



Universidad Nacional  
**SAN LUIS GONZAGA**



## [Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)

Esta licencia permite a otras combinar, retocar, y crear a partir de su obra de forma no comercial, siempre y cuando den crédito y licencia a nuevas creaciones bajo los mismos términos.

[http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)



**UNIVERSIDAD NACIONAL "SAN LUIS GONZAGA"**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**  
**FACENI**



**EVALUACION DE ORIGINALIDAD**

**CONSTANCIA**

El Que suscribe, deja constancia que se ha realizado el análisis con el software de verificación de similitud al documento cuyo título es:

**LA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERÉS EN EL ÍNDICE DE CONFIANZA  
EMPRESARIAL PERUANO DURANTE EL PERÍODO 2015 AL 2019**

Presentado por:

**MUCHAYPIÑA FLORES SOLANGE** Del nivel **PREGRADO** de la Facultad de Ciencias Económicas y Negocios Internacionales, Escuela Académico Profesional de **ECONOMÍA**.

El resultado obtenido es **11%** por el cual se otorga el calificativo de:


**APROBADO**

Se adjunta al presente el reporte de evaluación con el software de verificación de originalidad.

**Observaciones:**

Ica, 30 de mayo del 2023

UNIVERSIDAD NACIONAL "SAN LUIS GONZAGA"  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
Y NEGOCIOS INTERNACIONALES  
UNIDAD DE INVESTIGACIÓN



Dr. JORGE LUIS HERNÁNDEZ NAPA  
DIRECTOR



**UNIVERSIDAD NACIONAL “SAN LUIS GONZAGA”**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS**  
**INTERNACIONALES**  
**ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

**TESIS**

**“LA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERÉS EN EL ÍNDICE DE  
CONFIANZA EMPRESARIAL PERUANO DURANTE EL PERÍODO 2015  
AL 2019”**

**PARA OPTAR EL TÍTULO DE  
ECONOMISTA**

**AUTOR**

**MUCHAYPIÑA FLORES, SOLANGE**

**ASESOR:**

**MAG. ELIAS JOSE HUAMAN CASTRO**

**ICA – PERÚ**

**2023**

**DEDICATORIA**

Gracias a nuestro Señor Padre Universal y a mi estimada familia que me han apoyado para continuar con mi meta final y lograr de esta manera uno de mis más grandes sueños.

### **AGRADECIMIENTO**

La investigación realizada está diseñada para expresar mi agradecimiento a los maestros que admiro y que me han inculcado los valores y aprendizajes que me han permitido triunfar en esta vida.

## ÍNDICE GENERAL

<b>RESUMEN .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vii</b>
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>ix</b>
<b>I. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Antecedentes del problema de investigación.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1.1. Antecedentes a nivel internacional .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1.2. Antecedentes a nivel nacional .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1.3. Antecedentes a nivel local.....</b>	<b>7</b>
<b>1.2. Bases teóricas de la investigación .....</b>	<b>7</b>
<b>1.3. Marco legal.....</b>	<b>14</b>
<b>1.4. Marco conceptual .....</b>	<b>14</b>
<b>II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>16</b>
<b>2.1. Situación problemática .....</b>	<b>16</b>
<b>2.2. Formulación de problemas.....</b>	<b>17</b>
<b>2.2.1. Problema general.....</b>	<b>17</b>
<b>2.2.2. Problemas específicos.....</b>	<b>17</b>
<b>2.3. Delimitación del problema .....</b>	<b>18</b>
<b>2.4. Justificación e importancia de la investigación.....</b>	<b>18</b>
<b>2.4.1. Justificación.....</b>	<b>18</b>
<b>2.4.2. Importancia .....</b>	<b>19</b>
<b>2.5. Objetivos de investigación .....</b>	<b>20</b>
<b>2.5.1. Objetivo General .....</b>	<b>20</b>
<b>2.5.2. Objetivos Específicos.....</b>	<b>20</b>
<b>2.6. Hipótesis de investigación.....</b>	<b>20</b>

2.6.1. Hipótesis general .....	20
2.6.2. Hipótesis específicas .....	20
2.7. Variables de investigación .....	21
2.7.1. Identificación de variables .....	21
2.7.2. Operacionalización de variables .....	21
<b>III. ESTRATEGIA METODOLÓGICA.....</b>	<b>23</b>
3.1. Tipo, nivel y diseño de investigación .....	23
3.2. Población y muestra.....	23
<b>IV. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>24</b>
4.1. Técnicas de recolección de datos .....	24
4.2. Instrumentos de recolección de datos .....	24
4.3. Técnicas de procesamiento, análisis e interpretación de datos ....	24
<b>V. PRESENTACIÓN, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....</b>	<b>25</b>
5.1. Presentación e interpretación de resultados .....	25
5.2. Discusión de resultados.....	31
<b>VI. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS .....</b>	<b>32</b>
6.1. Contrastación de hipótesis general.....	32
6.2. Contrastación de hipótesis específicas .....	32
<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>36</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>37</b>
<b>FUENTES DE INFORMACIÓN .....</b>	<b>38</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>41</b>

## RESUMEN

El estudio tuvo como objetivo demostrar la relación entre las tasas de interés y los índices de confianza empresarial. El análisis adopta un método cuantitativo y adopta un tipo descriptivo, nivel correlacional y diseño no experimental. Los datos fueron recolectados utilizando técnicas de análisis de literatura, complementados con informes del Banco Central de Reserva del Perú y estadísticas económicas peruanas para 2015-2019. El análisis estadístico se realizó utilizando el software estadístico SPSS. Por todo ello, se comprobó que, la tasa de interés no influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

**Palabras claves:** Expectativa empresarial, nivel de endeudamiento, nivel de inversión y poder adquisitivo.

## **ABSTRACT**

The study aimed to demonstrate the relationship between interest rates and business confidence indices. The analysis adopts a quantitative method and adopts a descriptive type, correlational level and non-experimental design. The data was collected using literature analysis techniques, supplemented with reports from the Central Reserve Bank of Perú and Peruvian economic statistics for 2015-2019. Statistical analysis was performed using SPSS statistical software. For all these reasons, it was found that the interest rate does not influence the Peruvian business confidence index during the period 2015 to 2019.

**Keywords:** Business expectations, level of indebtedness, level of investment and purchasing power.

**UNIVERSIDAD NACIONAL “SAN LUIS GONZAGA”  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS  
INTERNACIONALES  
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

**TESIS**

**“LA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERÉS EN EL ÍNDICE DE  
CONFIANZA EMPRESARIAL PERUANO DURANTE EL PERÍODO 2015  
AL 2019”**

**ÁREA DE CONOCIMIENTO**

**CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES**

**SUBÁREA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

**SOCIEDAD, DESARROLLO SOSTENIBLE Y POLÍTICAS PÚBLICAS Y  
AMBIENTALES**

**AUTOR**

**MUCHAYPIÑA FLORES, SOLANGE**

**ASESOR**

**(APELLIDOS, NOMBRES)**

## INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación se titula “El Impacto de las Tasas de Interés en el Índice de Confianza Empresarial Peruana de 2015 a 2019”. Nuevamente, el objetivo principal es determinar cómo afectan las tasas de interés al Índice de Confianza Empresarial Peruana para el período 2015-2019. Se trata de un trabajo de tipo básico o puramente investigativo, utilizando un diseño transversal no experimental, con análisis de datos realizado durante cinco periodos consecutivos desde 2015 hasta 2019, utilizando como técnica el análisis bibliográfico y como herramienta las tablas de análisis. Los objetivos pueden ser evaluados y comparados con las hipótesis presentadas en este trabajo de investigación.

El estudio está organizado en seis capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, objetivos y Variables, Métodos de Investigación, Discusión de Resultados, Conclusiones y Propuesta de Cierre, contando con amplias fuentes bibliográficas que sustentan el desarrollo de este estudio. y el anexo correspondiente.

El primer capítulo expone el Marco Teórico donde tenemos los antecedentes nacionales, internacionales y locales. Además de las bases teóricas, marco legal y el marco conceptual.

El Capítulo dos nos presenta el planteamiento de la investigación, como la situación problemática, formulación del problema, delimitación del problema, objetivos de la investigación como objetivos generales y específicos y la hipótesis de la investigación.

En el Capítulo tres se describen las estrategias metodológicas, tipo, nivel y diseño de la investigación, como la población y muestra del estudio realizado.

En el Capítulo cuatro presenta las técnicas de recolección de datos e instrumentos de recolección.

En el capítulo cinco, tendremos la presentación, interpretación y discusión de resultados.

En el capítulo seis, contamos con la comprobación de hipótesis, como conclusiones recomendaciones, fuentes de información, y anexos.

## I. MARCO TEÓRICO

### 1.1. Antecedentes del problema de investigación

#### 1.1.1. Antecedentes a nivel internacional

- a) **Montiel (2020)**, en su tesis *“Contribución del sistema financiero al crecimiento económico: México, 1997-2019”*.

Para obtener el grado de maestro en economía aplicada. El Colegio de la Frontera Norte. Tijuana-México. En este trabajo se realiza un estudio detallado del vínculo entre el sistema financiero y el crecimiento económico en México entre 1996 y 2019 con el objetivo de demostrar empíricamente el aporte de los intermediarios financieros a la dinámica de la economía mexicana, pudiendo así destacar la importancia de centrarse en esta área. El método utilizado es de modelado de factores dinámicos (FDM) para extraer factores potenciales como indicadores del desarrollo financiero, y su eficacia se demuestra mediante experimentos de Monte Carlo. La existencia de cointegración está determinada por la prueba de Engle y Granger, y el rango del sistema variable está determinado por la prueba de Johansen. Las dinámicas a corto y largo plazo fueron determinadas por Gonzalo y Granger (1995) y Johansen (1991), respectivamente, para determinar la idoneidad de describir el proceso de generación de datos mediante el uso de una serie de pruebas asintóticas estándar para evaluar la matriz residual de modelos. Se encontró

evidencia empírica que sugiere que tanto la actividad a corto como a largo plazo en el sistema financiero puede conducir a aumentos significativos en la actividad económica, incluso cuando los mercados financieros están restringidos.

