

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**“LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA Y SU RELACIÓN CON LOS
CREDITOS DIRECTOS EN MONEDA NACIONAL DE LOS SECTORES
ECONÓMICOS DEL PERÚ: PERÍODO ENERO 2017 – SEPTIEMBRE 2023”**

TESIS

PRESENTADA POR:

Br. SERGIO ANTONIO APAZA CCALLOMAMANI

ASESOR:

Mgr. WALTHER ARTURO BUENO MARIACA

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA – PERÚ

2024

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo Sergio Antonio Apaza Ccallomamani, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI 76981992 Soy autor de la tesis titulada: ***“LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA Y SU RELACIÓN CON LOS CREDITOS DIRECTOS EN MONEDA NACIONAL DE LOS SECTORES ECONÓMICOS DEL PERÚ: PERÍODO ENERO 2017 – SEPTIEMBRE 2023*** , teniendo como asesor al *Mgr. Walther Arturo Bueno Mariaca*.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título de Contador Público con mención en Auditoria**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones,

reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 29 de abril del 2024



Bach. Sergio Antonio Apaza

Ccallomamani

DNI: 76981992

DEDICATORIA

"En honor a la memoria eterna de mi amado abuelito, cuyo amor y sabiduría siguen guiándome desde el cielo. Agradezco a Dios por ser mi luz en este viaje académico, brindándome fortaleza y discernimiento. Que esta tesis sea un tributo a su legado y una expresión de gratitud a Dios, quien ha sido mi refugio constante. Con amor y agradecimiento eterno."

RECONOCIMIENTO

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento al Mgr. Walther Arturo Bueno Mariaca, mi estimado asesor de tesis, por ser una figura inspiradora y guía excepcional a lo largo de este arduo proceso de investigación. Su dedicación, conocimientos y apoyo incondicional han sido fundamentales para el desarrollo y culminación exitosa de este trabajo académico.

Agradezco también a la Universidad Privada de Tacna, así como a todos los distinguidos profesores de la facultad de Ciencias Empresariales, por brindarme una educación de calidad y por el respaldo continuo que me han proporcionado en mi trayectoria académica.

Este logro no habría sido posible sin el apoyo y colaboración de todos aquellos que formaron parte de este proyecto de investigación.

Agradezco sinceramente a cada persona que contribuyó, ya sea de manera directa o indirecta, en la realización de este trabajo.

A todos, muchísimas gracias por su valioso aporte, su tiempo y su dedicación. Este logro es compartido con cada uno de ustedes.

RESUMEN

El estudio realizado fue de naturaleza longitudinal y no experimental, abarcando el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023. Se examinó la relación entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional en sectores clave de la economía peruana. Se llevaron a cabo pruebas de normalidad para validar los supuestos estadísticos, y se aplicó la prueba de correlación de Spearman para contrastar hipótesis. Los resultados indicaron una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en el Perú durante el periodo estudiado.

En el análisis general, se encontró que la variabilidad en las tasas de interés influyó directamente en la obtención de créditos, afectando positiva o negativamente el crecimiento económico en los sectores de comercio y hoteles y restaurantes. La correlación inversa sugiere que cambios en la tasa de interés están asociados con variaciones en los créditos directos, destacando la importancia de la política monetaria en las decisiones empresariales y el desarrollo económico.

En conclusión, la tesis presenta un análisis detallado de la relación entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en la economía peruana, proporcionando insights valiosos para formuladores de políticas, académicos y empresarios en el entendimiento de las dinámicas financieras y sus implicaciones en diferentes sectores económicos.

Palabras clave:

Políticas monetarias, tasa de interés de referencia , créditos directos

ABSTRACT

The conducted study was of a longitudinal and non-experimental nature, spanning from January 2017 to September 2023. It examined the relationship between the reference interest rate and direct loans in the national currency within key sectors of the Peruvian economy. Normality tests were conducted to validate statistical assumptions, and the Spearman correlation test was applied to test hypotheses. The results indicated a significant association between the reference interest rate and direct loans in Peru during the study period.

In the overall analysis, it was found that variability in interest rates directly influenced the acquisition of loans, positively or negatively affecting economic growth in the commerce and hotels and restaurants sectors. The inverse correlation suggests that changes in the interest rate are associated with variations in direct loans, highlighting the importance of monetary policy in business decisions and economic development.

In conclusion, the thesis provides a detailed analysis of the relationship between the reference interest rate and direct loans in the Peruvian economy, offering valuable insights for policymakers, academics, and entrepreneurs in understanding financial dynamics and their implications in different economic sectors.

Keywords:

Monetary policies, reference interest rate, direct loans.

TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN	VI
ABSTRACT	VII
LISTA DE TABLAS	XIII
LISTA DE FIGURAS.....	XIV
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I : PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	2
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
1.2.1 <i>Problema general</i>	5
1.2.2 <i>Problemas específicos</i>	5
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	5
1.3.1 <i>Objetivo general</i>	5
1.3.2 <i>Objetivos específicos</i>	5
1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN	6
1.4.1 <i>Justificación</i>	6
1.4.2 <i>Importancia</i>	6
1.4.3 <i>Alcances</i>	7
CAPITULO II: MARCO TEORICO	8
2.1. ANTECEDENTES	8
2.1.1 <i>Desarrollo internacional</i>	8
2.1.2 <i>Desarrollo nacional</i>	11
2.1.3 <i>Desarrollo local</i>	12
2.2. BASES TEÓRICO – CIENTÍFICAS	13
2.2.1 <i>Tasa de interés</i>	13
2.2.2 <i>Teoría de la preferencia por la liquidez</i>	13

2.2.3	<i>Teoría del equilibrio general</i>	14
2.2.4	<i>Teoría de la política monetaria</i>	15
2.2.5	<i>Teoría económica</i>	15
2.2.6	<i>Teoría de la intermediación financiera</i>	16
2.2.7	<i>Costo de Oportunidad</i>	17
2.2.8	<i>Política monetaria expansiva</i>	17
2.2.9	<i>Política monetaria restrictiva</i>	18
2.2.10	<i>Política Monetaria y Ciclo Económico</i>	19
2.2.11	<i>Crédito</i>	19
2.2.12	<i>Créditos directos</i>	20
2.2.13	<i>Créditos indirectos</i>	20
2.2.14	<i>Colocaciones de crédito en el sistema financiero</i>	21
2.3.	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS.....	21
2.4.	SISTEMA DE HIPÓTESIS.....	26
2.4.1	<i>Hipótesis general</i>	26
2.4.2	<i>Hipótesis específicas</i>	26
2.5.	SISTEMA DE VARIABLES.....	27
CAPITULO III: METODOLOGIA.....		28
3.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	28
3.2.	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	28
3.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO.....	28
3.3.1	<i>Población</i>	28
3.3.2	<i>Muestra</i>	28
3.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....	29
3.4.1	<i>Técnicas</i>	29
3.4.2	<i>Instrumentos</i>	29
3.5.	TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS.....	29

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	31
4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO E INTERPRETACIÓN DE CUADROS.	31
4.2. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS, TABLAS, GRÁFICOS, FIGURAS, ETC.	32
4.3. CONTRASTE DE HIPÓTESIS.	41
4.4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.	48
CONCLUSIONES	56
RECOMENDACIONES	57
REFERENCIA BIBLIOGRAFICA	59
APÉNDICE	66
APENDICE 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA	67
APENDICE 2: TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA	68
APENDICE 3: CRÉDITOS DIRECTOS EN MN DEL SECTOR COMERCIO	70
APENDICE 4: CRÉDITOS DIRECTOS EN MN DEL SECTOR HOTELES Y RESTAURANTES	72
APENDICE 5: TOTAL DE CRÉDITOS DIRECTOS EN MN A CORPORATIVOS, GRANDES, MEDIANAS, PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS	74

LISTA DE TABLAS

<i>Tabla 1</i> Operacionalización de variables	27
<i>Tabla 2</i> Tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú del 2017 – 2023.	32
<i>Tabla 3</i> Prueba de normalidad.....	42
<i>Tabla 4</i> Contrastación de Hipótesis General.....	43
<i>Tabla 5</i> Contrastación de Hipótesis específica.	45
<i>Tabla 6</i> Contrastación de Hipótesis específica 2.	47

LISTA DE FIGURAS

Figura 1	<i>IGV recaudado por la SUNAT según la actividad económica de comercio</i>	34
Figura 2	<i>IGV recaudado por la SUNAT según la actividad económica de hoteles y restaurantes</i>	35
Figura 3	<i>Valor agregado bruto del sector comercio</i>	36
Figura 4	<i>Valor agregado bruto del sector hotelero y restaurantes</i>	38
Figura 5	<i>Créditos directos en millones de soles al sector comercio</i>	39
Figura 6	<i>Créditos directos en millones de soles al sector hoteles y restaurantes</i>	40
Figura 7	<i>Relación de la tasa de interés de referencia con el PBI del sector comercio</i>	52
Figura 8	<i>Relación de la tasa de interés de referencia con PBI del sector hotelero y restaurantes</i>	55

INTRODUCCIÓN

Este trabajo de investigación, titulado " La Tasa de interés de referencia y su relación con los créditos directos en moneda nacional de los sectores económicos del Perú: período enero 2017 – septiembre 2023", tiene como objetivo principal determinar la relación de la tasa de interés de referencia con los créditos directos en moneda nacional del Perú durante el período mencionado.

El trabajo se estructura en cuatro capítulos:

Planteamiento del Problema: Se aborda la descripción y formulación del problema de investigación, se establecen los objetivos, se justifica la importancia de la investigación y se delimitan sus alcances.

Marco Teórico: Se examinan los antecedentes a nivel internacional, nacional y local relacionados con el tema de investigación. Además, se desarrollan las bases teóricas de las variables estudiadas, se definen términos clave, se plantean las hipótesis y se describen las variables del estudio.

