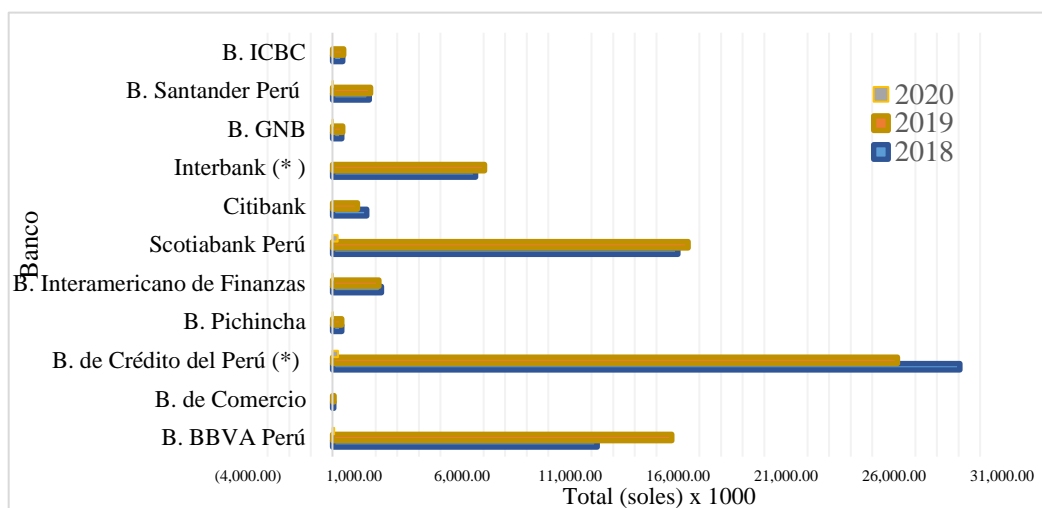
A nivel del Banco Santander Perú, tuvo un crecimiento gradual, con cifras más altas en el año 2021 (2,769,213) y un ligero ajuste a 2,362,309 en el 2022.

A nivel del Banco ICBC, aunque sus volúmenes son menores, registró un crecimiento sostenido de 485,128.21 en 2018 a 1,012,398 en 2022.

Como se puede notar el Banco de Crédito del Perú (BCP) y Scotiabank Perú lideraron el mercado de créditos corporativos entre el 2018 y el 2022. En contraste, entidades como Banco de Comercio y Citibank registraron volúmenes considerablemente menores.

Figura 6

Comparación Anual del Total de Créditos Corporativos por Banco en el Perú (2018-2020)



Fuente: SBS

4.- Comportamiento de los créditos corporativos según situación: vigentes, refinanciados y reestructurados y atrasados, durante el 2018-2022

Tabla 6

Distribución de créditos corporativos por empresas bancarias y situación de los créditos corporativos (2018-2020)

Empresas	2018				2019				2020			
	Vigentes	Refinanciado y Reestructurados	Atrasados	TOTAL	Vigentes	Refinanciado y Reestructurados	Atrasados	TOTAL	Vigentes	Refinanciado y Reestructurados	Atrasados	TOTAL
B. BBVA Perú	12263540.92		12.80	12263553.72	15705486.20		8033.07	15713519.26	65887.80	8033.08		73920.88
B. de Comercio	59155.78		0.12	59155.90	84434.38		0.12	84434.49		0.12		0.12
B. de Crédito del Perú (*)	28729638.19	338863.03	12.92	29068514.14	26105075.15	65815.01	69.64	26170959.80	1040.37	258514.09		259554.47
B. Pichincha	389570.34	43288.42		432858.77	438844.84		4.44	438849.28	11217.14	0.28		11217.42
B. Interamericano de Finanzas	2266137.56		5002.84	2271140.40	2155200.20		4841.34	2160041.54	0.00	688.19		688.19
Scotiabank Perú	15995964.95		5147.91	16001112.86	16478474.46		66.70	16478541.16	37166.84	209204.68		246371.52
Citibank	1583251.92	5583.58		1588835.50	1160848.28			1160848.28				0.00
Interbank (*)	6625836.64		386.48	6626223.12	7047659.05		14.73	7047673.78				0.00
B. GNB	429776.23	1598.76		431374.99	473031.50	8792.33		481823.83	8792.33			8792.33
B. Santander Perú	1690052.42	17578.66	46.53	1707677.60	1764752.01			1764752.01	2559.28	1.45		2560.73
B. ICBC	485128.21			485128.21	529130.30			529130.30				0.00
TOTAL BANCA MÚLTIPLE	70518053.16	406912.45	10609.60	70935575.20	71942936.36	74607.34	13030.03	72030573.74	126663.77	476441.89		603105.65

La Tabla 6 presenta la distribución de los créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú entre los años 2018 y 2020, segmentados en tres categorías: créditos vigentes, refinanciados o reestructurados, y créditos atrasados. Esta información permite analizar la evolución de la calidad crediticia y la gestión del riesgo crediticio por parte de los bancos durante este periodo.