- b) **Espinosa (2018)**, en su tesis *“La inflación y el crecimiento económico en México. consideración del umbral inflacionario y simultaneidad, 1993-2017”*. Para obtener el grado de maestro en economía aplicada. El Colegio de la Frontera Norte. Tijuana-México. En esta encuesta, el objetivo fue reconocer la relación que existió entre la inflación y el crecimiento económico en México entre 1993 y 2017, utilizando dos ecuaciones simultáneas, donde el corto plazo, el largo plazo y la existencia hipotética es un umbral de inflación probado. Los resultados confirman la existencia de evidencia empírica de que la inflación de corto y largo plazo afecta el crecimiento económico simultáneamente y, además, el umbral de inflación estimado es de 14,7%, antes y después de que la variable tenga diferentes efectos sobre el crecimiento.

En el corto plazo, se puede observar que, si la inflación está por debajo del umbral, no tiene efecto sobre el crecimiento, mientras que, si está por encima del umbral, su efecto es muy perjudicial. La inflación en ambos lados del umbral puede afectar negativamente el crecimiento a largo plazo,

pero los niveles de inflación por encima del umbral son más adversos para la economía. Además, el crecimiento afecta negativamente a la inflación a corto y largo plazo.

- c) **López (2017)**, en su tesis *“Efecto de la Tasa de Interés activa en la inversión privada de Bolivia (2003 - 2014)”*. Para obtener el grado de maestro en economía. Universidad Mayor de San Andrés. La Paz-Bolivia. En finanzas, las tasas de interés funcionan para asignar recursos económicos, lo que significa dirigir los ahorros a la inversión. En base a estas características y beneficios de las tasas de interés activas del sistema bancario boliviano, las mismas han mostrado una clara tendencia a la baja en los últimos 20 años según los datos observados, debemos interpretar esta tendencia como un comportamiento favorable para la inversión privada, ya que también es necesario identificar las características de la concesión de crédito de las entidades financieras, que serán fundamentales para los niveles alcanzados al 2014. Este trabajo incluye estimar el impacto de las tasas de interés activas en las inversiones privadas nacionales tanto en moneda nacional como extranjera.

#### **1.1.2. Antecedentes a nivel nacional**

- a) **Trujillo W. (2021)**, en su tesis *“La tasa de interés y el tipo de cambio en los índices de confianza empresarial, Perú 2001–2019”*. Para optar título académico de Doctor en

Administración. Universidad Cesar Vallejo. Lima-Perú. El estudio tiene como objetivo demostrar la relación entre las tasas de interés y los tipos de cambio, y cómo afectan los índices de confianza empresarial en el contexto macroeconómico de la política monetaria. El análisis utilizó métodos cuantitativos, diseño ex post y métodos hipotéticos deductivos. Los datos fueron recopilados mediante técnicas de análisis de literatura, complementados con informes del Banco Central de Reserva del Perú y estadísticas económicas peruanas de 2001-2019. El análisis estadístico se realizó con el software estadístico SPSS 26.0. El tipo de cambio interbancario promedio varía entre 2,55 y 3,64 soles, a diferencia del tipo de cambio informal promedio que varía entre 2,58 y 3,66 soles. El índice de expectativas de demanda a tres meses está entre 41-77 puntos, a diferencia del índice de expectativas económicas a tres meses, que está entre 32-75 puntos. Por otro lado, en cuanto a las tasas de interés activas y pasivas promedio de la moneda nacional, fluctúa entre 14,06 y 26,63, porcentaje que no es el mismo que el de referencia de la política monetaria, que fluctúa entre 1,25 y 16,00. Finalmente, el índice de confianza empresarial está influenciado por las tasas de interés y un tipo de cambio del 2%, respondiendo más del 98% a otras variables no contempladas en el estudio.

- b) **Mamani J. (2019)**, en su tesis de “*La Tasa de Referencia, Tasa de Interés y Tasa de Encaje y su Influencia en la Oferta de Créditos de las Cajas Municipales del Perú, Periodo 2015-2018*”. Para optar título profesional de contador público con mención en auditoría. Universidad Privada de Tacna. Tacna-Perú. El presente trabajo de investigación tuvo como propósito principal determinar cómo la tasa de referencia afecta la tasa crediticia de los bancos municipales peruanos durante el periodo 2015-2018, dada la importancia de la toma de decisiones por parte de los participantes del sistema municipal en las cajas de ahorro del Perú. Comenzando con una introducción contextualizada dedicada al tema, se ha desarrollado un marco teórico en el que se revelan una serie de teorías y conceptos, cuyo esquema guía la investigación general. Para efectos del estudio se recopiló información cuadrática (longitudinal) a partir de una serie de datos de 2015 a 2018, teniendo en cuenta variables independientes como tasa de referencia, tasa ajustada, tasas promedio activas y pasivas de tasas de interés, y variable dependiente Banco Municipal de la Ciudad de Perú Provisión sistemática de crédito, por lo que se ha establecido una relación de causalidad entre las variables anteriores. Nuevamente, use modelos de regresión simples para probar hipótesis.

c) **Mamani H. (2019)**, en su tesis “*Determinantes de la tasa de interés real en el Perú: 1996-2016*”. Para Optar título profesional de Ingeniero Economista. Universidad nacional del altiplano-Puno. Puno-Perú. El propósito del estudio fue identificar los factores que influyeron en las tasas de interés reales en Perú entre 1996 y 2016. Para ello, se aplica un diseño de correlación-contraste, estimando un modelo estructural en el que la tasa de interés real determina el equilibrio entre el ahorro y la inversión en la economía por el método de estimación de una etapa utilizando datos secundarios mensuales del BCRP. Resulta que la tasa de interés real es volátil y estable, ya que la variable debe ajustarse alrededor de un 36,28% para restablecer su equilibrio de largo plazo. La tasa de interés real de equilibrio ha venido cayendo, principalmente por el aumento de la tasa de ahorro privado. Los resultados estimados de los coeficientes de la ecuación estructural muestran que el capital productivo (-0,19), la deuda pública (0,32), la riqueza privada (0,11) y la rentabilidad de la población económicamente activa (-2,67) tienen efectos significativos en el tipo de interés real. El coeficiente de la variable inflación en la ecuación de Fisher es negativo (-0,13). Por lo tanto, la tasa de interés real será inversamente proporcional a la inflación. Los resultados estimados de las ecuaciones de inversión y producción muestran que los coeficientes son negativos (-8.13 y -4.20, respectivamente), lo que indica que la tasa de interés real tiene un efecto indirecto sobre la inversión y la producción, debido a

que la tasa de interés real modifica la distribución de ingresos y producción a través de esta vía.

### **1.1.3. Antecedentes a nivel local**

El estudio fue seleccionado en base a las tasas de interés vinculadas al Índice de Confianza Empresarial. Sin embargo, dado que estos estudios no se pudieron encontrar, se estimó que no existe antecedentes a nivel local.

## **1.2. Bases teóricas de la investigación**

### **A. La Tasa de Interés**

Las tasas de préstamo son el coste del efectivo en el mercado monetario y el gasto de oportunidad del efectivo se puede estimar en cuanto a su liquidez y el rendimiento que pretende tener en determinados instrumentos monetarios.

- **La tasa de interés y la determinación de la producción.**

La tasa de préstamo puede utilizarse como una variable estratégica adicional que afecta al grado de PNB, donde se muestra en el modelo multiplicador directo para considerar la idea endógena de la interacción de la agregación de capital. Si el coste del préstamo en el mercado es mayor que el ritmo normal de los ingresos, se produce un aumento de los fondos de reserva y una reducción de la actividad empresarial, lo que provoca una irregularidad en la búsqueda de mano de obra y productos, en la que la demanda es menor que la oferta, lo que finalmente da lugar a un período descendente del ciclo económico, es decir, el PIB disminuye y, por lo tanto, provoca una época de desinflación. En realidad, si el coste de

financiación regular es superior al tipo de mercado, provocando una reducción de los fondos de reserva y una expansión del emprendimiento, esta distinción entre fondos de reserva y especulación provoca una irregularidad en la búsqueda de mano de obra y productos, donde la demanda es más prominente que la oferta, provocando un incremento del PIB y un aumento de la hinchazón, es decir, la economía se encuentra en un periodo de desarrollo monetario.

#### **i. Crédito en Moneda Nacional**

El comercio intermedio del tiempo monetario. En concordancia con el surgimiento del tiempo monetario, encontramos que el crédito es un comercio de productos financieros presentes por mercancías monetarias futuras. Esta última definición se reconoce en su mayor parte, sin recordar automáticamente que no se trata exclusivamente de un intercambio de mercancías monetarias presentes por futuras, pero sin recordar tampoco que se trata de un intercambio relacional. Una explicación insustituible, ya que la demostración del ahorro por parte de un especialista monetario no es un crédito y además sugiere un comercio entre fugaz. Por otra parte, esta explicación es importante ya que definitivamente sabemos que hay oficios relacionales y oficios intraindividuales, y que todos los oficios requieren la simultaneidad del tiempo.

**Tasa Activa:** Es el coste de financiación normal de mercado del equilibrio de los anticipos excepcionales concedidos por las entidades bancarias en dinero de proximidad. Este tipo es la consecuencia de conglomerar los intercambios concurridos con clientes de diverso riesgo crediticio y que han sido dispensados en diversas fechas. Se denomina tasa de préstamo ya que son activos para el banco.