Metodología: Se detalla el tipo de investigación, el diseño utilizado, la población y muestra seleccionada, así como las técnicas e instrumentos empleados para la recolección y análisis de datos.

Resultados y Discusión: Se presenta el tratamiento estadístico de los datos, acompañado de la interpretación de tablas, gráficas y figuras. Se contrastan las hipótesis planteadas y se discuten los hallazgos obtenidos.

Finalmente, se incluyen las conclusiones y recomendaciones derivadas del estudio, así como las referencias bibliográficas y anexos relevantes para el trabajo.

CAPITULO I : PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.Descripción del problema

La tasa de interés de referencia juega un papel fundamental en la economía de cualquier país y puede tener una influencia significativa en diversos sectores.

Durante los años 2017 y 2018, el BCRP implementó medidas significativas de estímulo monetario, incluida la reducción de la tasa de interés de referencia pasando del 4,25 a 3,00 por ciento desde el 2017 al 2018, en respuesta a factores como el ciclo económico débil, el impacto del Fenómeno El Niño Costero y la incertidumbre generada por la corrupción en empresas constructoras. Ya que las condiciones climáticas afectaron la producción agrícola, la oferta de alimentos disminuyó, lo que llevó un aumento en los precios de alimentos básicos. Así como, un aumento en los costos de producción ya que la infraestructura agrícola se vería afectada, la capacidad de producción de igual forma y los costos de transporte. La reducción de la tasa de interés de referencia incentivo a las instituciones financieras a prestar más, ya que los costos de endeudamiento disminuyeron. (Banco Central de Reserva del Perú, 2018)

En la etapa previa a la pandemia, la tasa de interés de política monetaria se situaba en un 2,25 por ciento. Sin embargo, con la llegada del COVID-19 y la declaración del Estado de Emergencia, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) implementó medidas para sostener los mercados, asegurar la cadena de pagos y respaldar la recuperación económica. Enfrentando una marcada contracción de la demanda interna y un entorno global de recesión, el BCRP adoptó una política monetaria expansiva sin precedentes. Esto se tradujo en una reducción significativa de la tasa de referencia, llevándola a su mínimo histórico del 0,25 por ciento. Durante el periodo de aislamiento social y recesión económica, el Directorio del BCRP decidió

reducir la tasa de interés de política monetaria en 200 puntos básicos, desde el 19 de marzo hasta el 9 de abril, alcanzando el mínimo histórico del 0,25 por ciento. Esta acción busco estimular la actividad económica y mitigar los efectos adversos de la crisis generada por la pandemia, destacando la relevancia de la política monetaria como instrumento clave para enfrentar las condiciones económicas desafiantes. Esto se hizo para estimular la inversión, el consumo y la recuperación económica. (Banco Central de Reserva del Peru, 2020)

Y en el año 2022, la tasa de interés de referencia aumento ya que la tasa de inflación que aumento de 8,40 en agosto a 8,53 en septiembre donde este incremento se atribuyó a alzas significativas en los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles. Además de las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial se redujeron, impulsadas por la expectativa de mayores alzas de tasas de interés en las economías avanzadas, el menor crecimiento de China y los conflictos internacionales. (Banco Central de Reserva del Peru, 2022)

Y en este año el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ubicándola en el 7,00 por ciento en noviembre del 2023 , debido a que la tasa de inflación a doce meses y sin alimentos y energía ha mostrado una tendencia decreciente , ademas de factores globales y locales donde se observa una tendencia decreciente en las tasas de inflación. En el caso peruano, esta tendencia se acentúa desde junio . Sin embargo, existen riesgos climáticos asociados al Fenómeno El Niño . Una tasa de interés más baja tiende a abaratar el crédito, incentivando la inversión y el gasto de consumidores. Esto podría estimular la actividad económica, especialmente en sectores dependientes del crédito, como la construcción y el consumo. (Banco Central de Reserva del Perú, 2023)

Dentro del periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 en Perú, destacan momentos clave en la relación entre la tasa de interés de referencia, los créditos corporativos y para empresas de diferentes tamaños. Entre junio de 2018 y agosto de 2019, se observa una disminución gradual de la tasa de interés de referencia de 4.25% a 2.50%, sin que los créditos muestren una respuesta clara. Sin embargo, a partir de mayo de 2020, tras la reducción de la tasa a 0.25%, se evidencia un notable aumento en los créditos, posiblemente como respuesta a condiciones más favorables de endeudamiento. En este periodo, el monto de créditos alcanzó su punto más alto en julio de 2020 con \$144,598,414, señalando una significativa inyección de capital en la economía.

El análisis de los datos financieros revela una variación significativa en la tasa de interés de referencia a lo largo de los años, desde inicios de 2017 hasta septiembre de 2023. La tasa pasó por diferentes niveles, desde 4.25% en enero de 2017 hasta 7.75% en septiembre de 2023. Este cambio en las tasas de interés puede tener repercusiones importantes en la economía. La variación en la tasa también afecta directamente a los créditos directos a empresas, siendo las pequeñas empresas las más sensibles. Cuando la tasa de interés es alta, las Mypes y pymes encuentran mayores dificultades para acceder a financiamiento asequible, ya que los costos de endeudamiento se elevan, impactando negativamente en su rentabilidad y capacidad de inversión. La restricción en el acceso al crédito limita la expansión, la innovación y la creación de empleo en este sector vital de la economía., mientras que tasas bajas pueden llevar a un endeudamiento excesivo. Para mantener una economía estable, es esencial una gestión equilibrada de la tasa de interés, acompañada de políticas fiscales

y regulatorias sólidas que fomenten el acceso al crédito para las pequeñas empresas sin comprometer la estabilidad financiera

1.2. Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cuál es la relación de la tasa de interés de referencia con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023?

1.2.2 Problemas específicos

¿Cuál es la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio: periodo enero 2017 - septiembre 2023?

¿Cuál es la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes: periodo enero 2017 - septiembre 2023?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar la relación de la tasa de interés de referencia con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

1.3.2 Objetivos específicos

Determinar la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Determinar la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes: periodo 2006 – 2008

1.4. Justificación e importancia de la investigación

1.4.1 Justificación

Justificación teórica

La tasa de interés de referencia, establecida por el banco central, es una herramienta fundamental de la política monetaria. Cambios en esta tasa afectan directamente el costo del dinero y, por lo tanto, influyen en el gasto y la inversión. Estudiar su influencia en los créditos directos proporciona información esencial para comprender cómo se implementa y afecta la política monetaria a nivel nacional.

Justificación práctica

Nos permite identificar oportunidades y riesgos para los empresarios del sector. Si se detecta una relación positiva entre la tasa de interés y la disponibilidad de crédito, podría ser una señal de que hay oportunidades de inversión para los empresarios. Por otro lado, si se detecta una relación negativa, podría ser una señal de riesgos para la estabilidad financiera de las empresas.

1.4.2 Importancia

La importancia se relaciona al ámbito financiero como económico, ya que puede ayudarnos a comprender la salud económica de una nación, así como comprender cómo este tipo de políticas impactan en la disponibilidad y costos de créditos directos, y otros eventos económicos significativos, y nos

puede proporcionar información para prever y gestionar futuras crisis económicas .

1.4.3 Alcances

Proporcionar información valiosa sobre cómo las variaciones en la tasa de interés de referencia afectaron los créditos directos a nivel nacional durante el período de estudio, con ello ayudar a los consumidores y las empresas a comprender cómo las tasas de interés influyeron en los costos de endeudamiento durante el período estudiado, lo que puede ayudar a tomar decisiones financieras más informadas.

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes

2.1.1 *Desarrollo internacional*

En el artículo científico de (Briones, J. C. M. & Lalangui, J., 2017) titulada “Estudio sobre el incremento de créditos en las instituciones financieras privadas en el Ecuador.”

Menciona que El artículo menciona que la banca privada ecuatoriana ha experimentado un aumento en la tasa de interés de referencia en el período analizado. Esto se refleja en una mayor cautela por parte de los bancos a la hora de otorgar créditos, con requisitos más estrictos y tiempos de aprobación más prolongados. La reducción en los depósitos a la vista también contribuye a esta situación, lo que lleva a una menor liquidez en la economía y, por ende, a una desaceleración en la entrega de préstamos. Sin embargo, a pesar de estos desafíos, la política monetaria actual se mantiene enfocada en proteger la economía de la volatilidad externa, lo que sugiere que las tasas de interés podrían seguir siendo un elemento clave en la gestión financiera a corto y mediano plazo.

En conclusión, el análisis de la cartera de los bancos privados en Ecuador revela que, a pesar de la reducción de la tasa de interés de referencia por parte de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para incentivar los créditos, los resultados esperados no se han alcanzado plenamente. Esto se atribuye a factores como la salida de la moneda por las fronteras y la falta de liquidez en el mercado, exacerbada por la disminución del gasto público y el menor dinamismo económico. Aunque el gobierno ha apostado por créditos hipotecarios de interés social a través del BIESS, se observa un estancamiento en los créditos productivos, indicando que la política de reducción de tasas de interés no ha sido suficiente para estimular la inversión

empresarial y el crecimiento económico. En este sentido, se requieren medidas adicionales, como la atracción de inversión extranjera directa y la implementación de políticas para fomentar la repatriación de capitales, para abordar estos desafíos y promover un mayor flujo crediticio hacia las empresas.

La tesis de (Tobias, 2018) “Monetary Policy and Financial Stability: The Role of Interest Rates” (2016), se centra en examinar la relación entre la política monetaria y la estabilidad financiera, con un enfoque en la importancia de la tasa de interés de referencia como herramienta para mantener la estabilidad financiera y evitar crisis económicas.

El estudio realizado en la tesis sugiere que una política monetaria efectiva es fundamental para mantener la estabilidad financiera. La tasa de interés de referencia juega un papel clave en este proceso, ya que afecta a los mercados financieros y al costo del crédito. El autor argumenta que un aumento en la tasa de interés de referencia puede enfriar el mercado crediticio y reducir la probabilidad de una crisis financiera, mientras que una disminución en la tasa de interés de referencia puede estimular el crecimiento económico y reducir la probabilidad de una recesión.