La tabla 6 muestra cómo las instituciones bancarias han gestionado los créditos corporativos durante un periodo de crecimiento (2018-2019) y uno de crisis (2020). Los bancos implementaron políticas de refinanciamiento y reestructuración para mitigar los efectos adversos de la pandemia, lo que permitió mantener un nivel relativamente bajo de morosidad y proteger la estabilidad del sistema financiero.

A lo largo del periodo de estudio, se observa un crecimiento en el volumen total de créditos corporativos en los años 2018 y 2019, pasando de 71,929,236.56 en el 2018 a 72,030,573.74 en el 2019. Sin embargo, en el 2020, se registra una drástica caída a 603,105.65, lo que refleja el impacto de la pandemia del COVID-19.

En términos de créditos vigentes, se mantiene una tendencia positiva en el año 2018 y el año 2019. No obstante, en el 2020, la gran mayoría de los créditos reportados son vigentes, con una significativa disminución de los refinanciados, reestructurados y atrasados.

A nivel de las entidades bancarias, tenemos que:

Con respecto al **Banco Continental (BVA Perú)**, en los años 2018 y 2019, la mayoría de sus créditos fueron vigentes, con montos de 12,263,540.92 y 15,705,486.20 respectivamente. Sin embargo, para el año 2020, se redujo considerablemente la cifra total de créditos

otorgados (73,920.88), pero todos ellos son vigentes, lo que podría indicar una gestión más conservadora en un contexto de incertidumbre por la pandemia.

Con respecto al **Banco de Crédito del Perú**, es una de las entidades más grandes en términos de volumen de créditos corporativos, con cifras de créditos vigentes elevadas tanto en el año 2018 (2,872,963.19) como en el año 2019 (26,107,555.15). En el año 2020, aunque se mantuvo un número considerable de créditos vigentes, también presentó un volumen significativo de créditos refinanciados o reestructurados (258,514.09), lo cual indica que la entidad bancaria tuvo que reestructurar créditos ante la situación adversa del 2020 por la pandemia.

Con respecto al **Banco Interamericano de Finanzas**, éste se destacó por un aumento en los créditos refinanciados o reestructurados en el año 2019 (4841.34), mientras que, en el año 2020, mostró un número reducido de créditos vigentes (688.19), lo que indica que sus clientes corporativos probablemente enfrentaron dificultades financieras y la entidad bancaria optó por una política más conservadora de otorgamiento de nuevos créditos.

Con respecto al **banco Scotiabank Perú**, esta entidad bancaria es de las que tuvo una importante cantidad de créditos atrasados, especialmente en el 2018 (5,147.91), aunque logró reducirlos en los años siguientes. Aun así, en el año 2020, aunque mantiene créditos vigentes importantes (246,371.52), hay un número considerable de refinanciados o reestructurados (209,204.68), lo que evidencia el impacto de la pandemia en los créditos corporativos.

Con respecto al **banco Interbank**, esta entidad bancaria presentó una tendencia similar a otras grandes entidades financieras, con un volumen de créditos importante en el año 2018 y el 2019. Sin embargo, en el año 2020, ya no muestra información, lo que podría indicar que la entidad bancaria suspendió temporalmente sus actividades de crédito corporativo o que no registró operaciones significativas en este año.

Con respecto a las entidades bancarias de menor tamaño como es el **Banco GNB, Santander e ICBC**, estos bancos, aunque representan un menor volumen de créditos en comparación con los grandes bancos, muestran comportamientos similares, con una reducción generalizada de los créditos otorgados y un mayor peso de los créditos vigentes en el año 2020.