Se trata del coste de financiación normal del mercado del equilibrio de los créditos notables permitidos por las organizaciones bancarias en el efectivo del barrio. Este tipo es la consecuencia de recoger los intercambios concurridos con clientes de diverso riesgo crediticio y que han sido dispensados en diversas fechas.

El TAMN se determina día a día pensando en la normalidad matemática ponderada de los tipos normales sobre los equilibrios en dinero cercano de los descubiertos del registro actual, los avances del registro actual, las tarjetas Mastercard, los límites y los créditos y los anticipos de préstamos hipotecarios. Se utilizan los datos de los ocho gestores de una cuenta con los mayores equilibrios de créditos en dinero cercano. Esta tasa se comunica en potentes términos anuales.

## **ii. Crédito en Moneda Extranjera**

La proporción de dolarización del crédito del sistema financiero peruano llegó a 28,7% en abril de 2017. Como indica la información del Banco Central de Reserva del Perú

(BCRP), la dolarización de los créditos corporativos llegó a 38% en ese mes, en lugar del 37% que presentaba por las mismas fechas del pasado periodo 2016, reflejando un ligero incremento de 1%.

**Tasa Activa:** La TAMEX se determina día a día teniendo en cuenta la normalidad matemática ponderada de los tipos normales de los ajustes de efectivo desconocidos de los descubiertos del registro actual, de los propulsores del registro actual, de las tarjetas de crédito, de los límites y de los anticipos y de los créditos a la vivienda. Se utilizan los datos de los ocho bancos con los mayores ajustes de crédito de efectivo desconocido. Este tipo de interés se comunica en términos anuales de forma contundente.

## **B. El índice de confianza empresarial**

Del mismo modo, Díaz (2018) resumió que como indican los estudios realizados en una economía centroamericana sobre los diversos factores que influyen en los grados de asunción de una reunión de visionarios de negocios y cómo manejan la circunstancia en respuesta a la economía estratégica y socialmente. Asimismo, Fitipaldo y Sánchez (2014) representaron que en la economía y en los diversos estudios referentes a la confianza de los empresarios está dada por los supuestos para los clientes y conforme a esto se realizan las diferentes investigaciones de estimación de tasas.

### **i. Niveles de endeudamiento**

En el caso de que exista la posibilidad de causar una obligación, piense en el grado de obligación adecuado. Por encima de todo, caracterizar el alcance de las fuentes de financiación, y esto generalmente se basa en la recuperación normal de los inversores y el costo del préstamo del prestamista. (Salazar, 2016).

### **¿Cómo medir el grado de endeudamiento de una empresa?**

Al estudiar a la organización según desde el punto de perspectiva monetaria, las matemáticas ofrecen unas ratios increíblemente fascinantes de extraordinario interés para evaluar si la circunstancia actual es suficiente o, en caso contrario, para tomar las medidas vitales para abordar la circunstancia actual. Ya habíamos analizado algunos de ellos en posts anteriores, como la rentabilidad sobre el activo, la rentabilidad sobre los recursos propios o el EBITDA. Hemos desglosado eficazmente algunas de ellas en posts anteriores, como el beneficio de los recursos, la rentabilidad del valor o el EBITDA. En cualquier caso, ninguno de ellos considera el nivel de obligación de la organización cuando, efectivamente, conocer esta variable en conjunto no hace pensar en la viabilidad futura de la organización. La proporción de la obligación se controla mediante el uso una determinada aplicación de la siguiente ratio:

$$\text{ENDEUDAMIENTO TOTAL} = \frac{\text{Total Deuda (Corto + Largo Plazo)}}{\text{Total Pasivo}}$$

El valor de esta ratio es autónomo de la utilización de esta obligación, y debería estar en torno a la mitad o al 60% para hablar de niveles saludables. Si este nivel fuera más alto, la solvencia de la organización se vería comprometida, y si fuera más bajo, el beneficio se vería comprometido.

## ii. Niveles de inversión

Cuando el financiador no dispone de activos propios, como es el caso de la mayor parte de los microempresarios, debe buscarlos en las distintas fuentes a las que puede acceder en función del tamaño y el estado de sus necesidades. Obviamente, estas fuentes van desde la familia hasta las fuentes institucionales, sin excluir a los especialistas en préstamos privados.

La valoración de una organización es, esencialmente, un método para estimar la viabilidad de la administración realizada en la organización. Es cualquier cosa menos una cuestión corriente en el estudio de los proyectos de especulación. Entre las normas se puede descubrir:

- **Valor Actual Neto (VAN):** es idéntica a la limitación del valor de una progresión de ingresos futuros de la tarea. Este refresco se termina utilizando una tasa para lograr la limitación en este momento. La especulación subyacente se deduce de este valor y el resultado es el VAN de la tarea, que es una proporción de ventajas en términos directos. Entonces, en ese momento, si el  $VAN > 0$  la empresa

aportaría beneficios por encima de la productividad necesaria; si el VAN < 0, ocurriría lo contrario y, por último, si el VAN = 0 no habría ningún beneficio.

- **Tasa interna de rendimiento (TIR):** se establece una tasa de descuento que se aproxima al valor limitado de los ingresos futuros del emprendimiento subyacente, es decir, iguala el VAN a cero. Aborda el beneficio, en términos relativos, creado por un proyecto de emprendimiento que depende de la suma y el alcance de los ingresos.
- **Período de recuperación descontado (PRD):** la cantidad de años necesarios para recuperar una especulación a partir de los ingresos netos limitados. Su motivación es decidir el tiempo en el que se recupera la empresa subyacente.
- **Razón beneficio/costo (B/C):** este registro se caracteriza por ser la proporción entre las ventajas y los gastos o costes de una empresa. Su cálculo depende de la proporción entre el valor actual de las futuras entradas de dinero y el valor actual del primer gasto. Se separa el flujo limitado de ventajas por la avalancha de gastos, por lo que esta estrategia requiere igualmente un cierto valor de inversión en efectivo. En el caso de que se produzcan diferentes gastos a pesar del coste subyacente, la proporción debe considerarlos contrastando el VAN de las entradas de dinero con el VAN, en igualdad de condiciones, prestando poca atención al periodo en el que se producen.

### **1.3. Marco legal**

- Constitución Política del Perú.
- Ley No. 31143: Ley que protege de la usura a los consumidores de los servicios financieros.
- Ley n° 26702: Ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de banca y seguros.
- Ley 26123: Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú.
- Ley 28587: Ley Complementaria a la Ley de Protección al Consumidor en Materia de Servicios Financieros.
- DECRETO DE URGENCIA N° 013-2020: Decreto de urgencia que promueve el financiamiento de la MIPYME, emprendimientos y startups.

### **1.4. Marco conceptual**

#### **A. Banco Central de Reserva de Perú**

Es una entidad autónoma que se conduce por su ley orgánica, su fin es preservar la estabilidad monetaria. Entre sus funciones están: mide la cantidad de dinero, produce billetes y monedas, gestiona las reservas internacionales del país, informar a la nación sobre las finanzas nacionales.

También se determina que es aquel organismo que abastece al país de billetes y además tiene la facultad de proveer la oferta de monetaria que esté relacionada a la demanda.

#### **B. Inversión**

Es aquel incremento de la cantidad de activos lucrativos como bienes de capital (equipo, existencias o estructuras). Cambios del

stock de capital para la ampliación o mantenimiento de la facultad de producción. Asimismo, se denomina que es la formación bruta de capital, es uno de los elementos del Producto interno bruto analizado a través de la demanda o el gasto.

### **C. Crédito**

Es aquella operación financiera en la que un individuo (el acreedor) concreta un préstamo por una cantidad definida de dinero hacia otra persona (el deudor) y en la que se exige el compromiso de devolver la cantidad emitida, además se fija los intereses devengados, seguros y costos asociados si en caso hubiera en el tiempo establecido de acuerdo a las exigencias compuestas por tal préstamo.

### **D. Política Monetaria**

Es una rama de la política económica inclinada al diseño y realización de medidas para la comprobación de las variables monetarias, entre ellas está la estabilidad de la estimación del dinero, el equilibrio de la balanza de pagos y entre otros objetivos. Asimismo, se determina como el conjunto de decisiones de las organizaciones monetarias que busca evitar los desequilibrios y equilibrar el valor del dinero.

## II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

### 2.1. Situación problemática

Las tasas de interés en la economía peruana incluyen la creación de ahorro, flujos de capital, inversiones reales y financieras, cambios en las tasas de interés. Al aumentarlo o disminuirlo, el Banco Central de Reserva del Perú regula el costo del crédito y por ende afecta el nivel de actividad económica. Cuando este fenómeno aumenta, representa un impedimento para el aumento de la inversión productiva, el crédito errático a través de los clientes, lo que lleva a una recesión, lo que significa que la economía está en una situación desesperada ya que muchas empresas corren el riesgo de quebrar y por el aumento del desempleo, causa malestar y angustia a miles de peruanos cuyo sustento depende de la estabilidad de empresas estatales.

Para mantener estables las tasas de interés, se debe utilizar la regla de Taylor, suponiendo una tasa de interés de equilibrio persistente que puede detectar errores de política, también afecta el buen diseño de la política monetaria y fiscal dirigida a cambiar el crecimiento económico y el tamaño del mercado. El nivel de confianza empresarial representa el grado de riesgo que presentan los agentes económicos, como porcentaje de su retorno de la inversión, ya sea a corto o largo plazo, las comisiones bancarias que debe pagar el agente deficitario para realizar la transacción, el costo de la moneda, el tipo de cambio es la paridad del poder adquisitivo y las transacciones en papel moneda en relación con el dólar estadounidense, como moneda común para el comercio internacional (Mattke, M. y Weitzel, 2020).