Además, el estudio señala que la política monetaria no debe ser el único medio utilizado para mantener la estabilidad financiera. También es importante que las autoridades financieras regulen y supervisen adecuadamente los mercados financieros, para evitar prácticas riesgosas que puedan afectar la estabilidad financiera.

En conclusión, la tesis de McCauley destaca la importancia de la política monetaria y la tasa de interés de referencia en la promoción de la estabilidad financiera y la prevención de crisis económicas. Además, se destaca la necesidad de una

supervisión y regulación financiera adecuada para complementar la política monetaria y lograr una estabilidad financiera a largo plazo.

La tesis de (S. Blinder, Fratzsche, Ehrmann, De Haan, & Jan Jansen, 2018) “Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence”, examina cómo la comunicación del banco central y la señalización de cambios en la tasa de interés de referencia afectan las expectativas del mercado financiero y la economía en general. El autor utiliza un modelo econométrico para analizar los datos de la política del Banco Central Europeo y encuentra que la comunicación del banco central es una herramienta importante para influir en las expectativas del mercado financiero.

El estudio realizado en la tesis sugiere que la comunicación efectiva del banco central puede influir significativamente en las expectativas del mercado financiero y, por lo tanto, en la economía en general. La señalización clara de los cambios en la política monetaria y la comunicación transparente sobre los objetivos y el enfoque del banco central pueden ayudar a reducir la volatilidad del mercado financiero y a mantener la estabilidad financiera.

La evidencia sugiere que la comunicación puede ser una parte importante y poderosa del conjunto de herramientas del banco central, ya que tiene la capacidad de mover los mercados financieros, mejorar la previsibilidad de las decisiones de política monetaria y, potencialmente, ayudar a lograr los objetivos macroeconómicos de los bancos centrales. Sin embargo, la gran variación en las estrategias de comunicación entre los bancos centrales sugiere que aún no ha surgido un consenso sobre lo que constituye una estrategia de comunicación óptima.

2.1.2 *Desarrollo nacional*

El presente trabajo de investigación (Rivas Santos, 2016) analiza la relación entre la política monetaria y los ciclos económicos en la economía peruana durante el período 2002-2014. Se propone un modelo econométrico basado en la técnica VAR para evaluar los efectos de la tasa de interés real, el tipo de cambio real y los términos de intercambio en las fases de auge y recesión del Producto Bruto Interno (PBI). La hipótesis planteada es que los ciclos económicos en dicho período son causados por la política monetaria.

Los resultados de las estimaciones indican que la evolución de la tasa de interés de política monetaria, el tipo de cambio real y los términos de intercambio influyeron en el ciclo económico peruano durante el período analizado. Por lo tanto, se concluye que la política monetaria, a través del control de los agregados monetarios y la tasa de interés de referencia, generó ciclos económicos en ese período.

Se sugiere que, para evitar los ciclos económicos, es necesario realizar modificaciones en los agregados monetarios que se ajusten a las variaciones del PBI, así como ajustar las tasas de interés de referencia de acuerdo con las variaciones de la tasa de interés del mercado de capitales.

(Ramos Garcia & Rondon Apaza, 2018) en la tesis titulada “Efectos de la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú sobre la colocación de las tarjetas de crédito y el volumen de ganancias en los 10 principales Bancos peruanos (2014 - 2017) ” para optar el título profesional de licenciadas en banca y seguros , de la Universidad Nacional de San Agustín , cuyo objetivo es vincular la tasa de interés básica con la utilidad al invertir en tarjetas de crédito de los diez bancos más

grandes de nuestro país (Banco Falabella, Banco Ripley, Banco Interbank, Banco de Crédito, Banco CENCOSUD, Banco Scotiabank, Banco BBVA Continental, Banco), Banco Azteca y Banco Interamericano de Finanzas) para los años 2014-2017, además del análisis anual de las características que representa el cambio en las tasas de interés preferenciales en cada uno de los bancos encuestados.

Como resultado, se asume que la tasa preferencial del Banco Central de Reserva del Perú está directamente relacionada con el tamaño de la rentabilidad de cada uno de los diez bancos estudiados, pues a medida que aumenta la tasa preferencial, también aumenta su escala; Si el tamaño de sus ganancias disminuye, significa que la tasa de referencia ha disminuido.

Este comportamiento afecta la economía del país y por ende afecta a las personas: al bajar la tasa preferencial, las personas tendrán más efectivo, por lo que preferirán usar tarjetas de crédito y aprovechar los descuentos que la mayoría de ellas ofrecen mientras dure su usar. Y así el banco obtiene una mayor ganancia, y si la tasa de referencia sube, sucederá lo contrario.

2.1.3 Desarrollo local

(Vargas Machaca, 2019; Vargas Machaca, 2019) en la tesis para optar el título profesional de ingeniero comercial, titulada “La Política Monetaria y su influencia en el total de colocaciones del Sistema Financiero del Perú – años 2015 – 2018” , Continúo con el tema principal analizado en el estudio y respondo la siguiente pregunta de investigación: ¿ cómo influye la tasa de referencia en el total de las colocaciones del sistema financiero del Perú? Asimismo, el objetivo principal es

determinar cómo la tasa de referencia afecta la posición general del sistema financiero nacional. De los resultados obtenidos, se puede concluir que la variable independiente de la tasa de referencia afecta significativamente y viceversa la variable dependiente total de las colocaciones en el sistema financiero peruano, es decir, cuando la tasa de referencia baja, las colocaciones aumentan.

2.2. Bases teórico – científicas

2.2.1 Tasa de interés

(Galvis-Ciro, Hincapié-Vélez, Oliveira de Morales, & García-Lopera, 2022) sostienen que, en el contexto de la tasa de interés de referencia, se sugiere que las decisiones de política monetaria, especialmente aquellas relacionadas con la volatilidad de las tasas de interés del banco central, pueden tener un impacto directo en los costos de fondeo de los bancos y, por ende, en el spread. Se destaca el caso de Brasil como un ejemplo en el que las tasas de interés del banco central influyen significativamente en el spread bancario.

2.2.2 Teoría de la preferencia por la liquidez

Según (Maynard Keynes, 2017), expone la teoría de la preferencia por la liquidez de la siguiente manera: es un concepto clave en la economía que explica cómo las personas y las empresas tienen una preferencia natural por mantener activos líquidos en lugar de invertir en activos menos líquidos. Esta preferencia se basa en la idea de que la liquidez proporciona flexibilidad y seguridad, permitiendo a los agentes económicos hacer frente a contingencias imprevistas.

En el contexto de los créditos de los sectores comerciales, la teoría de la preferencia por la liquidez tiene implicaciones importantes. Los negocios, al igual

que los individuos, tienen una preferencia por mantener cierto nivel de liquidez para hacer frente a necesidades operativas inmediatas, como pagar salarios, cubrir gastos operativos o aprovechar oportunidades de inversión rápidas. Cuando la liquidez es escasa o los costos de obtención de liquidez son altos, los negocios pueden enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas.

La disponibilidad y el costo de los créditos comerciales están estrechamente vinculados a esta teoría. Si las tasas de interés son altas o si las condiciones del mercado financiero limitan el acceso a créditos, los negocios pueden optar por mantener niveles más altos de liquidez, sacrificando oportunidades de inversión potencialmente rentables. Por el contrario, tasas de interés bajas y condiciones de crédito accesibles pueden incentivar a las empresas a buscar financiamiento externo, permitiéndoles mantener niveles de liquidez más bajos y emplear sus recursos de manera más eficiente.

2.2.3 Teoría del equilibrio general

Según menciona (Tobón, 2022) que La teoría del equilibrio general sostiene que la tasa de interés de referencia influye en la demanda y oferta de dinero en la economía. Según esta teoría, cuando el banco central establece una tasa de interés de referencia baja, se espera que aumente la demanda de dinero, ya que los individuos y las empresas buscarán obtener préstamos a tasas más favorables.

En esencia, la teoría del equilibrio general examina cómo las decisiones de consumo de los hogares (demandantes) y las decisiones de producción de las empresas (oferentes), junto con las condiciones de tecnología y recursos disponibles, interactúan para determinar los precios de equilibrio y las cantidades intercambiadas de todos los bienes y servicios en la economía. Esto implica que cada mercado está

en equilibrio cuando la cantidad ofrecida iguala la cantidad demandada, y el equilibrio general se alcanza cuando todos los mercados individuales están en equilibrio al mismo tiempo.

2.2.4 Teoría de la política monetaria

(Stephen G & Kermit L., 2017) Sostiene en su libro “Money, banking, and financial markets “ la teoría de la política monetaria en profundidad, explorando temas como la oferta de dinero, el sistema bancario, la conducción de la política monetaria por parte de los bancos centrales y su impacto en la economía en general.

Esta teoría sostiene que la autoridad monetaria, como un banco central, tiene la capacidad de influir en la tasa de interés de referencia a través de la política monetaria. La política monetaria puede utilizar herramientas como la oferta de dinero y las operaciones de mercado abierto para ajustar la tasa de interés de referencia y, a su vez, influir en las condiciones económicas generales.

2.2.5 Teoría económica

(Nordhaus, 2021) sostienen en su libro “Economics” referente a la tasa de interés de referencia que es una herramienta clave en la política monetaria. Se explica cómo los cambios en la tasa de interés de referencia, que generalmente son establecidos por el banco central, pueden influir en las tasas de interés en toda la economía. Estos cambios afectan el costo de los préstamos y el ahorro, lo que, a su vez, impacta en el gasto de los consumidores y la inversión de las empresas. La tasa de interés de referencia es una herramienta poderosa para controlar la inflación y estimular o frenar el crecimiento económico.