El año 2020 fue crucial para la banca corporativa, como se refleja en la drástica disminución del volumen total de créditos y el aumento significativo en la proporción de créditos refinanciados o reestructurados. La pandemia del COVID-19 generó un alto nivel de incertidumbre en el sector corporativo, lo que probablemente impulsó a las entidades financieras a adoptar estrategias de refinanciamiento para evitar el deterioro de sus carteras. Sin embargo, el volumen de créditos atrasados se mantuvo bajo en general, lo que sugiere una gestión eficiente de los riesgos crediticios en tiempos de crisis.

4.2 Contrastación de hipótesis

Para interpretar correctamente la tabla de correlación y ofrecer un análisis basado en el estudio sobre las tasas de interés y su relación con los créditos corporativos de las empresas bancarias en el Perú:2018-2022, primero planteamos las hipótesis que guiarán el análisis:

A. Planteamiento de la hipótesis general

Hipótesis Nula (H_0): No existe una correlación significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos otorgados por los bancos en Perú durante el periodo 2018-2022.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe una correlación significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos otorgados por los bancos en Perú durante el periodo 2018-2022.

B. Interpretación estadística de la tabla de correlación:

Tabla 7

Coefficiente de correlación

		Tasa de interés (%)	Créditos Corporativos Total
Tasa de interés (%)	Correlación de Pearson	1	,283*
	Sig. (bilateral)		,028
	N	60	60
Créditos Corporativos Total	Correlación de Pearson	,283*	1
	Sig. (bilateral)	,028	
	N	60	60

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

El valor del coeficiente de correlación entre las tasas de interés y los créditos corporativos es de 0.283. Este valor indica una correlación positiva débil entre las dos variables. Es decir, cuando la tasa de interés aumenta, los créditos corporativos también tienden a aumentar, aunque la relación es moderada.

El valor de significancia es de 0.028. Como este valor es menor que el nivel de significancia de 0.05, podemos decir que la correlación es estadísticamente significativa. Esto significa que hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula en favor de la hipótesis alternativa.

El tamaño de la muestra utilizada en el análisis es de 60 observaciones, lo cual fue un tamaño adecuado para realizar una prueba de correlación y obtener conclusiones fiables.

Dado que el valor de Sig. (bilateral) es menor que 0.05 y el coeficiente de correlación es positivo (aunque débil), se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Esto indica que existe una relación significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos otorgados por los bancos en Perú durante el periodo de estudio: 2018-2022.

A pesar de ser una correlación débil, el resultado es significativo y sugiere que los cambios en las tasas de interés podrían estar asociados con cambios en el volumen de créditos corporativos, lo cual es relevante para el análisis financiero en el contexto bancario.

Hipótesis específica 1:

Hipótesis Nula (H_0): Las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022 NO han sido crecientes

Hipótesis Alternativa (H_1): Las tasas de interés aplicadas por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022 SÍ han sido crecientes.

Tabla 4

Créditos corporativos					
Años	Tasa de Interés Activa	Vigentes	Refinanciados y Reestructurados	Atrasados	Total, créditos
2018	3.71	70518053.16	406912.45	10609.60	70935575.20
2019	4.26	71942936.36	74607.34	13030.04	72030573.74
2020	3.29	68145098.47	68145098.47	126663.77	136416860.71
2021	1.68	82663979.87	87775.41	537863.93	83289619.21

2022	5.69	81582706.80	221012.32	652426.55	82456145.67
------	------	-------------	-----------	-----------	-------------

Fuente: SBS

Se analizan las tasas de interés para observar el comportamiento creciente a lo largo del período. Para esto, se tiene las siguientes comparaciones:

Del año 2018 (3.71) al año 2019 (4.26), hubo un Aumento.

Del año 2019 (4.26) al año 2020 (3.29), hubo una Disminución.

Del año 2020 (3.29) al año 2021 (1.68), hubo Disminución.

Del año 2021 (1.68) al año 2022 (5.69), hubo un Aumento significativo.

Se observa a lo largo del tiempo que la tasa de interés **no es consistentemente creciente**.

Hubo años de disminución (2019 al 2021) y solo un incremento fuerte en el año 2022.

Dado el análisis descriptivo, la hipótesis de investigación no se confirma, ya que se observan años con disminución en la tasa de interés activa. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis de crecimiento.

Hipótesis específica 2:

Hipótesis Nula (H_0): No existe un comportamiento creciente del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe un comportamiento creciente del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022.