De igual forma, Arrarte (2017) plantea que el riesgo país interviene en el nivel de costos crediticios en el Perú, el BCRP participa en el índice de tasa de interés a través de la tasa de referencia, y la Reserva Federal participa en el índice de tasa de interés y el mercado de crédito con su referencia tasa de interés, ya que los bancos comerciales asumen este riesgo para aumentar el costo monetario real. Las expectativas de inversión abren una nueva vía a través de la cual se pueden observar diferentes escenarios de política macroeconómica y cambios en los patrones económicos. Este estudio ayuda a abordar algunos interrogantes sobre el comportamiento de los agentes económicos frente a las variables descritas, a través de una recopilación histórica de hechos ocurridos y una comprensión más clara de cómo se verán involucradas las variables en el futuro, en la práctica, las variables económicas descritas son utilizadas diariamente para que todo emprendedor o inversor obtenga beneficios de su inversión.

## **2.2. Formulación de problemas**

### **2.2.1. Problema general**

**PG:** ¿De qué manera la tasa de interés influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019?

### **2.2.2. Problemas específicos**

- **PE1:** ¿En qué medida la tasa de interés influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019?
- **PE2:** ¿En qué medida la tasa de interés influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019?

- **PE3:** ¿En qué medida la tasa de interés influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019?

### **2.3. Delimitación del problema**

#### **A. Delimitación espacial o geográfica**

La investigación comprenderá todo el espacio peruano, esto es un estudio que se ajusta a nivel nacional para su recolección de datos.

#### **B. Delimitación temporal**

La investigación será comprendida entre el plazo del 2015 hasta el 2019, esta demarcación es longitudinal por el estudio a través del tiempo.

#### **C. Delimitación social**

En esta investigación, para la finalidad del estudio se seleccionará a toda la población peruana.

#### **D. Delimitación conceptual**

Este proyecto de investigación comprende la economía peruana, en los que se plantea conceptos de la tasa de interés y el índice de confianza empresarial. De tal modo, se ve la conexión entre ambos, en los que se disputara sus conceptos y las salidas al problema.

### **2.4. Justificación e importancia de la investigación**

#### **2.4.1. Justificación**

La razón de ser de esta investigación radica en comprender las cuestiones de tasa de interés que brinda el sistema financiero, las cuales servirán de base para la toma de decisiones y acceso al crédito para que los individuos puedan satisfacer sus

necesidades. Las tasas de interés y los índices de confianza empresarial están bien administrados y es probable que se mantengan estables a largo plazo, utilizando una variedad de técnicas y herramientas para lograr un crecimiento económico significativo y formar pronósticos que tengan en cuenta tanto el crecimiento positivo como la recesión, tienes que tener buenas opciones para tomar decisiones.

#### **2.4.2. Importancia**

Por lo consiguiente, se espera que las innovaciones en este nuevo sistema ayuden a los asesores financieros a recopilar información sobre préstamos morosos para la investigación y ver potencialmente una mayor rentabilidad, mejores tasas de morosidad, reducción de los préstamos vencidos y una mayor productividad como parte del servicio y el contacto con los clientes. Este estudio es importante porque el sistema financiero tiene que tener nuevas políticas, teniendo presente la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú, que en ocasiones incide en la emisión de crédito a varios tipos de usuarios, además esto aporta un factor fundamental. Por lo tanto, los reguladores de usuarios y los inversores desconfían de mantener pasiva la liquidez de sus tasas de préstamo, buscando rendimientos relativos. Finalmente, dejar en claro que ante posibles cambios se deben minimizar los riesgos y buscar nuevas colocaciones para hacer frente a la crisis financiera.

## **2.5. Objetivos de investigación**

### **2.5.1. Objetivo General**

**OG:** Determinar la tasa de interés en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

### **2.5.2. Objetivos Específicos**

- **OE1:** Determinar la influencia de la tasa de interés en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019.
- **OE2:** Determinar la influencia de la tasa de interés en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019.
- **OE3:** Determinar la influencia de la tasa de interés en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019.

## **2.6. Hipótesis de investigación**

### **2.6.1. Hipótesis general**

**HG:** La tasa de interés influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

### **2.6.2. Hipótesis específicas**

- **HE1:** La tasa de interés influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019.
- **HE2:** La tasa de interés influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019.
- **HE3:** La tasa de interés influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019.

## 2.7. Variables de investigación

### 2.7.1. Identificación de variables

#### A. Variable independiente

Tasa de interés.

#### B. Variable dependiente

Índice de confianza empresarial.

### 2.7.2. Operacionalización de variables

**Tabla 1.** Operacionalización de la variable independiente

<b>Variable Independiente:</b> Tasa de interés	
<b>Definición conceptual:</b> Según Hernando, Santabárbara y Vallés (2015), es una variable macroeconómica fundamental ya que influye en las decisiones de inversión y crédito, así como en el consumo. Las tasas de interés de los inversores coinciden con la rentabilidad de los inversores que se espera que retiren lo invertido.	
<b>Definición operacional:</b> Las tasas de interés se medirán en créditos en moneda nacional y créditos en moneda extranjera.	
<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
Crédito en Moneda Nacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasa activa</li> <li>• Tasa pasiva</li> </ul>
Crédito en Moneda Extranjera	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasa activa</li> <li>• Tasa pasiva</li> </ul>

**Fuente:** Elaboración propia, 2022.

**Tabla 2.** Operacionalización de la variable dependiente

<b>Variable Dependiente:</b> Índice de confianza empresarial	
<b>Definición conceptual:</b> Según Vera P., Silva C., Silva A., y Zambrano J. (2020), incluye la medición de un lugar, valorando variables macroeconómicas, por lo tanto, el estudio abarca sectores industriales, comercio, construcción y servicios, para hacer decisiones y planificar el desempeño de la empresa.	
<b>Definición operacional:</b> El índice de confianza empresarial se medirá por los niveles de deuda, los niveles de inversión y los niveles de paridad del poder adquisitivo.	
<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
Niveles de endeudamiento	• Índice de expectativas de la economía (3 meses)
Niveles de inversión	• Índice de la situación actual del negocio
Niveles de paridad del poder adquisitivo	• Índice de los niveles de ventas
<b>Fuente:</b> Elaboración propia, 2022.	

### **III. ESTRATEGIA METODOLÓGICA**

#### **3.1. Tipo, nivel y diseño de investigación**

##### **A. Tipo de investigación**

La presente investigación es de tipo descriptiva correlacional ya que describe el comportamiento de ambas variables tanto la independiente como la dependiente por medio de los hallazgos recolectados.

##### **B. Nivel de investigación**

El nivel de investigación es descriptivo correlacional.

##### **C. Diseño de investigación**

El presente estudio es de diseño no experimental, de corte longitudinal, porque mide las variables sin ser manipuladas, en su contexto real.

#### **3.2. Población y muestra**

##### **A. Población de estudio**

La población de este estudio será representada por todo el universo numeral estadístico de la tasa de interés en relación a la influencia del índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

##### **B. Muestra de estudio**

La muestra del estudio estará comprendida por los detalles históricos y todo el universo numeral estadístico de la tasa de interés y el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

## **IV. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN**

### **4.1. Técnicas de recolección de datos**

#### **A. Investigación documental**

El estudio se será comprendida por la utilización del análisis documental el cual ayudará recolectar datos de fuentes secundarias ya sean de libros, revistas, textos a fines, notas informativas, datos históricos estadísticos del INEI, Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Banco Central de Reserva del Perú, Revista de empresa, página Web investigación de temas en relación a los datos de la tasa de interés, índice de la situación actual del negocio y el índice de los niveles de ventas.

### **4.2. Instrumentos de recolección de datos**

#### **A. Documentos Institucionales/Reportes Anuales**

Son escritos que ha consentido adaptar las normas a las necesidades para determinar la tasa de interés en relación al índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

### **4.3. Técnicas de procesamiento, análisis e interpretación de datos**

#### **A. MS WORD / MS EXCEL**

Creación de documentos para su proceso de los datos y realización de los gráficos.

#### **B. SPSS**

Determina el llenado en detalle de las bases de información para la contratación de hipótesis.

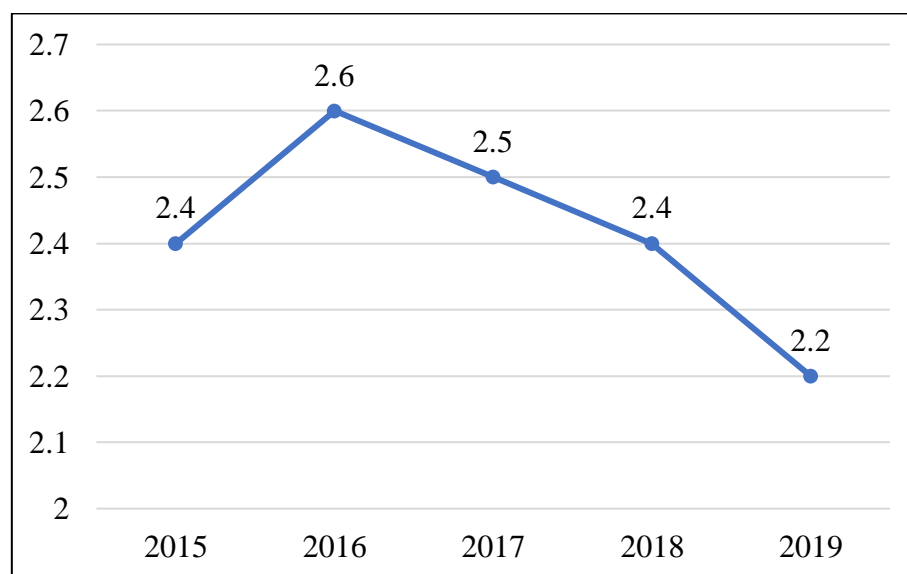
## V. PRESENTACIÓN, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 5.1. Presentación e interpretación de resultados