Inversión y consumo: Una disminución en la tasa de interés de referencia puede reducir el costo de pedir prestado, lo que incentiva la inversión empresarial y el consumo de bienes duraderos, como viviendas y automóviles. Por otro lado, un aumento en la tasa de interés de referencia puede desincentivar la inversión y el consumo al encarecer el crédito.

Ahorro: La tasa de interés de referencia también puede afectar las decisiones de ahorro de los individuos. Una tasa de interés más alta puede incentivar a las personas a ahorrar más, ya que pueden obtener una mayor rentabilidad por sus ahorros. Por el contrario, una tasa de interés más baja puede desalentar el ahorro al disminuir el incentivo para posponer el consumo y obtener rendimientos más altos.

Inflación: La tasa de interés de referencia puede tener un impacto en la inflación. Si la tasa de interés de referencia es baja, esto puede estimular el gasto y la inversión, lo que a su vez puede aumentar la demanda agregada y potencialmente generar presiones inflacionarias. Por otro lado, si la tasa de interés de referencia es alta, esto puede desacelerar el crecimiento económico y reducir la inflación al limitar el gasto y la inversión.

2.2.6 Teoría de la intermediación financiera

(Díaz, Sánchez, & Rodríguez, 2011) en el artículo “Análisis de la Intermediación Financiera en el Escenario de las Crisis de los Siglos XX y XXI en el sistema financiero. Explora el papel crucial de las instituciones financieras en facilitar el flujo de fondos entre ahorradores e inversionistas, examinando las principales crisis económicas ocurridas en los siglos XX y XXI, como la Gran Depresión y la crisis financiera de 2008. Analiza cómo estas crisis afectaron la

intermediación financiera y los factores que contribuyeron a su ocurrencia. La relación con las tasas de interés de referencia podría ser central en el análisis, examinando cómo las políticas monetarias, incluyendo cambios en las tasas de interés, influyeron en la intermediación financiera durante períodos de crisis. Destaca

la importancia de las tasas de interés de referencia como herramientas para estimular la inversión y el gasto en tiempos de crisis, también señala los posibles riesgos asociados con tasas extremadamente bajas, como la búsqueda de rendimiento y la acumulación de riesgos financieros.

2.2.7 Costo de Oportunidad

(Mankiw, 2014) Sostiene que la tasa de interés de referencia también se relaciona con el concepto de costo de oportunidad. Cuando la tasa de interés de referencia es alta, el costo de oportunidad de gastar dinero en lugar de ahorrar o invertir es mayor, lo que puede influir en el comportamiento financiero de las personas y las empresas.

2.2.8 Política monetaria expansiva

(Bordo & Landon-Lane, 2013) el documento aborda la pregunta de si la implementación de políticas monetarias expansivas puede conducir a aumentos significativos en los precios de los activos. Se centra en examinar la relación entre las políticas monetarias expansivas y la dinámica de los precios de los activos a lo largo del tiempo. La política monetaria expansiva implica generalmente la reducción de las tasas de interés y la inyección de liquidez en la economía para fomentar el gasto y la inversión. Sin embargo, una consecuencia potencial de estas medidas podría ser un aumento en los precios de los activos, como acciones, bonos, bienes

raíces u otros instrumentos financieros. La evidencia histórica y empírica se utilizará para analizar cómo las políticas monetarias expansivas han estado relacionadas con episodios de “auges” en los precios de los activos en diferentes contextos económicos. Se examinará si existe una conexión causal entre la expansión de la oferta monetaria y el comportamiento de los mercados financieros, y cómo estas tendencias pueden haber afectado la estabilidad económica.

En relación con las políticas monetarias restrictivas, el texto podría abordar cómo las medidas que buscan enfriar la economía, como el aumento de las tasas de interés, podrían tener el efecto opuesto: desinflar o moderar el crecimiento de los precios de los activos.

2.2.9 Política monetaria restrictiva

Según (Guinea, L., Puch, L. A., & Romero, K., 2024) define como política monetaria restrictiva a una estrategia utilizada por los bancos centrales para reducir la oferta de dinero o aumentar las tasas de interés con el fin de controlar la inflación o frenar el crecimiento económico. En esencia, implica medidas que hacen más costoso o difícil obtener crédito y dinero, lo que desalienta el gasto y la inversión. Esto puede lograrse a través de acciones como la venta de bonos del gobierno, el aumento de las tasas de interés de referencia o el aumento de los requisitos de reserva de los bancos comerciales. La política monetaria restrictiva puede tener efectos en la economía, como la disminución de la demanda agregada, la reducción de la producción y el empleo en el corto plazo, y la desaceleración del crecimiento económico.

2.2.10 *Política Monetaria y Ciclo Económico*

(Galí, 2015) La política monetaria, a través de ajustes en tasas de interés y otras medidas, busca controlar la inflación, estabilizar el sistema financiero y suavizar los ciclos económicos. Además, puede influir en el tipo de cambio en economías abiertas, afectando las exportaciones e importaciones. La comunicación efectiva de las autoridades sobre sus decisiones también puede impactar las expectativas del mercado, desempeñando un papel crucial durante crisis financieras.

2.2.11 *Crédito*

(BCRP, 2011) Es la promesa de pago en el futuro con bienes, servicios o dinero. Esta operación implica la transferencia de recursos de un prestamista a un prestatario, generando un derecho financiero para el acreedor y una obligación de devolución para el deudor. Se destaca que el crédito implica confianza en el comportamiento futuro del deudor, y en algunos casos, se requiere garantía o colateral para mitigar el riesgo asociado. La relación entre el crédito y la liquidez de las empresas es crucial. El crédito permite a las empresas obtener recursos financieros más allá de sus ingresos ordinarios, lo que puede ser fundamental para superar situaciones especiales o financiar acciones fuera del alcance de los recursos habituales. Sin embargo, la gestión prudente del crédito es esencial para mantener la liquidez de una empresa. Si bien el crédito puede proporcionar flexibilidad financiera, un endeudamiento excesivo o mal gestionado puede afectar negativamente la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras y mantener una posición líquida sólida.

2.2.12 *Créditos directos*

(BBVA, 2023) los créditos directos son financiamientos otorgados por las empresas del sistema financiero a sus clientes bajo diversas modalidades. Son una forma de financiamiento que las instituciones financieras ofrecen directamente a empresas y gobiernos, sin intermediarios significativos. Estos créditos pueden adoptar diversas modalidades y están diseñados para cubrir las necesidades financieras específicas de las entidades receptoras. En el caso de créditos comerciales, se espera que las empresas beneficiarias utilicen estos fondos para impulsar sus operaciones, proyectos u otras iniciativas comerciales.

2.2.13 *Créditos indirectos*

Refiere a aquellos préstamos otorgados por intermediarios financieros, como bancos, que canalizan los fondos hacia actividades económicas específicas. A diferencia de los créditos directos, donde la institución financiera presta directamente al beneficiario final, en los créditos indirectos, la entidad financiera actúa como intermediario. La relación con la economía de las empresas radica en que estos créditos indirectos pueden influir en la liquidez y capacidad de inversión de las empresas receptoras, ya que proporcionan acceso a recursos financieros para proyectos, operaciones o necesidades de capital de trabajo.

(BBVA, 2023) indica que un crédito indirecto es garantía que brinda una entidad financiera a una persona o empresa que servirá como aval para que acuda ante un tercero para solicitar dinero. Por ejemplo, si solicitas dinero a un tercero y tienes como aval a una entidad bancaria, en caso de no cumplir con el pago de la deuda el banco se hará cargo de cancelar lo que te corresponde.

2.2.14 Colocaciones de crédito en el sistema financiero

Refiere al proceso mediante el cual las instituciones financieras proporcionan préstamos a empresas, individuos o entidades gubernamentales. Estas colocaciones son esenciales para las empresas, ya que les ofrecen acceso a financiamiento para diversas necesidades, como la expansión, inversiones, gestión de liquidez y enfrentar gastos imprevistos. El financiamiento facilita la inversión y contribuye al crecimiento económico, pero conlleva riesgos que las empresas deben gestionar, como evaluar su capacidad de endeudamiento y cumplir con los términos de pago. Las tasas de interés asociadas afectan los costos financieros, y el uso prudente del crédito es crucial para evitar problemas financieros.

2.3. Definición de términos básicos

A) Costo del crédito

El costo del crédito se refiere al monto total de intereses y cargos adicionales que un prestatario tiene que pagar por el dinero prestado. Este costo puede expresarse como una tasa de interés o como una cantidad específica en términos monetarios.

El costo del crédito puede variar según el tipo de préstamo, las condiciones del mercado, el historial crediticio del prestatario y otros factores. Algunos elementos que contribuyen al costo del crédito incluyen la tasa de interés nominal, los cargos por procesamiento, las comisiones y otros costos asociados con la obtención del préstamo. (Choy, Costa, & Churata, 2015)

B) Crecimiento económico

El crecimiento económico se refiere al aumento sostenido y a largo plazo de la producción de bienes y servicios de una economía. Este fenómeno se mide generalmente mediante el Producto Interno Bruto (PIB), que representa el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período específico. El crecimiento económico implica un aumento en la producción y la renta per cápita, lo que contribuye al desarrollo económico de una nación. (Barro & Martin, 2018)

Créditos Directos:

Comprende los créditos que las entidades financieras entregan a los clientes bajo cualquier modalidad, con la condición de que estos se comprometan a devolver un monto determinado y en un plazo determinado. Este tipo de crédito comprende a los vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y de cobranza judicial. (Tesis de Salinas Leon Susi Licenia, 2019)

C) Crédito empresarial

El crédito empresarial se refiere a la práctica de otorgar financiamiento a empresas con el propósito de respaldar sus actividades comerciales, expansión, inversión en activos, capital de trabajo u otras necesidades financieras. Este tipo de crédito puede ser proporcionado por bancos, instituciones financieras no bancarias u otras entidades crediticias. El crédito empresarial puede tomar diversas formas, como préstamos a corto plazo, líneas de crédito renovables, préstamos a largo plazo, entre otros. (Hernández Corrales, Meneses Cerón, & Benavides, 2005)