Se observa el comportamiento anual de los créditos para determinar si existe un crecimiento sostenido de la tabla 4:

Las empresas con comportamiento creciente constante fueron:

Interbank: Incremento progresivo de 6,626,225.12 (2018) a 8,405,071 (2022).

B. Interamericano: Incremento sostenido desde 2,271,140.40 (2018) a 3,211,882 (2022).

B. Santander Perú: Crecimiento constante de 1,707,677.60 (2018) a 2,362,309 (2022).

B. ICBC: Incremento progresivo desde 485,128.21 (2018) a 1,032,398 (2022).

En cambio, las empresas con comportamiento variable fueron:

BBVA Perú, Scotiabank, Citibank, B. GNB y otras muestran fluctuaciones en los volúmenes de créditos durante el período.

☒ La hipótesis de investigación “Existe un comportamiento creciente del volumen de créditos corporativos otorgados por las empresas bancarias en el Perú durante el período 2018-2022” NO se cumple completamente.

☒ Si bien algunas empresas (Interbank, B. Interamericano, B. Santander y B. ICBC) muestran un comportamiento creciente sostenido, otras entidades presentan fluctuaciones.

Hipótesis específica 3:

Hipótesis Nula (H_0): No existe un comportamiento creciente de los créditos corporativos vigentes en relación a los refinanciados y atrasados durante el periodo 2018-2022.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe un comportamiento creciente de los créditos corporativos vigentes en relación a los refinanciados y atrasados durante el periodo 2018-2022.

Se evalúa si los créditos vigentes presentan una tendencia o comportamiento creciente en comparación con los refinanciados/reestructurados y atrasados a lo largo de los años en la tabla 4.

En primer lugar, observamos el comportamiento de las tendencias:

De los Créditos Vigentes:

2018: 70,518,053.16 (año base)

2019: 71,942,936.36 (↑)

2020: 68,145,098.47 (↓)

2021: 82,663,979.87 (↑)

2022: 81,582,706.80 (↓)

De los Créditos Refinanciados/Reestructurados:

2018: 406,912.45 (año base)

2019: 746,074.34 (↑)

2020: 6,814,509.87 (↑ significativo)

2021: 87,775.41 (↓)

2022: 221,012.32 (↑)

Créditos Atrasados:

2018: 10,609.60 (año base)

2019: 13,030.04 (↑)

2020: 12,666.77 (↓)

2021: 537,863.93 (↑ significativo)

2022: 652,426.55 (↑)

Del análisis se desprende que los créditos vigentes muestran fluctuaciones o variaciones. Si bien hay un incremento importante en el año 2021, no mantienen un comportamiento crecientemente constante.

En comparación con los créditos Refinanciados y Atrasados, los refinanciados experimentaron un pico significativo en el año 2020 por la pandemia. Los atrasados también muestran un incremento importante en el año 2021 y el año 2022.

La hipótesis **no se confirma completamente**, ya que los **créditos vigentes** no presentan un comportamiento crecientemente constante. Además, los **refinanciados y atrasados** muestran incrementos en años específicos, especialmente en el año 2020 y el año 2021.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En este capítulo se analizarán los resultados del estudio con los antecedentes nacionales e internacionales mencionados en el capítulo 2 del marco teórico del trabajo de investigación. Comparando los resultados del análisis correlacional (con una correlación de Pearson de 0.283 y un valor de significancia de 0.028), se encontramos similitudes y diferencias en relación con estudios previos o antecedentes. El estudio de Gómez (2022) a nivel nacional mostró una relación inversa y muy significativa entre el costo de los créditos y la colocación de créditos corporativos (83.7%). Sin embargo, en el estudio, la correlación fue positiva, lo que podría indicar que en el contexto específico del Perú entre los años 2018 al 2022, el incremento en las tasas de interés no generó un impacto negativo tan significativo en los créditos corporativos como se hubiera esperado, posiblemente debido a la naturaleza de los créditos corporativos y su dependencia de factores adicionales como la estabilidad macroeconómica y las políticas de apoyo implementadas.

Además, los estudios internacionales de Colque (2023) y Yujra (2023) sobre el sistema financiero en Bolivia señalaron la importancia de la regulación y la política monetaria en la dinámica de los créditos productivos y microfinancieros. En este país, la implementación de un régimen de control de tasas de interés permitió un crecimiento en la cartera de microcréditos acompañado de una reducción en la morosidad. En el caso peruano de estudio, aunque las tasas de interés se incrementaron en los años estudiados, como lo señaló el Banco Central de Reserva del Perú, el volumen de créditos corporativos continuó en crecimiento. Esta diferencia sugiere que, mientras en Bolivia el control de las tasas fue clave para la

expansión de microcréditos, en el Perú los créditos corporativos, aunque sensibles a las tasas, no se vieron drásticamente limitados por el incremento de estas.