**Tabla 3.** Análisis de la tasa de interés en MN (2015- 2019)

Año	Tasa de interés promedio (Moneda Nacional)
2015	2.40
2016	2.60
2017	2.50
2018	2.40
2019	2.20

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 1.** Análisis de la tasa de interés en MN (2015- 2019)

**Fuente:** BCRP, 2022.

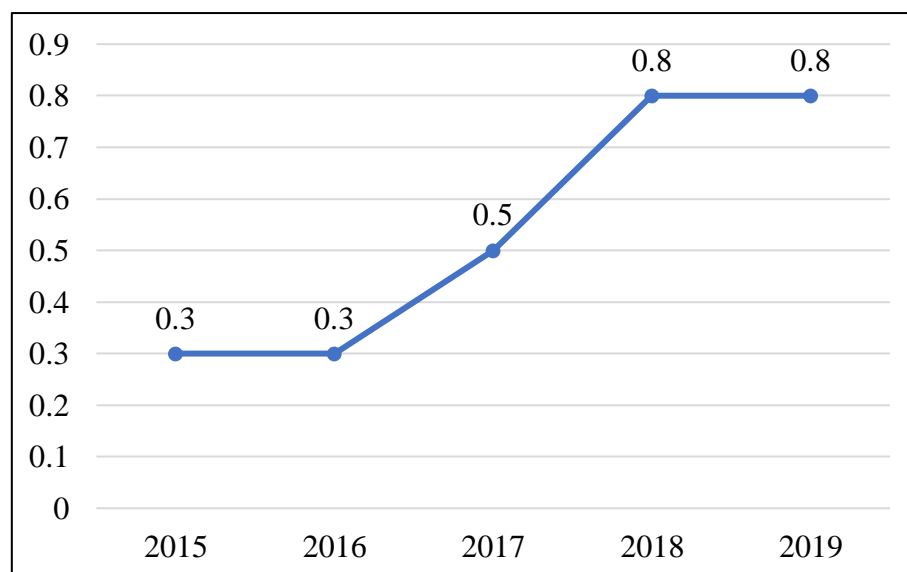
**Interpretación:** Se puede observar que la tasa de interés promedio en Perú a partir de la moneda nacional, ha presentado un comportamiento variado a lo largo de los períodos analizados, donde en el 2015 contamos con una tasa de 2.4, para el siguiente año se observa su cifra

más alta siendo de 2.6. Sin embargo, para los años siguientes, tenemos que dicha tasa presento un descenso constante, llegando para el año 2019 a su valor más bajo, siendo de 2.2.

**Tabla 4.** Análisis de la tasa de interés en ME (2015- 2019)

Año	Tasa de interés promedio (Moneda Extranjera)
2015	0.30
2016	0.30
2017	0.50
2018	0.80
2019	0.80

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 2.** Análisis de la tasa de interés en ME (2015- 2019)

**Fuente:** BCRP, 2022.

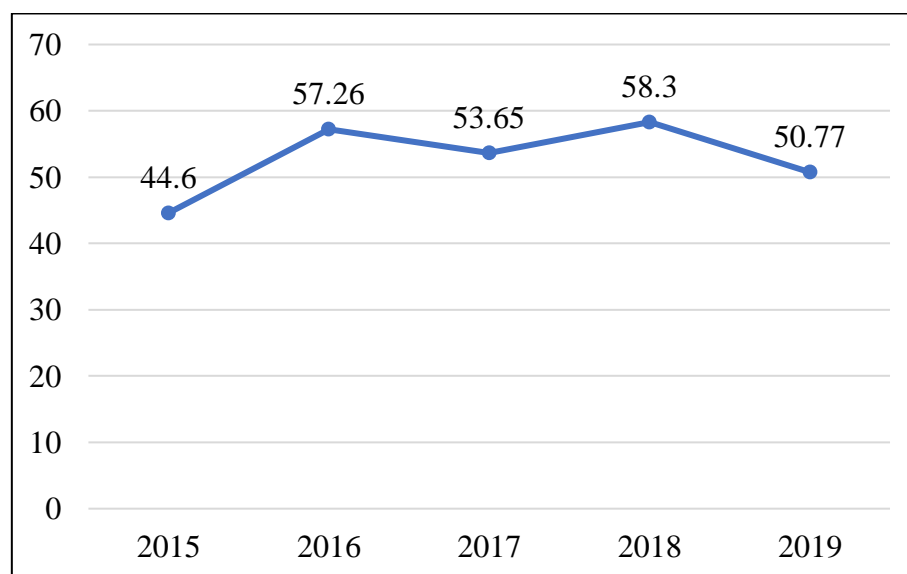
**Interpretación:** Se puede observar que la tasa de interés promedio en Perú a partir de la moneda extranjera, ha presentado un comportamiento mayormente de crecimiento durante los años estudiados, donde en el

2015 contamos con una tasa de 0.3, para el siguiente período observamos que dicha tasa se sostiene, mientras que en los años siguientes se presenta un crecimiento, originando que para el año 2019 se alcance la cifra más alta de 0.8.

**Tabla 5.** Análisis del índice de confianza empresarial (2015- 2019)

Año	Índice de confianza empresarial
2015	44.60
2016	57.26
2017	53.65
2018	58.30
2019	50.77

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 3.** Análisis del índice de confianza empresarial (2015- 2019)

**Fuente:** BCRP, 2022.

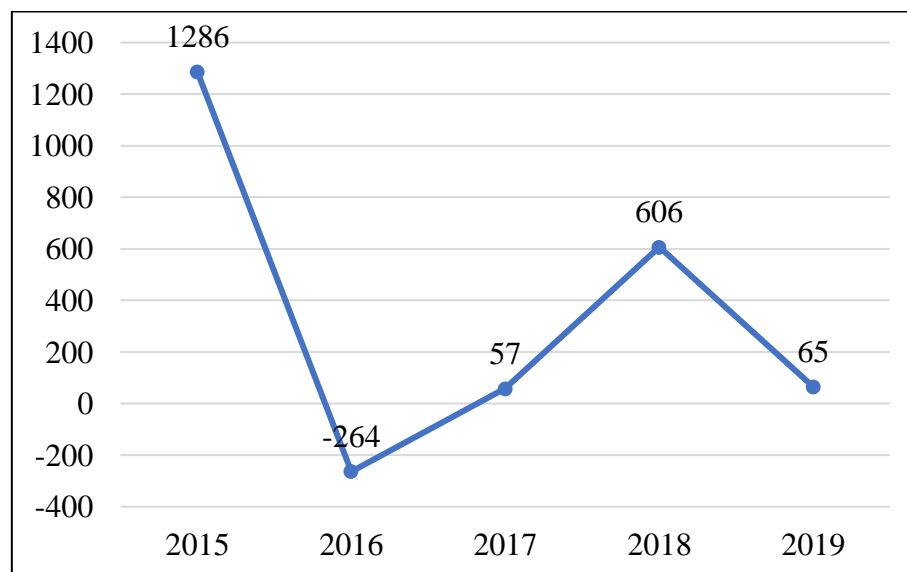
**Interpretación:** Se comprueba que el índice de confianza empresarial ha presentado variaciones constantes durante su desenvolvimiento desde el año 2015 al 2016, donde en el primer año tenemos un índice

de 44.6, siendo incrementado al año siguiente llegando a 57.26, sin embargo, en los años posteriores nuevamente se observa un descenso seguido de un incremento, lo que ha generado para el año 2019 un índice estimado de 50.77.

**Tabla 6.** Análisis del endeudamiento peruano (2015- 2019)

Año	Endeudamiento (millones US\$)
2015	1286
2016	-264
2017	57
2018	606
2019	65

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 4.** Análisis del endeudamiento peruano (2015- 2019)

**Fuente:** BCRP, 2022.

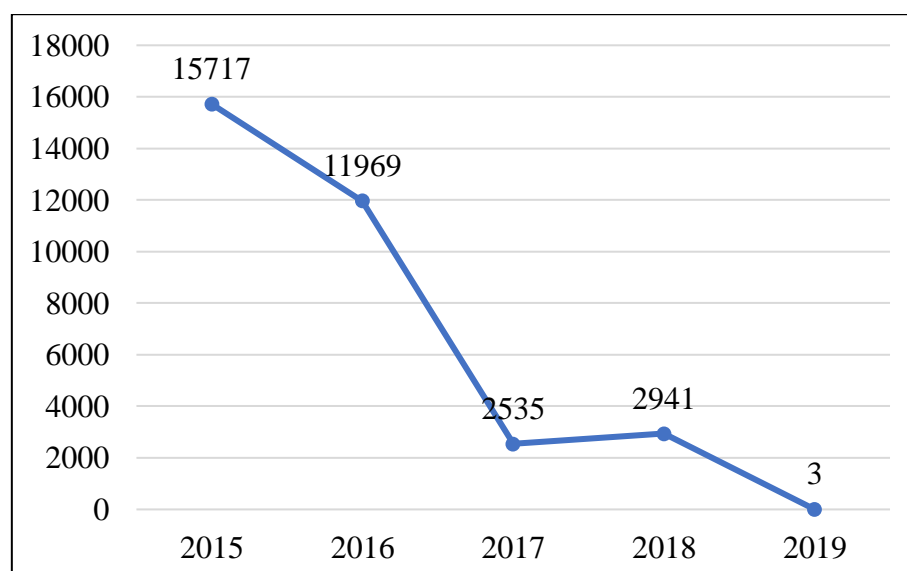
**Interpretación:** Respecto al endeudamiento peruano tenemos que el año 2015 partió con la cifra más alta llegando a 1286, para el año 2016 se observa un descenso considerable, a partir de ese año, se presencia

un incremento llegando al 2018 con una cifra de 606, para terminar el año 2019 con otro descenso dejando dicho valor en un estimado de 65.