D) Liquidez:

La liquidez se refiere a la naturaleza de ciertos activos que pueden transformarse en dinero efectivo de manera efectiva, o también como los medios líquidos efectivos disponibles para la empresa. Es el grado de certidumbre de la disposición inmediata de recursos dinerarios sin pérdida significativa". (Díaz Llanes, 2012)

E) Mercado financiero:

El mercado financiero se refiere a un entorno en el cual se lleva a cabo el intercambio de activos financieros entre compradores y vendedores. Estos activos financieros pueden incluir acciones, bonos, derivados, divisas y otros instrumentos financieros. El mercado financiero desempeña un papel crucial en la asignación eficiente de recursos y en la determinación de precios de los activos financieros. (Hull, 2003)

F) Oferta monetaria

La oferta monetaria se refiere a la cantidad total de dinero que está disponible en una economía en un momento dado. Esta cifra incluye tanto el dinero en circulación (efectivo y depósitos a la vista) como otros instrumentos financieros de fácil conversión en efectivo. La oferta monetaria es un concepto clave en la teoría monetaria y es monitoreada de cerca por los responsables de la formulación de políticas económicas. (Torres Moreno, 2013)

G) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se refiere a la posibilidad de que una parte incumpla con sus obligaciones de pago, lo que puede resultar en pérdidas financieras para la contraparte que ha otorgado el crédito. Este tipo de riesgo está presente en todas las formas de transacciones crediticias, como préstamos, bonos y otras formas de deuda. Las instituciones financieras y los inversionistas evalúan y gestionan el riesgo crediticio para minimizar las pérdidas y proteger sus inversiones. (Altman & Saunders, 2008)

H) Sistema financiero

El sistema financiero es una red de instituciones, mercados y regulaciones que facilita la transferencia de recursos entre ahorradores e inversores, contribuyendo así al funcionamiento eficiente de la economía. Este sistema incluye bancos, mercados de valores, instituciones financieras no bancarias, agencias reguladoras y otros intermediarios financieros que desempeñan un papel fundamental en la intermediación financiera y en la asignación de recursos en una economía. (Toro & Gualteros, 2016)

I) Tasa de interés de referencia:

La tasa de interés de referencia es aquella que se utiliza para medir el costo de oportunidad del dinero en una economía. Es una tasa clave que influye en las decisiones de inversión y préstamo tanto a nivel individual como institucional. Esta tasa suele ser establecida por bancos centrales o autoridades monetarias y puede variar dependiendo de las condiciones económicas y las políticas financieras implementadas. La tasa de interés de referencia es fundamental para entender y evaluar las condiciones

financieras y económicas de un país, así como para orientar las decisiones de política monetaria y financiera. (Diaz Mondragon, 2006)

J) Tasa LIBOR

La Tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) es una tasa de referencia que indica el interés promedio al cual los bancos en el mercado interbancario de Londres están dispuestos a prestarse dinero entre sí. La LIBOR es ampliamente utilizada como referencia para establecer las tasas de interés en una variedad de instrumentos financieros, como préstamos, bonos y derivados financieros. (Schrimpf & Sushko, 2019)

K) Tasa PRIME

También conocida como Tasa Prime Rate, es una tasa de interés de referencia que los bancos utilizan como base para establecer las tasas de interés en préstamos a clientes preferenciales y corporativos. Esta tasa se calcula generalmente como la tasa de interés que los bancos más grandes y creditworthy en una economía están dispuestos a otorgar a sus clientes más confiables. (Ceballos & González, 2012)

L) Tipo de cambio:

Es la tasa a la que una moneda puede ser intercambiada por otra. El tipo de cambio es un indicador importante en los mercados internacionales de divisas y desempeña un papel fundamental en el comercio internacional y las transacciones financieras. (Vargas, 2010)

M) Variables macroeconómicas

Las variables macroeconómicas son indicadores clave que describen el estado y el rendimiento general de una economía a nivel agregado. Estas variables proporcionan información sobre la actividad económica, el empleo, la inflación, la producción y otros aspectos a gran escala. Algunas de las principales variables macroeconómicas incluyen el Producto Interno Bruto (PIB), la tasa de desempleo, la tasa de inflación, el consumo, la inversión y el comercio internacional. (Delgado & Saurina, 2004)

2.4.Sistema de hipótesis

2.4.1 Hipótesis general

La tasa de interés de referencia se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional de los sectores económicos del Perú: periodo enero 2017 – septiembre 2023

2.4.2 Hipótesis específicas

La tasa de interés de referencia porcentual se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio del Perú: periodo enero 2017 – septiembre 2023

La tasa de interés de referencia porcentual relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú: periodo enero 2017 – septiembre 2023

2.5.Sistema de variables

Tabla 1

Operacionalización de variables

VARIABLE 1	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADOR	ESCALA
TASA DE INTERES DE REFERENCIA	La tasa de interés clave establecida por el banco central de un país, que se utiliza como punto de referencia para las tasas de interés en toda la economía. (Mishkin & Eakins, 2018)	TASA DE INTERES DE REFERENCIA PORCENTUAL	RATIO
VARIABLE 2	Un crédito es una operación de financiación donde una persona llamada 'acreedor' (normalmente una entidad financiera), presta una cierta cifra monetaria a otro, llamado 'deudor', quien a partir de ese momento, garantiza al acreedor que retornará esta cantidad solicitada en el tiempo previamente estipulado más una cantidad adicional, llamada 'intereses'. (Montes de Oca, 2020)	CREDITOS DIRECTOS SECTOR COMERCIAL CREDITOS DIRECTOS SECTOR HOTELES Y RESTAURANTES	RATIO RATIO

Nota: Elaboración propia.

CAPITULO III: METODOLOGIA

3.1. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo pura o básica ya que se enfoca en la generación de nuevo conocimiento, la formulación de teorías, la exploración de principios fundamentales o la comprensión más profunda de los fenómenos.

3.2. Diseño de investigación

El diseño de investigación no experimental longitudinal se utiliza para recopilar datos en el tiempo y examinar los cambios o las tendencias en una o más variables a lo largo de un período prolongado.

3.3. Población y muestra del estudio

3.3.1 Población

La población para el presente estudio estuvo conformada por la información referente a los créditos directos de los sectores económicos a nivel nacional , obtenida de Superintendencia de Banca y Seguros, en el periodo 2017-2023.

3.3.2 Muestra

En cuanto a la muestra de estudio, la misma estuvo constituida por el 100% de la población declarada. teniendo una metodología de estudio mensual durante los periodos citados obteniendo un total de 243 registros para analizar. La fuente de información fue obtenida de la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) Y Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

3.4. Técnicas e instrumentos de investigación

3.4.1 Técnicas

La técnica que se utilizó fue la de análisis documental porque realiza una búsqueda exhaustiva de documentos relevantes para el tema de investigación. Esto implica la búsqueda en bibliotecas, bases de datos, archivos digitales, entre otros recursos. Además, utilizare esta técnica para extraer información relevante y obtener datos que respalden el objetivo de investigación

3.4.2 Instrumentos

El instrumento que se empleó fue la ficha de registro, porque me permite capturar datos relevantes de manera individualizada para cada elemento o sujeto de estudio

3.5. Técnicas de procesamiento de datos.

Para el procesamiento de datos y análisis de la información se pasó por etapas que implican la organización , interpretación y presentación de los datos relevantes ,

A continuación, se describen los pasos clave para llevar a cabo este procesamiento

Recopilación de datos: Lo primero que hice fue recopilar los datos necesarios. Esto implica obtener información sobre las tasas de interés de referencia utilizadas durante el período especificado y datos sobre los créditos directos otorgados en ese tiempo. Obtuve estos datos de fuentes como el banco central, instituciones financieras y organismos gubernamentales

Limpieza de datos: Los datos recopilados pueden contener errores, valores atípicos o datos faltantes. Lo que conlleva a identificar y corregir estos problemas para garantizar la calidad de los datos.

Análisis exploratorio de datos: Antes de llevar a cabo un análisis estadístico completo, es útil realizar un análisis exploratorio de datos. Lo que me llevo a utilizar el uso de gráficos, programas informáticos SPSS 26 y Excel de Microsoft Office y estadísticas descriptivas para comprender la distribución de los datos y las relaciones iniciales entre las variables.

Interpretación de resultados: Interprete los resultados del análisis estadístico.
¿Existe una correlación entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos?
¿Es esta correlación positiva o negativa? ¿Cuál es la magnitud de la relación?

Presentación de resultados: Comunique los resultados de su análisis de manera clara y efectiva. Utilice tablas, gráficos y visualizaciones para ayudar a transmitir los hallazgos de manera comprensible.

Consideración de limitaciones: Tenga en cuenta las limitaciones de su estudio, como las restricciones en los datos disponibles, supuestos realizados y posibles variables no consideradas.

Conclusiones y recomendaciones: Basándose en sus hallazgos, saque conclusiones sobre la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos directos. También puede formular recomendaciones para responsables de políticas, instituciones financieras o cualquier otro grupo interesado.

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.

Este estudio de investigación se llevó a cabo utilizando un enfoque metodológico respaldado por herramientas analíticas avanzadas, con especial énfasis en el software SPSS versión 23 y Microsoft Excel para el análisis estadístico y visualización de datos. La información fundamental para esta investigación se obtuvo de fuentes confiables y autorizadas, incluyendo el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS) y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

La recopilación y análisis de datos se realizaron con especial atención a la calidad y consistencia de la información proveniente de estas instituciones clave. Se utilizó el SPSS para realizar análisis descriptivos y modelos estadísticos avanzados, garantizando la precisión en la interpretación de los resultados. Microsoft Excel se empleó para la manipulación y visualización efectiva de datos, contribuyendo a la claridad y presentación accesible de los hallazgos.