En cuanto a la relación entre el riesgo y la rentabilidad mencionada en el marco teórico, la correlación obtenida en el presente estudio también puede interpretarse a través de la teoría de la preferencia por la liquidez de Keynes, ya que las empresas pueden haber continuado demandando créditos corporativos a pesar del aumento de las tasas de interés, dado que el costo de no acceder a financiamiento en un entorno económico incierto puede ser aún mayor que el de pagar intereses más altos. Esto está en relación con lo que postula la teoría del mercado crediticio de Stiglitz y Weiss (1981) sobre la interacción entre prestamistas y prestatarios en contextos de desigualdad de información.

Con respecto al estudio de Quintiliani & Veloso (2022) y los resultados de esta investigación coinciden que la tasa de interés es un factor clave en el comportamiento del crédito. Sin embargo, un aspecto interesante de la investigación realizada por Quintiliani & Veloso fue la influencia de la concentración bancaria, medida por el índice de Herfindahl-Hirschman, que en Perú no fue significativa en este estudio, lo que implica que la tasa de interés y el "spread" no dependen directamente de la concentración bancaria. Ello podría estar indicando que, en el contexto peruano, otros factores macroeconómicos, como las políticas monetarias y la morosidad, son los que tendrían un mayor impacto en los créditos corporativos más que la concentración del mercado financiero.

Con respecto al estudio de Mendival (2021), que se centró en el análisis jurídico de las tasas de interés aplicadas en las tarjetas de crédito en el Perú. Aunque su enfoque fue más sobre la regulación y las consecuencias de las tasas en tarjetas de crédito, la conclusión a la que llegó sobre la imposición de límites en las tasas de interés que podría tener efectos

negativos, como restricciones en el acceso al crédito, tiene importancia con lo encontrado en el presente estudio. En el presente estudio, el aumento de las tasas de interés también tuvo un impacto negativo en los créditos corporativos, especialmente en lo que respecta a los créditos refinanciados y atrasados en el año 2022, donde un entorno de mayor costo financiero provocó una mayor morosidad.

El estudio de Pauro (2021), quien se enfocó en los factores determinantes de la demanda de créditos en el sistema financiero peruano entre 2003 y 2017, tuvo como principal hallazgo que la tasa de interés activa promedio tenía un coeficiente negativo (-0.18) en relación con la demanda de créditos, lo que indicaba que a medida que la tasa de interés aumenta, la demanda de crédito disminuye. Este resultado coincide con los resultados de la investigación, donde se observa que los incrementos en la tasa de interés en el año 2022 llevaron a una reducción en los créditos vigentes y un aumento en los créditos refinanciados y atrasados. Esta relación inversa entre las tasas de interés y el volumen de créditos es consistente con lo que encontró Pauro, lo que indicaría que, tanto en el contexto de los créditos corporativos como en otros segmentos del crédito, las tasas de interés son un determinante clave de la demanda de financiamiento.

Los resultados ponen en relevancia el papel de las tasas de interés en la dinámica del crédito corporativo en el Perú, pero también indican que otros factores, como la solidez de las empresas y las políticas macroeconómicas, juegan un papel crucial para disminuir el impacto negativo de tasas de interés más altas, lo cual contrasta con lo observado en otros contextos nacionales e internacionales.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

6.1.1 Se ha identificado una correlación positiva y significativa entre las tasas de interés y los créditos corporativos. Aunque la correlación es débil (0.283), los resultados muestran que el aumento en las tasas de interés está asociado con un incremento en el volumen de créditos corporativos. Por lo tanto, a pesar del mayor costo financiero, las empresas continuaron demandando créditos en un contexto de recuperación económica y necesidad de liquidez durante y después de la pandemia.

6.1.2 El período de estudio incluyó el periodo de políticas expansivas, como la reducción de tasas de interés en el año 2020, así como periodos de endurecimiento monetario en el año 2022. Durante la pandemia de COVID-19, los bancos aplicaron estrategias de refinanciamiento para ayudar a las empresas a hacer frente a sus compromisos financieros, como se evidenció en el aumento de los créditos refinanciados. Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria a partir del año 2021 incrementó las tasas de interés, lo que produjo un aumento de los créditos atrasados en el año 2022, reflejando mayores dificultades para las empresas en un entorno crediticio más restrictivo.