**Tabla 7.** Análisis de la inversión peruana (2015- 2019)

Año	Inversión peruana (Millones S/)
2015	15717
2016	11969
2017	2535
2018	2941
2019	3

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 5.** Análisis de la inversión peruana (2015- 2019)

**Fuente:** BCRP, 2022.

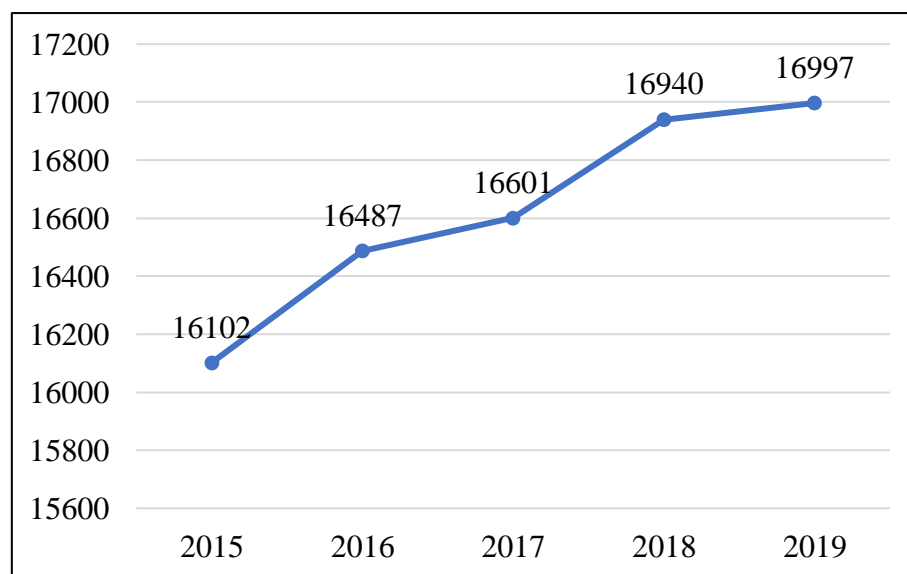
**Interpretación:** Dentro del comportamiento de la inversión peruana durante los años 2015 al 2019, se puede observar principalmente una tendencia de decrecimiento, donde tenemos para el año 2015 su cifra más alta, siendo de 15717 millones de soles, donde al año siguiente se observa un descenso a 11969 millones de soles, dicha tendencia se

repite en los siguientes años, exceptuando el año 2018, donde se presenta un único incremento. Finalmente, tenemos para el año 2019 su cifra más baja llegando a 3 millones de soles.

**Tabla 8.** Análisis del nivel de paridad del poder adquisitivo (2015- 2019)

Año	Nivel de paridad del poder adquisitivo (S/)
2015	16102
2016	16487
2017	16601
2018	16940
2019	16997

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 6.** Análisis del nivel de paridad del poder adquisitivo (2015- 2019)

**Fuente:** BCRP, 2022.

**Interpretación:** Según el BCRP se observa que el comportamiento del nivel de paridad del poder adquisitivo ha mostrado un crecimiento sostenido durante el lapso del 2015 al 2019. Dentro de este rango de

tiempo, tenemos que el 2015 inició con un estimado de 16102, en los siguientes periodos tenemos que el crecimiento ha sido considerable, lo que permitió que para el año 2019, se haya registrado la cifra más alta siendo de 16997.

## **5.2. Discusión de resultados**

Para López (2017), en su estudio determinó que, las tasas de interés activas del sistema bancario boliviano, las mismas han mostrado una clara tendencia a la baja en los últimos 20 años según los datos observados, debemos interpretar esta tendencia como un comportamiento favorable para la inversión privada, ya que, también es necesario identificar las características de la concesión de crédito de las entidades financieras, esto nos indica que, el manejo de las tasas de interés está relacionado con la percepción o confianza empresarial la cual ha sido reflejado en los márgenes de inversión privada obtenidos por las empresas bolivianas.

Por su parte, Trujillo (2021), nos menciona que, el tipo de cambio interbancario promedio en Perú varía entre 2,55 y 3,64 soles, a diferencia del tipo de cambio informal promedio que varía entre 2,58 y 3,66 soles. El índice de confianza empresarial está influenciado por las tasas de interés y un tipo de cambio del 2%, respondiendo más del 98% a otras variables no contempladas en el estudio. Por lo cual, se nos denota que, ambas variables mantienen un grado de relación entre sí, a diferencia de los hallazgos obtenidos en el presente estudio, donde, no se comprobó la existencia de una relación significativa.

## VI. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

### 6.1. Contrastación de hipótesis general

**H0:** La tasa de interés no influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

**H1:** La tasa de interés influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.

**Tabla 9.** Contrastación de hipótesis general

		VI_Tasa_Inter es	VD_Indice_C onfianza_Em presarial
VI_Tasa_Interes	Correlación de Pearson	1	,418
	Sig. (bilateral)		,483
	N	5	5
VD_Indice_Confianza_E mpresarial	Correlación de Pearson	,418	1
	Sig. (bilateral)	,483	
	N	5	5

**Fuente:** SPSS, 2022.

**Resultados:** Se ha obtenido un coeficiente de correlación del 0.418 siendo presentado como una correlación moderada en la escala de Pearson. Pese a ello, contamos con un valor de significancia del 0.483, el cual, supera la variable p valor del 0.05, esto nos da como resultado que la hipótesis nula sea aceptada.

### 6.2. Contrastación de hipótesis específicas

#### A. Hipótesis específica 1

**H0:** La tasa de interés no influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019.

**H1:** La tasa de interés influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019.

**Tabla 10.** Contrastación de primera hipótesis específica

		<b>Correlaciones</b>	
		VI_Tasa_Inter es	D1_Endeuda miento
VI_Tasa_Interes	Correlación de Pearson	1	-,263
	Sig. (bilateral)		,669
	N	5	5
D1_Endeudamiento	Correlación de Pearson	-,263	1
	Sig. (bilateral)	,669	
	N	5	5

**Fuente:** SPSS, 2022.

**Resultados:** Se ha obtenido un coeficiente de correlación del -0.263 siendo presentado como una correlación baja negativa en la escala de Pearson. Pese a ello, contamos con un valor de significancia del 0.669, el cual, supera la variable p valor del 0.05, esto nos da como resultado que la hipótesis nula sea aceptada.

## **B. Hipótesis específica 2**

**H0:** La tasa de interés no influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019.

**H1:** La tasa de interés influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019.

**Tabla 11.** Contrastación de segunda hipótesis específica

		VI_Tasa_Inter es	D2_Inversion
VI_Tasa_Interes	Correlación de Pearson	1	,491
	Sig. (bilateral)		,401
	N	5	5
D2_Inversion	Correlación de Pearson	,491	1
	Sig. (bilateral)	,401	
	N	5	5

**Fuente:** SPSS, 2022.

**Resultados:** Se ha obtenido un coeficiente de correlación del 0.491 siendo presentado como una correlación moderada en la escala de Pearson. Pese a ello, contamos con un valor de significancia del 0.401, el cual, supera la variable p valor del 0.05, esto nos da como resultado que la hipótesis nula sea aceptada.

### C. Hipótesis específica 3

**H0:** La tasa de interés no influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019.

**H1:** La tasa de interés influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019

**Tabla 12.** Contrastación de tercera hipótesis específica

		VI_Tasa_Inter es	D3_Paridad_ Poder_Adqui sitivo
VI_Tasa_Interes	Correlación de Pearson	1	-,483
	Sig. (bilateral)		,410
	N	5	5
D3_Paridad_Poder_Adquisitivo	Correlación de Pearson	-,483	1
	Sig. (bilateral)	,410	
	N	5	5

**Fuente:** SPSS, 2022.

**Resultados:** Se ha obtenido un coeficiente de correlación del -0.483 siendo presentado como una correlación moderada en la escala de Pearson. Pese a ello, contamos con un valor de significancia del 0.410, el cual, supera la variable p valor del 0.05, esto nos da como resultado que la hipótesis nula sea aceptada.

## CONCLUSIONES

**Primera conclusión:** Los resultados de la hipótesis general nos indica que, la tasa de interés no influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019, al no existir un nivel de significancia considerable entre las variables analizadas.

**Segunda conclusión:** Dentro de los hallazgos obtenidos para la primera hipótesis específica, se tiene que, la tasa de interés no influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019. Donde se debe añadir la presenta de un efecto inverso entre la variable y la dimensión.

**Tercera conclusión:** Los resultados de la segunda hipótesis específica nos indica que, la tasa de interés no influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019. Dado que, se comprobó que el valor de significancia no se encuentra por debajo del 0.05.

**Cuarta conclusión:** Dentro de los hallazgos obtenidos para la tercera hipótesis específica, se tiene que, la tasa de interés no influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019. Siendo evidente que tanto la variable como la dimensión presentan un comportamiento inverso o negativo.

## RECOMENDACIONES

**Primera recomendación:** Existe la necesidad de un mejor control de la supervisión bancaria en la economía nacional para evitar cualquier problema regulatorio que obstaculice el desarrollo del sistema financiero.

**Segunda recomendación:** Debe entenderse que, para lograr una tasa de depósito significativa, debe estar determinada por las fuerzas del mercado para lograr un nivel verdadero y óptimo de asignación de recursos. Para lograr este objetivo, es necesario introducir bancos extranjeros en la economía y promover una sana competencia.