El Banco Central de Reserva del Perú proporcionó datos sobre la tasa de interés de referencia y otros indicadores económicos clave, mientras que la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones brindó información detallada sobre el sector financiero. Por último, el Instituto Nacional de Estadística e Informática proporcionó datos macroeconómicos esenciales para contextualizar los resultados y fortalecer el análisis.

La utilización de estas fuentes autorizadas y herramientas analíticas robustas garantiza la validez y la solidez metodológica del estudio, permitiendo una comprensión más profunda y precisa de las variables en estudio y sus interrelaciones.

4.2. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc.

Tabla 2

Tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú del 2017 – 2023.

Mes	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enero	4.25	3.00	2.75	2.25	0.25	3.00	7.75
Febrero	4.25	3.00	2.75	2.25	0.25	3.50	7.75
Marzo	4.25	2.75	2.75	1.25	0.25	4.00	7.75
Abril	4.25	2.75	2.75	0.25	0.25	4.50	7.75
Mayo	4.00	2.75	2.75	0.25	0.25	5.00	7.75
Junio	4.00	2.75	2.75	0.25	0.25	5.50	7.75
Julio	3.75	2.75	2.75	0.25	0.25	6.00	7.75
Agosto	3.75	2.75	2.50	0.25	0.50	6.50	7.75
Septiembre	3.50	2.75	2.50	0.25	1.00	6.75	7.5
Octubre	3.50	2.75	2.50	0.25	1.50	7.00	7.25
Noviembre	3.25	2.75	2.25	0.25	2.00	7.25	
Diciembre	3.25	2.75	2.25	0.25	2.50	7.50	

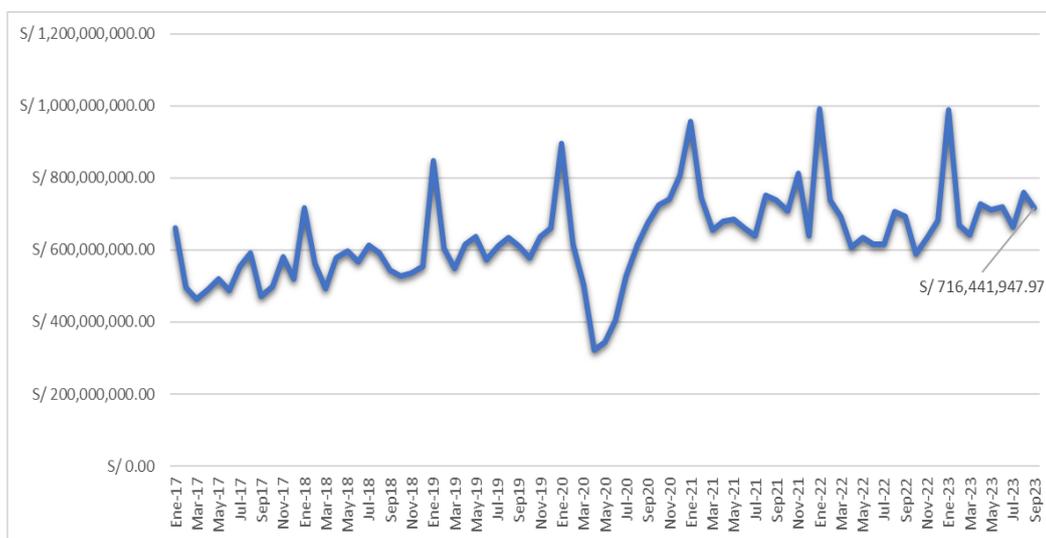
Nota: Información extraída del Banco Central de la Reserva del Perú.

Durante el periodo analizado, la tasa de interés de referencia en Perú ha experimentado fluctuaciones significativas. La tasa más alta se registró en los primeros

meses del 2023, alcanzando un 7.75%, reflejando la preocupación por la persistente presión inflacionaria y la necesidad de frenarla. Este aumento puede atribuirse a factores como la escalada de los precios de los commodities, tensiones geopolíticas y la incertidumbre económica global. Estos eventos han generado presiones inflacionarias, llevando al Banco Central de Reserva del Perú a implementar medidas para contener el riesgo inflacionario, incluyendo el aumento de la tasa de interés de referencia. La tasa más baja, por otro lado, se registró en los meses de abril a julio de 2020, llegando a un mínimo histórico del 0.25%. Este periodo estuvo marcado por la pandemia de COVID-19, que generó una significativa contracción económica, demandando medidas de estímulo monetario extraordinarias para mitigar los impactos adversos. Las decisiones del Banco Central durante esta etapa, como la reducción drástica de la tasa de interés, buscaban estimular la actividad económica y respaldar la recuperación. Actualmente, frente a un escenario de aumento de la inflación, se están tomando medidas cautelares, como incrementar gradualmente la tasa de interés de referencia para equilibrar la economía y controlar las presiones inflacionarias.

Figura 1

IGV recaudado por la SUNAT según la actividad económica de comercio



Nota: Información extraída de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.

El análisis de los ingresos recaudados por IGV en el sector comercio, la tasa de interés de referencia y los créditos directos revela patrones interesantes. A lo largo del periodo evaluado, los ingresos por IGV parecen seguir la tendencia de la tasa de interés y los créditos directos al sector comercio. En los primeros años, cuando la tasa de interés se mantiene estable, los ingresos por IGV también exhiben cierta estabilidad. Sin embargo, a partir de 2020, con la disminución de la tasa de interés, los créditos directos aumentan, sugiriendo un estímulo económico que impulsa la actividad comercial y, por ende, los ingresos por IGV. Esta relación señala que condiciones crediticias más favorables, como tasas de interés más bajas, pueden estimular la inversión y el gasto en el sector comercio, afectando positivamente los ingresos tributarios por IGV. Este patrón se observa claramente durante la pandemia, donde la reducción de la tasa de interés se vincula con un aumento en los créditos

directos y, en consecuencia, con un posible impulso en los ingresos tributarios. Aunque estas relaciones son observacionales y pueden estar influenciadas por diversos factores económicos y sociales, la tendencia general sugiere que las políticas crediticias y las condiciones de financiamiento desempeñan un papel significativo en la dinámica económica del sector comercio y, por ende, en los ingresos tributarios por IGV.

Figura 2

IGV recaudado por la SUNAT según la actividad económica de hoteles y restaurantes



Nota: Información extraída de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria

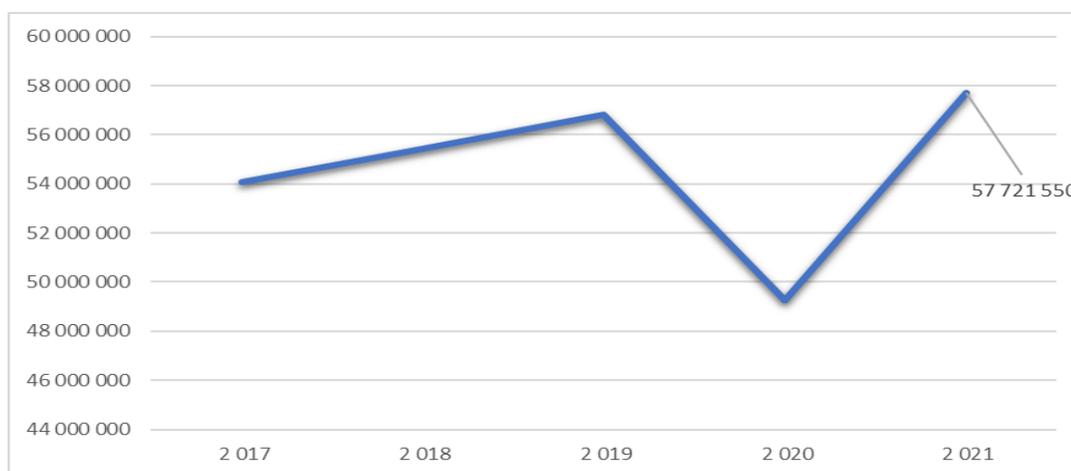
Al analizar los datos de ingresos tributarios por IGV en los sectores de comercio, turismo y hotelería junto con la tasa de interés de referencia y los créditos directos otorgados a hoteles y restaurantes, se observan varias tendencias. En los años iniciales, hasta 2019, los ingresos por IGV experimentaron un crecimiento constante, al igual que la tasa de interés de referencia. Los créditos directos también aumentaron

en este período. El año 2020, marcado por la pandemia de COVID-19, presenta una disminución significativa en los ingresos y una caída pronunciada en los créditos directos, reflejando el impacto económico negativo del brote.

Después del año 2020, los ingresos por IGV muestran una recuperación progresiva en los sectores mencionados. Sin embargo, los créditos directos a hoteles y restaurantes disminuyen de manera notable en 2023, sugiriendo posibles desafíos financieros para estos negocios. La variación más significativa se observa en el último año registrado, desde septiembre de 2022 hasta septiembre de 2023, donde los ingresos tributarios aumentan considerablemente, pero los créditos directos disminuyen, destacando una posible desconexión entre el crecimiento de ingresos y la disponibilidad de créditos. Este fenómeno podría relacionarse con cambios en las políticas económicas, condiciones del mercado crediticio o factores externos. En resumen, la relación entre los ingresos tributarios, la tasa de interés y los créditos directos revela patrones complejos, influenciados por eventos como la pandemia y otros factores económicos.