6.1.3 Se observaron fluctuaciones significativas en el volumen total de créditos corporativos durante el período de estudio. En el año 2020, los créditos vigentes disminuyeron debido a la incertidumbre económica, pero los créditos refinanciados

y reestructurados alcanzaron su punto máximo como medida para mitigar los efectos de la crisis sanitaria. En el año 2021, con una reducción en las tasas de interés, los créditos vigentes se recuperaron, mientras que los créditos refinanciados y atrasados disminuyeron, lo que indicó una mejora en la salud financiera de las empresas.

6.1.4 Se confirma que las tasas de interés son un determinante clave e importante en la capacidad de las empresas para acceder a financiamiento. En contextos de tasas bajas, las empresas aprovechan para incrementar su demanda de crédito, mientras que, en contextos de tasas altas, enfrentan mayores dificultades para cumplir con sus obligaciones, lo que aumenta la morosidad y los refinanciamientos.

6.2 Recomendaciones

6.2.1 Las entidades financieras y el Banco Central de Reserva del Perú deberían continuar monitoreando de cerca el impacto de las políticas de tasas de interés sobre el comportamiento de los créditos corporativos. Durante periodos de alzas de tasas, es recomendable que se adopten medidas para evitar que las empresas con dificultades financieras caigan en una espiral de refinanciamiento constante y aumenten los créditos atrasados, tal como se observó en los periodos de estudio.

6.2.2 La creación de mecanismos de respaldo para empresas, que incluyan la implementación de programas de apoyo financiero. Esto les permitiría mejorar la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones y evitar un aumento significativo de los créditos refinanciados y reestructurados, como ocurrió en los años 2020 y 2021.

6.2.3 Dado que las fluctuaciones en las tasas de interés afectan directamente el comportamiento de los créditos corporativos, los bancos deben adoptar estrategias más proactivas para gestionar el riesgo crediticio, especialmente en momentos de tasas altas. Implementar herramientas de evaluación del riesgo crediticio más sofisticadas podría ayudar a identificar tempranamente a las empresas que podrían tener dificultades para cumplir con sus pagos, permitiendo aplicar medidas correctivas a tiempo.

6.2.4 Las empresas deben explorar otras fuentes de financiamiento, como los mercados de capitales o mecanismos alternativos de crédito, para reducir su dependencia de los créditos bancarios tradicionales que están sujetos a variaciones en las tasas de interés. Esta diversificación podría ayudar a mitigar el impacto de los aumentos en las tasas y mejorar la estabilidad financiera de las empresas.

6.2.5 Las entidades bancarias como las organizaciones empresariales promuevan programas de educación financiera a fin de mejorar la capacidad de las empresas para manejar su deuda y evitar la acumulación de créditos refinanciados.

CAPÍTULO VII: REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Adrián, T. (10 de octubre de 2023). *IMF BLOG*.
<https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2023/10/10/higher-for-longer-interest-rate-environment-is-squeezing-more-borrowers>
- Argandoña, A. (1990). *El pensamiento económico de Milton Friedman*. Documento de investigación, IESE Business School. Universidad de Navarra.
- Ayala-Duarte et al. (2021). *Riesgo de crédito-Informe especial de estabilidad financiera*. Banco de la República.
- BCRP. (2023). *Reporte de inflación*. Lima.
- BCRP. (2024). *Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2024-2025*. Reporte de inflación: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2024/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2024.pdf>.
- Borda, C. R., & Torres, J. W. (2020). *Créditos de la banca múltiple y su relación con el crecimiento económico peruano 2010 – 2018*. [Tesis de Pregrado, Universidad Privada del Norte]: <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/25558>.
- Calderón, J. H., & Torres, A. L. (2020). *Banco Perú: una estrategia operativa para un segmento*. [Tesis Maestría, Universidad de Piura]: <https://hdl.handle.net/11042/4941>.
- Cermeño et al. (semestre julio-diciembre de 2016). Tasas de interés activas y política monetaria en el Perú. Un análisis de datos con bancos individuales. *Economía*, XXXIX(78), 95-118.
- Chargenber-Salinas et al. (marzo de 2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 3(2), 738-798.
- Colque, C. (2023). *La evolución de los créditos productivos en el sistema financiero en Bolivia. 1999-2021*. Tesis de pregrado, Universidad Mayor de San Andrés, Ciudad de La Paz.

- Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2023). *Estudio Económico de América latina y El Caribe*. Santiago. . <https://www.cepal.org/es/publicaciones/48077-estudio-economico-america-latina-caribe-2022-dinamica-desafios-la-inversion>
- Davila et al. (2023). Impacto de la tasa de referencia de política monetaria en las tasas de interés del sistema financiero: evidencia para Colombia. *Lecciones de economía*, 100, 1-21.
- Delong, J. B. (2006). *Macroeconomía* (Segunda ed.). Estados Unidos: Mc Graw Hill.
- Diamon, D & Dybvig, P. (1983). Corridas bancarias, seguro de depósitos y liquidez. *Journal of Political Economy*, 91(3), 401-419.
- Gómez, L. W. (2022). *El costo de los créditos y su relación con la liquidez de productos activos en el sistema financiero peruano, 2010 -2020*. [Tesis de Pregrado, Universidad Privada de Tacna].: <http://hdl.handle.net/20.500.12969/2598>.
- Keynes, J. M. (2017). Teorías alternativas de las tasas de interés. *Revista de Economía institucional*, 19(36), 335-346.
- Konfío. (14 de abril de 2024). Konfío: <https://konfio.mx/tips/soluciones-financieras/beneficios-de-un-credito-empresarial-y-requisitos-para-solicitarlo/>
- Mendival, R. d. (2021). *Análisis jurídico de las tasas de interés bancarias en las operaciones con tarjetas de crédito dentro de la legislación peruana, Arequipa, 2020*. Tesis de postgrado, Escuela de Postgrado San Francisco Xavier SFX, Arequipa.
- Mishkin, F. (2016). *La economía del dinero, bancos y mercados financieros* (11 ava ed.). Estados Unidos: Golbal Edition.
- Mitma, J. (2022). El impacto de la tasa de interés referencial sobre las tasas de interés por tipo de crédito en los bancos sistémicos del Perú. *Desafíos: Economía y Empresa*(3), 65-76. <https://doi.org/https://doi.org/10.26439/ddee2023.n003.5786>
- Pauro, B. (2021). *Factores determinantes de la demanda de créditos en el Perú, periodo 2003-2017*. [Tesis de Pregrado, Universidad Privada San Carlos. Puno: <http://repositorio.upsc.edu.pe/handle/UPSC/254>.

- Posada, E. (Junio de 2014). El dinero y la liquidez. *Ensayos sobre Política económica*, 32(74). Retrieved 3 de abril de 2024, from http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-44832014000200004&script=sci_arttext
- Quintiliani, G., & Veloso, L. (2022). *Determinantes del Spread de tasas de interés (activas vs pasivas) en la banca peruana*. [Tesis de Pregrado, Universidad Finis Terrae]: <https://repositorio.uft.cl/server/api/core/bitstreams/78b69aa9-bdcd-41ec-9712-fc30ef139456/content>.
- Rajan, R. (Mayo de 1994). Por qué fluctúan las políticas crediticias bancarias: una teoría y algunas pruebas. *The Quarterly Journal of Economics*, 109(2), 399-441.
- Rawls, J. (1971). *Teoría de la justicia*. Harvard University Press.
- Reyes, G. (enero-marzo de 2012). Problemas del desarrollo. *Revista Latinoamericana de Economía*, 43(168), 199-201. <https://www.redalyc.org/pdf/118/11822277012.pdf>
- Rodríguez, D. (Junio de 2009). Efecto de las decisiones de política monetaria sobre las tasas de los bancos comerciales: 2010-2017. *Moneda*(141), 25-29.
- SBS. (2023). *Boletín estadístico*. Lima.
- SBS. (s/a). *Glosario de términos e indicadores financieros*. Superintendencia de Banca, seguros y AFPs.
- Sen, A. (2000). *Desarrollo y Libertad*. Buenos Aires: Planeta.
- Stiglitz, J. E. (2000). *La economía del sector público*. New York, Estados Unidos: ww.Northon & company.
- Yujra, N. V. (2023). *Efectos del régimen de tasas controladas en las actividades microfinancieras de Bolivia*. [Tesis de Pregrado, Universidad Mayor de San Andrés]: <https://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/33464>.