**Tercera recomendación:** Existe la necesidad de implementar datos y factores en la economía del país para analizar en alguna medida el impacto y el acceso a los recursos de un sistema no regulado. Situaciones que podrían conducir a resultados más precisos sobre la correlación del comportamiento del ahorro y las tasas de interés del mercado global.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

- Trujillo W. (2021), en su tesis “*La tasa de interés y el tipo de cambio en los índices de confianza empresarial, Perú 2001–2019*”. Universidad Cesar Vallejo.  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/56361/Trujillo\\_FWF-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/56361/Trujillo_FWF-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Montiel (2020), en su tesis “*Contribución del sistema financiero al crecimiento económico: México, 1997-2019*”. El Colegio de la Frontera Norte. Tijuana-México.  
<https://www.colef.mx/posgrado/wp-content/uploads/2020/10/TESIS-Montiel-Espinoza-Mauricio-MEA.pdf>
- Colala. Cordero (2020), en su tesis “*Análisis de la tasa de interés de referencia en relación a la inflación en el Perú, 2008 – 2019*”. Universidad Señor de Sipán. Pimentel-Perú.  
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6841/Colala%20Correa,%20Deily%20&%20Cordero%20Mart%C3%ADnez,%20Silvya.pdf?sequence=1>
- Mamani J. (2019), en su tesis de “*La Tasa de Referencia, Tasa de Interés y Tasa de Encaje y su Influencia en la Oferta de Créditos de las Cajas Municipales del Perú, Periodo 2015-2018*”. Universidad Privada de Tacna. Tacna-Perú.  
<https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/951/Mamani-Condori-Jely.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mamani H. (2019), en su tesis “*Determinantes de la tasa de interés real en el Perú: 1996-2016*”. Universidad nacional del altiplano-Puno. Puno-Perú.  
[http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/11917/Mamani\\_Quispe\\_Hector\\_Daniel.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/11917/Mamani_Quispe_Hector_Daniel.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Saravia (2018), en su tesis “*Estimación de la estructura temporal de tasas de interés para la valoración de depósito a plazo fijo en el mercado de valores boliviano en los años 2004-2016*”. Universidad Mayor de San Andrés. La Paz-Bolivia.

<https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/17755/T-2364.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Espinosa (2018), en su tesis “*La inflación y el crecimiento económico en México. consideración del umbral inflacionario y simultaneidad, 1993-2017*”. El Colegio de la Frontera Norte. Tijuana-México.

<https://www.colef.mx/posgrado/wp-content/uploads/2018/10/TESIS-Espinosa-Tapia-Gilberto.pdf>

Neciosup (2018), en su tesis “*Determinantes del crédito en moneda nacional en el Perú durante el periodo 2002 – 2017*”. Universidad Nacional Pedro Ruíz Gallo. Lambayeque-Perú.

<https://repositorio.unprg.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12893/2348/BC-TES-TMP-1225.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

López (2017), en su tesis “*Efecto de la Tasa de Interés activa en la inversión privada de Bolivia (2003 - 2014)*”. Universidad Mayor de San Andrés. La Paz-Bolivia.

<https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/14989/T-2294.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Elizondo (2017), “*Pronósticos de la estructura temporal de las tasas de interés en México con base en un modelo afín*”. Banco de México.

[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-72022017000200213&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-72022017000200213&script=sci_arttext)

Aguilera (2017), "*El costo-beneficio como herramienta de decisión en la inversión en actividades científicas*". Universidad de la Habana. Cuba.

[http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2073-60612017000200022](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612017000200022)

Díaz (2017), "*Una propuesta de modelo para explicar la confianza de los empresarios en la economía costarricense*". Universidad de Costa Rica.

<https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/pensamiento-actual/article/view/33808/33290>

Gómez. Gonzales. Huertas. Cristiano. Chavarro (2016), "*Evaluación de la transmisión de la tasa de interés de referencia a las tasas de interés del sistema financiero Colombiano*". Ecos de Economía. Colombia.

<http://www.scielo.org.co/pdf/ecos/v20n42/v20n42a2.pdf>

## ANEXOS

## Anexo N°1. Matriz de consistencia interna

<b>Problema</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>
<p><b>Problema General:</b>  <b>PG:</b> ¿De qué manera la tasa de interés influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019?</p>	<p><b>Objetivo General:</b>  <b>OG:</b> Determinar la tasa de interés en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.</p>	<p><b>Hipótesis General:</b>  <b>HG:</b> La tasa de interés influye en el índice de confianza empresarial peruano durante el período 2015 al 2019.</p>
<p><b>Problemas Específicos:</b>  <b>PE1:</b> ¿En qué medida la tasa de interés influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019?  <b>PE2:</b> ¿En qué medida la tasa de interés influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019?  <b>PE3:</b> ¿En qué medida la tasa de interés influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019?</p>	<p><b>Objetivos Específicos:</b>  <b>OE1:</b> Determinar la influencia de la tasa de interés en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019.  <b>OE2:</b> Determinar la influencia de la tasa de interés en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019.  <b>OE3:</b> Determinar la influencia de la tasa de interés en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019.</p>	<p><b>Hipótesis Específicas:</b>  <b>HE1:</b> La tasa de interés influye en los niveles de endeudamiento peruano durante el período 2015 al 2019.  <b>HE2:</b> La tasa de interés influye en los niveles de inversión peruano durante el período 2015 al 2019.  <b>HE3:</b> La tasa de interés influye en los niveles de paridad del poder adquisitivo peruano durante el período 2015 al 2019.</p>
<b>Variables e Indicadores</b>		<b>Metodología</b>
<p><b>Variable Independiente:</b>  Tasa de interés</p>	<p><b>Variable Dependiente:</b>  Índice de confianza empresarial</p>	<p><b>Tipo de investigación:</b>  Investigación Descriptiva</p>
<p><b>Indicadores de la VI:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasa activa MN</li> <li>• Tasa pasiva MN</li> <li>• Tasa activa ME</li> <li>• Tasa pasiva ME</li> </ul>	<p><b>Indicadores de la VD:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Índice de expectativas de la economía (3 meses)</li> <li>• Índice de la situación actual del negocio</li> <li>• Índice de los niveles de ventas</li> </ul>	<p><b>Nivel de investigación:</b>  Correlacional</p> <p><b>Diseño de investigación:</b>  No experimental</p> <p><b>Población:</b>  5 años (2015-2019)</p> <p><b>Muestra:</b>  5 años (2015-2019)</p>

**Fuente:** Elaboración propia, 2022.

## Anexo N°2. Recojo de información

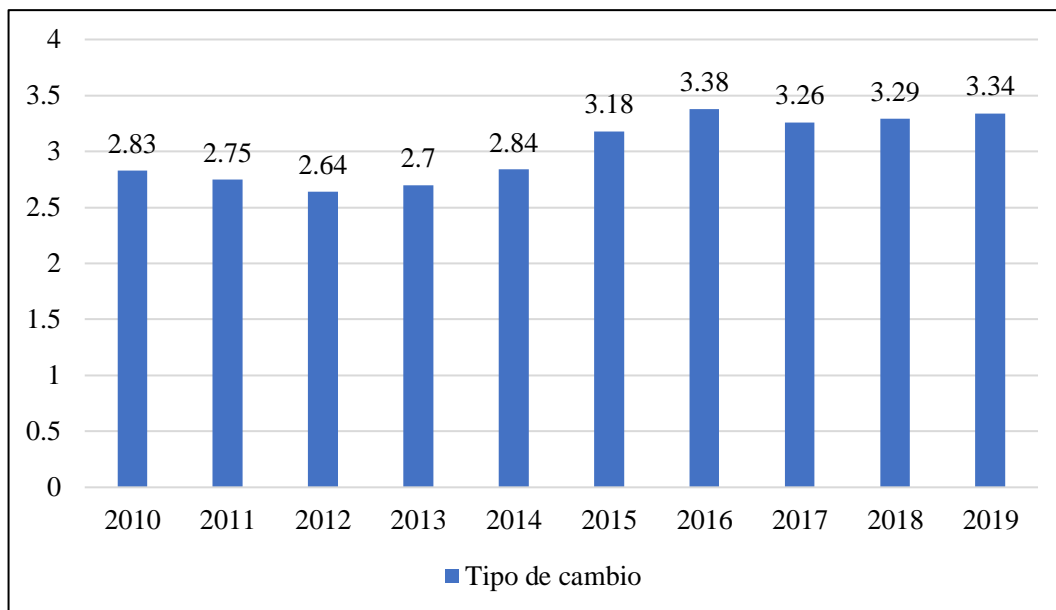
### **Tipo de cambio**

Un tipo de cambio (TC) es el tipo de cambio de la moneda de un país por la moneda de otro país. Hay dos tipos de cambio: nominal y real. El primero se define como el precio relativo de dos monedas, expresado en unidades monetarias.

**Tabla 13.** Tipo de cambio

Año	Tipo de cambio (\$)
2010	2.83
2011	2.75
2012	2.64
2013	2.70
2014	2.84
2015	3.18
2016	3.38
2017	3.26
2018	3.29
2019	3.34

**Fuente:** BCRP, 2022.



**Figura 7.** Tipo de cambio

**Fuente:** BCRP, 2022.

Se puede observar que, de acuerdo a la información proporcionada por el Banco Central de Reserva del Perú, durante todo el periodo de estudio del 2010 al 2019, ha habido muchos cambios en el Tipo de Cambio a lo largo del estudio analítico. El Tipo de Cambio del Perú en el 2019 fue de 3.34\$ comparado con 3.29\$ en el 2018. Para los años iniciados en 2010 teníamos 2.83\$ en el mismo año. A partir de este año hemos ido aumentando en años posteriores, como 2.84\$ en 2014, o 3.38\$ en 2016.