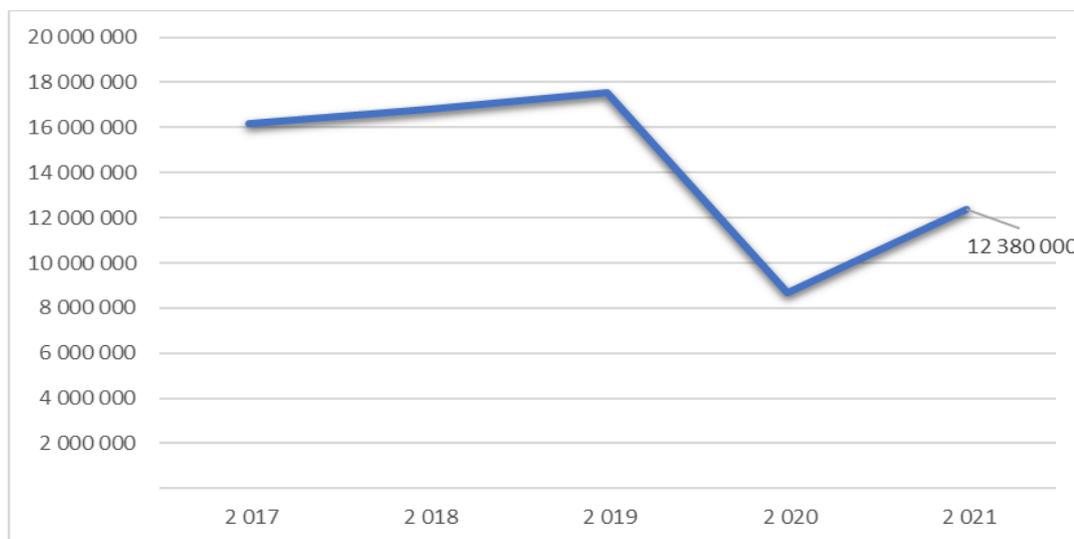
Figura 3

Valor agregado bruto del sector comercio



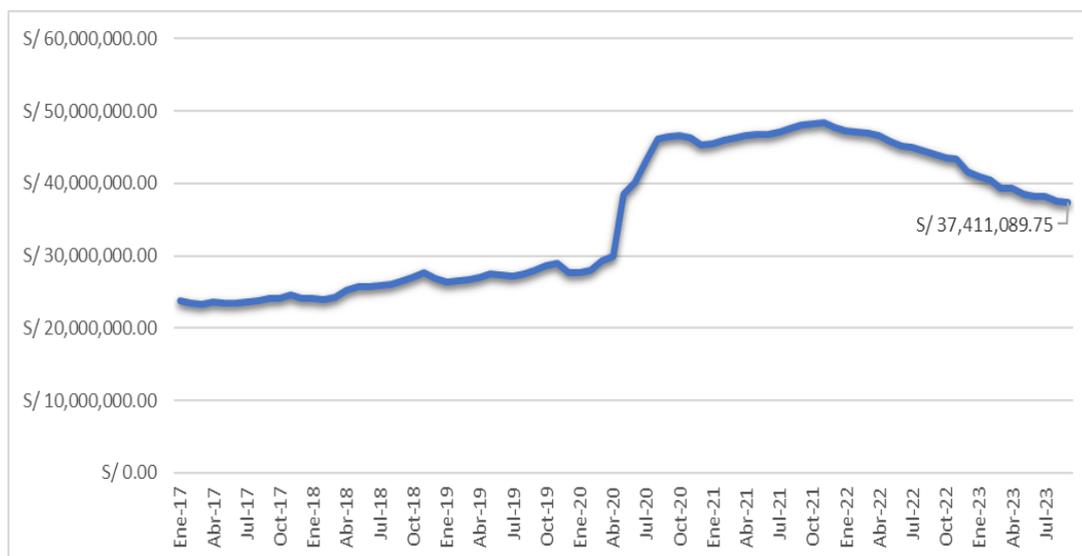
Nota : Información extraída del Instituto Nacional de Estadística e Informática

Como se puede observar El Valor Agregado Bruto (VAB) en el año 2020 experimentó una notable disminución, registrando 49,240,580 soles como indica la figura 3, lo que representa una significativa contracción del aproximadamente 13.35%, lo que podría atribuirse en gran medida a los impactos económicos generados por la pandemia de COVID-19. Durante este período, diversas industrias, especialmente el sector comercial, se vieron afectadas por restricciones, cierres y cambios en el comportamiento del consumidor. Esta disminución en el VAB podría haber sido influenciada por la reducción de la demanda y la interrupción de las operaciones comerciales. Además, la relación con la tasa de interés de referencia es crucial para entender el contexto financiero. Durante la crisis del COVID-19, la tasa de interés de referencia podría haber desempeñado un papel significativo, ya que las condiciones financieras más estrictas o la incertidumbre podrían haber afectado la disposición de las empresas a buscar créditos. La disminución en el VAB podría estar relacionada con la evolución de la tasa de interés, ya que las condiciones financieras más desafiantes podrían haber influido en la capacidad y disposición del sector comercial para acceder al crédito, afectando así su desempeño económico.

Figura 4*Valor agregado bruto del sector hotelero y restaurantes*

Nota : Información extraída del Instituto Nacional de Estadística e Informática

La disminución drástica en el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector hotelero y de restaurantes en 2020 como indica la figura 4, con una caída de aproximadamente el 50.19%, guarda relación con la tasa de interés de referencia y los créditos directos. Durante ese año, la tasa de interés disminuyó, posiblemente como medida para mitigar los impactos económicos de la pandemia, pero, a su vez, los créditos directos para hoteles y restaurantes también experimentaron una significativa reducción. Esta correlación indica la compleja dinámica entre las condiciones financieras y la actividad económica en el sector hotelero y de restaurantes, subrayando la importancia de medidas económicas y financieras específicas para respaldar la recuperación de estas industrias.

Figura 5*Créditos directos en millones de soles al sector comercio*

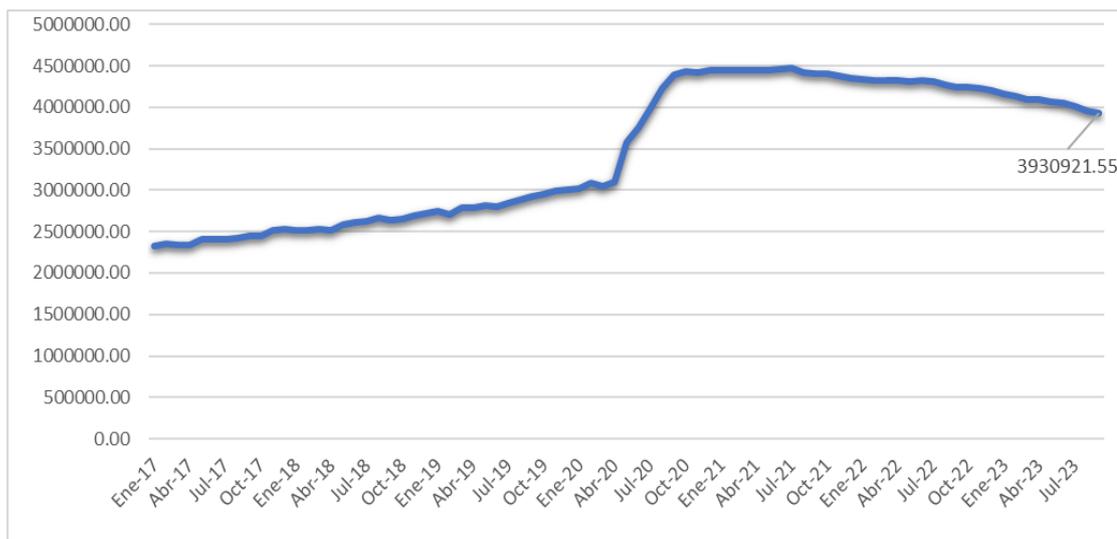
Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La variación observada en los montos mensuales refleja la dinámica de los créditos solicitados en el sector comercio durante el período analizado. El monto más alto registrado en julio de 2021, con 471,580,806.66 unidades de la moneda local, podría estar vinculado a un aumento en la demanda crediticia, posiblemente impulsado por iniciativas gubernamentales, incentivos fiscales, o una recuperación económica que incentivó la inversión y el endeudamiento. Por otro lado, el descenso registrado en marzo de 2023, con 374,110,089.75 unidades, podría estar asociado a factores como condiciones económicas más adversas, restricciones financieras, o una respuesta prudente por parte de los prestatarios ante un entorno económico incierto. La fuerte alza entre mayo y agosto de 2020 sugiere una reacción inmediata a la pandemia de COVID-19, donde la búsqueda de liquidez y apoyo financiero fue especialmente relevante. Las variaciones posteriores podrían estar influenciadas por cambios en las políticas crediticias, tasas de interés, así como por eventos económicos y sociales que afectaron la confianza del consumidor y la inversión. En respuesta a estas dinámicas,

las medidas tomadas podrían incluir ajustes en las políticas monetarias y fiscales para estimular la actividad crediticia y fomentar la recuperación económica, así como estrategias de gestión de riesgos para abordar la volatilidad en la demanda de créditos.

Figura 6

Créditos directos en millones de soles al sector hoteles y restaurantes



Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La serie temporal proporcionada refleja los montos mensuales de créditos otorgados al sector de hoteles y restaurantes en Perú. La cifra más alta se registró en noviembre de 2021, alcanzando los 31,205,025.65 unidades monetarias, mientras que el monto más bajo se observó en junio de 2023, descendiendo a 25,904,413.13 unidades. La variación en los montos podría asociarse a varios factores, como fluctuaciones estacionales en la demanda turística, eventos económicos y sociales, así como medidas gubernamentales en respuesta a la pandemia de COVID-19. El aumento notorio en los créditos entre abril y agosto de 2020 podría vincularse a esfuerzos para mitigar el impacto económico del cierre de negocios y restricciones de movilidad. Las

medidas tomadas podrían incluir programas de apoyo financiero y líneas de crédito especiales para el sector. La disminución posterior podría ser indicativa de una adaptación de las empresas a las nuevas condiciones, así como de la variabilidad en las restricciones y la confianza del consumidor. Las medidas actuales podrían centrarse en la flexibilización de las condiciones crediticias y el respaldo a la reactivación turística, considerando la importancia del sector para la economía peruana.