### **Tasas de interés**

Consistente con el recorte de la tasa de referencia del BCRP de 2019 de 50 puntos base, la tasa de oferta interbancaria cayó de 2,79% en diciembre de 2018 a 2,25% en diciembre de 2019. En 2018, incluso tres sectores se encontraban en sus niveles más bajos desde septiembre de 2010, con un rendimiento superior en el caso de las hipotecas. En este contexto, el BCRP satisface la mayor demanda de liquidez en moneda local a través de operaciones de reporto de moneda y títulos a plazo.

**Tabla 14.** Tasa de interés en soles (Valor porcentual)

<b>TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN SOLES</b> (En porcentaje)				
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación 2019/2018</b>
Interbancaria	3,3	2,8	2,3	-0,5
Pasiva preferencial a 90 días	3,4	4,0	2,8	-1,2
Depósitos hasta 30 días 1/	3,1	3,3	2,4	-0,9
Depósitos 31 a 360 días 1/	4,0	3,8	3,4	-0,4
Depósitos a más de 360 días 1/	5,1	4,5	4,5	-0,1
Créditos Grandes Empresas	6,2	6,4	6,0	-0,4
Créditos Medianas Empresas	9,7	9,8	9,3	-0,6
Créditos Pequeñas Empresas	19,8	18,5	18,0	-0,5
Créditos Microempresas	36,3	32,7	31,3	-1,4
Créditos Hipotecarios	7,7	7,6	7,0	-0,6
Activa preferencial a 90 días	3,6	4,5	3,3	-1,2
FTAMN 2/	21,8	21,0	18,7	-2,3

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a personas naturales.  
2/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.  
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

**Fuente:** BCRP, 2022.

En términos de las tasas del dólar estadounidense, el recorte de 75 puntos básicos de la Fed en las tasas de interés oficiales condujo a tasas interbancarias más bajas y tasas de préstamos preferenciales corporativos a 90 días. Los tipos de interés también descendieron en el sector crediticio, principalmente en las áreas de pequeña empresa e hipotecario. En términos de tasas pasivas, una disminución promedio de 9 puntos básicos.

**Tabla 15.** Tasa de interés en dólares 2017 al 2019 (Valor porcentual)

<b>TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES</b> (En porcentaje)				
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación 2019/2018</b>
Tasa Libor a 3 meses	1,7	2,8	1,9	-0,9
Interbancaria	1,3	2,3	1,8	-0,5
Pasiva preferencial a 90 días	1,4	2,5	1,6	-0,9
Depósitos hasta 30 días 1/	1,1	1,9	1,5	-0,4
Depósitos 31 a 360 días 1/	1,1	1,6	1,6	0,0
Depósitos a más de 360 días 1/	1,1	1,7	1,9	0,1
Créditos Grandes Empresas	5,3	5,5	5,2	-0,3
Créditos Medianas Empresas	6,4	6,9	6,8	0,0
Créditos Pequeñas Empresas	7,3	9,9	9,2	-0,7
Créditos Microempresas	14,6	7,1	10,1	2,9
Créditos Hipotecarios	5,9	6,1	5,5	-0,6
Activa preferencial a 90 días	2,3	3,6	2,7	-0,9
FTAMEX 2/	7,3	8,0	7,5	-0,5

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a personas naturales.  
2/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.  
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

**Fuente:** BCRP, 2022.

### **Crédito al Sector Privado**

La incertidumbre política interna y los acontecimientos internacionales frenaron el crecimiento del crédito del 8,7 % en 2018 al 6,9 % en 2019. Sin embargo, como porcentaje del PIB, el saldo de crédito al sector privado fue de 42,2% respecto a un año atrás. La ralentización del crédito ha afectado a ambas monedas. El crecimiento del crédito denominado en moneda local se desaceleró del 11,6% en 2018 al 9,8% en 2019, mientras que el crecimiento del crédito denominado en moneda extranjera se desaceleró del 1,9% en 2018 al 0,4% en 2019. Como resultado, el factor de dolarización del crédito se redujo de 27,8% a 25,9%.

**Tabla 16.** Crédito al Sector Privado 2010 al 2019 (% PBI)

Fuente: BCRP, 2022.

El crédito a los hogares en moneda local creció un 13,1%, relacionado con el crédito al consumo (13,3%) e hipotecario (12,9%).

**Tabla 17.** Crédito al Sector Privado en Moneda Nacional 2017 al 2019

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2017	2018	2019	2018	2019
<b>Empresas</b>	<b>106 793</b>	<b>117 201</b>	<b>125 069</b>	<b>9,7</b>	<b>6,7</b>
Corporativo y gran empresa	42 973	49 492	53 132	15,2	7,4
Mediana empresa	25 505	26 866	27 734	5,3	3,2
Pequeña y micro empresa	38 314	40 843	44 203	6,6	8,2
<b>Personas</b>	<b>94 084</b>	<b>106 962</b>	<b>121 020</b>	<b>13,7</b>	<b>13,1</b>
<b>Consumo</b>	<b>58 743</b>	<b>66 852</b>	<b>75 736</b>	<b>13,8</b>	<b>13,3</b>
Vehiculares	1 735	1 812	2 008	4,4	10,8
Tarjetas de crédito	19 775	22 090	25 073	11,7	13,5
Resto	37 233	42 951	48 655	15,4	13,3
<b>Hipotecario</b>	<b>35 341</b>	<b>40 110</b>	<b>45 284</b>	<b>13,5</b>	<b>12,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>200 877</b>	<b>224 163</b>	<b>246 090</b>	<b>11,6</b>	<b>9,8</b>

Fuente: BCRP.

Fuente: BCRP, 2022.

Por su parte, el crédito en moneda extranjera al sector privado cayó 0,4% en 2019.

Por componentes, el crédito a empresas aumentó un 0,3%, mientras que el crédito al sector de empresas y grandes empresas mantuvo esta evolución (1,6%). Con

excepción del crédito al consumo, el resto reduce los préstamos denominados en dólares al sustituir el crédito en el proceso de desdolarización del crédito.

**Tabla 18.** Crédito en Moneda Extranjera 2017 al 2019

<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA 1/</b>					
	<b>Saldos en millones de US dólares</b>			<b>Tasas de crecimiento (%)</b>	
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Empresas</b>	<b>21 725</b>	<b>22 386</b>	<b>22 458</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b>
Corporativo y gran empresa	15 520	16 133	16 399	4,0	1,6
Mediana empresa	5 358	5 440	5 250	1,5	-3,5
Pequeña y micro empresa	847	812	809	-4,2	-0,3
<b>Personas</b>	<b>3 918</b>	<b>3 733</b>	<b>3 556</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,7</b>
<b>Consumo</b>	<b>1 315</b>	<b>1 370</b>	<b>1 453</b>	<b>4,2</b>	<b>6,1</b>
Vehiculares	135	89	105	-34,4	18,6
Tarjetas de crédito	450	514	576	14,2	12,1
Resto	730	768	772	5,2	0,6
<b>Hipotecario</b>	<b>2 603</b>	<b>2 363</b>	<b>2 103</b>	<b>-9,2</b>	<b>-11,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25 643</b>	<b>26 119</b>	<b>26 014</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,4</b>

1/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

**Fuente:** BCRP, 2022.

### **Tasa Activa y Pasiva en Moneda Nacional**

Según datos publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas, el total de ingresos por intereses de préstamos emitidos por entidades financieras a clientes en 2019 fue de 28.944 millones de soles (2018: 27.12 millones). Por otro lado, los intereses pagados por el ahorro público (gasto por intereses) fueron de 8.357 millones de soles, o solo el 28% de los ingresos totales (2018: 7.560 millones). Ahora surge la pregunta: ¿Por qué los ahorradores tienen menos dinero que los bancos? Se han intentado varias respuestas al respecto: libre mercado, los bancos nunca pierden dinero, estas entidades no tienen “corazón”, el gobierno las permite, la usura es su razón de ser, etc.

**Tabla 19.** Promedio de tasas activas anuales en moneda nacional (%)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Corporativa	6.01	5.78	5.41	5.61	6.18	5.88	4.03	4.90	3.80
G. Empresa	7.37	7.36	7.05	6.8	7.12	7.12	6.23	6.42	6.01
M. Empresa	11.16	10.96	10.14	9.45	10.23	10.39	9.68	9.84	9.28
P. Empresa	22.94	22.45	21.03	20.58	20.45	21.65	19.75	18.50	18.03
Microempresa	32.95	33.15	33.10	32.95	34.89	37.19	36.29	32.70	31.32
Consumo	38.95	40.40	42.26	43.31	44.03	46.77	48.56	44.94	40.85
Hipotecario	9.39	8.76	9.03	8.95	8.95	8.52	7.65	7.60	7.00

Fuente: SBS, 2022.

La llamada tasa activa (compensatoria o rentable), pero la tasa que cobran las instituciones financieras peruanas para pedir prestado dinero a los ahorradores es una de las más altas, si no la más alta, del mundo. La compensación o rentabilidad ronda el 35% anual, dependiendo del producto que ofrezca la entidad financiera, mientras que las tasas de morosidad superan el 195% anual. Eso se llama usura, con mayúscula.

**Tabla 20.** Promedio de tasas pasivas anuales en moneda nacional (%)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
D. de Ahorro	0.34	0.35	0.41	0.41	0.39	0.43	0.33	0.30	0.31
D. a Plazo <180 d.	3.91	3.60	3.40	3.66	4.43	4.85	3.37	4.17	2.97
D. a Plazo >360 d	4.88	4.72	4.24	4.31	4.41	4.95	3.72	4.15	3.49
D. CTS	2.66	2.63	2.02	2.58	2.80	2.38	2.48	2.99	2.20

Fuente: SBS, 2022.