4.3. Contraste de hipótesis.

El contraste de hipótesis es una técnica estadística diseñada para evaluar afirmaciones o suposiciones sobre los parámetros de una población. Se utiliza para determinar si existe evidencia suficiente en los datos observados para rechazar o no rechazar una hipótesis nula previamente establecida. Antes de realizar un contraste de hipótesis, es esencial realizar pruebas de supuestos estadísticos para garantizar la validez de los análisis subsiguientes.

Una de estas pruebas preliminares comúnmente realizadas es la prueba de normalidad, que evalúa si las variables e indicadores de la investigación siguen o no una distribución normal. La normalidad es un supuesto fundamental en muchos métodos estadísticos paramétricos, y su verificación permite aplicar análisis con mayor precisión y confiabilidad. Además, otras pruebas, como la regresión lineal de datos, también se pueden llevar a cabo para validar los supuestos necesarios antes de realizar un contraste de hipótesis.

Tabla 3*Prueba de normalidad*

	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	Gl	Sig.
Tasa de interés de referencia	,153	81	,000	,888	81	,000
Créditos directos en MN al sector comercio	,194	81	,000	,823	81	,000
Créditos directos en MN al hoteles y restaurantes	,219	81	,000	,830	81	,000

a. Corrección de significación de Liliefors

Dado que en cada conjunto se cuenta con más de 50 datos, se usa el test de Kolmogorov-Smirnov . En todos los casos, el valor p (Sig.) es menor que cualquier nivel de significancia convencional (como 0.05), y como se puede evidenciar en los resultados obtenidos no siguen una distribución normal. En consecuencia , las pruebas estadísticas para las comprobaciones de las hipótesis fueron las no paramétricas .

Hipótesis general

La tasa de interés de referencia se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Ho : La tasa de interés de referencia no se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

H1 : La tasa de interés de referencia se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Tabla 4

Contrastación de Hipótesis General.

		Tasa de interés de referencia	Créditos directos en Mn de los sectores económicos
Rho de Spearman		Coefficiente de correlación	1,000
	Tasa de interés de referencia	Sig. (unilateral)	,004
		N	81
	Créditos directos en Mn de los sectores económicos	Coefficiente de correlación	-,289**
		Sig. (unilateral)	,004
		N	81

***La correlación es significativa en el nivel 0.01 (unilateral)

Interpretación

En el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023, se llevó a cabo un análisis para evaluar la relación entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional del Perú. La hipótesis nula (Ho) postula que no existe una relación significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos, mientras que la hipótesis alternativa (H1) propone que sí hay una relación significativa. Los resultados del análisis indican un coeficiente de correlación de Spearman de -0.289, lo que sugiere una relación inversa entre la tasa de interés de referencia y el total de

créditos, siendo este resultado estadísticamente significativo con un valor p de 0.004. ya que es inferior al 0.01. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula en favor de la hipótesis alternativa. Estos hallazgos respaldan la afirmación de que la tasa de interés de referencia se relaciona de manera significativa con los créditos directos en moneda nacional del Perú durante el periodo mencionado. En otras palabras, cuando la tasa de interés de referencia tiende a aumentar, el total de créditos tiende a disminuir, y viceversa.

Hipótesis específica 1

La tasa de interés de referencia porcentual se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Ho: La tasa de interés de referencia porcentual no se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

H1: La tasa de interés de referencia porcentual se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Tabla 5*Contrastación de Hipótesis específica.*

			Tasa de interés de referencia	Créditos directos en Mn al sector comercio
Rho de Spearman		Coefficiente de correlación	1,000	-,300**
	Tasa de interés de referencia	Sig. (unilateral)	.	,003
		N	81	81
	Créditos directos en Mn al sector comercio	Coefficiente de correlación	-,300**	1,000
		Sig. (unilateral)	,003	.
		N	81	81

***La correlación es significativa en el nivel 0.01 (unilateral)

Interpretación

En el análisis realizado durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 para evaluar la relación entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional del sector comercio en el Perú, se aplicó la prueba de correlación de Spearman. La hipótesis nula (H_0) afirmaba que la tasa de interés de referencia no se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio, mientras que la hipótesis alternativa (H_1) sostenía que sí existe una relación significativa. Los resultados muestran un coeficiente de correlación de Spearman de -0.300, con un valor p de 0.003 que es inferior al nivel de significancia de 0.01, indicando una correlación inversa significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos del sector comercio. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula en favor de la hipótesis alternativa. Estos resultados respaldan la

afirmación de que la tasa de interés de referencia porcentual se relaciona de manera significativa con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio en el periodo mencionado. Es importante destacar que, aunque se observa una asociación estadística, la correlación no implica causalidad, y otros factores pueden contribuir a la dinámica observada entre la tasa de interés y los créditos directos en el sector comercio. En otras palabras, cuando la tasa de interés de referencia tiende a aumentar, el total de créditos en moneda nacional del sector comercio en el Perú tiende a disminuir, y viceversa.

Hipótesis específica 2

La tasa de interés de referencia porcentual relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Ho : La tasa de interés de referencia porcentual no relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

H1 : La tasa de interés de referencia porcentual relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Tabla 6*Contrastación de Hipótesis específica 2.*

			Tasa de interés de referencia	Créditos directos en Mn al sector hoteles y restaurantes
		Coeficiente de correlación	1,000	-,322**
	Tasa de interés de referencia	Sig. (unilateral)	.	,002
Rho de Spearman		N	81	81
	Créditos directos en Mn al sector hoteles y restaurantes	Coeficiente de correlación	-,322**	1,000
		Sig. (unilateral)	,002	.
		N	81	81

***La correlación es significativa en el nivel 0.01 (unilateral)

Interpretación :

En el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023, se examinó la relación entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional destinados al sector de hoteles y restaurantes en el Perú. Los resultados de la prueba de correlación de Spearman revelan un coeficiente de correlación negativo significativo de -0.322, con un valor p de 0.002 que es inferior al nivel de significancia de 0.01 . Esta evidencia estadística respalda la hipótesis alternativa (H1), que establece que la tasa de interés de referencia porcentual se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis

nula (H_0), que sostiene que no hay una relación significativa. Estos resultados indican que cambios en la tasa de interés de referencia están asociados de manera inversa y significativa con los créditos directos destinados a hoteles y restaurantes en el mencionado periodo.

4.4. Discusión de resultados.

En el ámbito de la investigación científica, la formulación y evaluación de hipótesis constituye un pilar fundamental para la toma de decisiones fundamentadas. En este contexto, la hipótesis nula y la hipótesis alternativa son dos proposiciones que compiten para explicar un fenómeno observado. Así mismo, (Mamani, 2019) en su investigación también utilizó la metodología de recolección de datos económicos y financieros de periodicidad para realizar su tesis “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”, que planteó como objetivo establecer los parámetros correspondientes a las tasas de referencia en el país durante el período que enmarca 2015-2018 debido a la existencia de la relación significativa entre la tasa e referencia y la tasa de interés del sistema financiero . Lo mencionado anteriormente coincide con el resultado de la hipótesis general afirmando la relación entre las variables de la investigación. Este estudio aborda la evaluación de la hipótesis nula, presentando evidencia convincente que respalda la aceptación de la hipótesis alternativa, lo que implica la existencia de un fenómeno relevante y estadísticamente significativo. Para ello (Lopez Noronha, 2015) investigo acerca de la reducción de la tasa de interés de referencia y el incremento del crédito al sector privado los que coincide con los expuesto con la hipótesis general “La tasa de interés de referencia se relaciona significativamente con los créditos directos de los sectores económicos del Perú ”la

Los resultados obtenidos destacan la importancia de reconsiderar las concepciones iniciales y resaltan las implicaciones significativas de estos hallazgos en el marco conceptual de la investigación.

La tasa de interés de referencia se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023, la conexión significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional en el Perú puede explicarse por diversos factores económicos y financieros. La tasa de interés de referencia, que generalmente refleja las políticas monetarias implementadas por el banco central, influye directamente en el costo del crédito. Cuando la tasa de interés de referencia es alta, los préstamos tienden a ser más costosos, lo que puede desincentivar la toma de créditos. En el contexto peruano, en la primera mitad del periodo, (enero 2017 - diciembre 2019), Perú enfrentó desafíos económicos como la desaceleración del crecimiento y la volatilidad externa. En 2017, la economía peruana se vio afectada por factores como la disminución de los precios de los productos básicos y la incertidumbre política. Las autoridades peruanas implementaron medidas para estimular la economía, y las tasas de interés de referencia podrían haberse ajustado en respuesta a estos desafíos. la implementación de políticas para abordar la desaceleración económica podría haber llevado a ajustes en la tasa de interés de referencia, afectando así los créditos directos. Además, las respuestas a la pandemia de COVID-19 en la segunda mitad del periodo (enero 2020 - septiembre 2023), estuvo marcada por la pandemia de COVID-19, que tuvo un impacto

significativo en la economía global. Perú implementó medidas de emergencia para contener la propagación del virus, lo que resultó en restricciones económicas. Frente a este escenario, las autoridades peruanas y entidades internacionales, incluido el FMI, podrían haber recomendado políticas para mitigar el impacto económico, como la flexibilización monetaria. A medida que la situación evolucionaba, la respuesta de política podría haber incluido ajustes en las tasas de interés de referencia para estimular la inversión y facilitar el acceso al crédito y pudo haber generado cambios en la política monetaria para estimular la economía, influenciando nuevamente los créditos. Las evaluaciones y recomendaciones de instituciones como el FMI y la OCDE también podrían haber impactado las decisiones de política económica y financiera del país, contribuyendo así a la relación observada entre la tasa de interés y los créditos directos en moneda nacional.

Respecto a la hipótesis específica 1 :

La tasa de interés de referencia porcentual se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 en Perú, se observa una conexión significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional del sector comercio. Diversas hipótesis pueden explicar esta relación, incluyendo la idea de que variaciones en la tasa de interés influyen en los costos de endeudamiento para las empresas comerciales, particularmente afectando a las pequeñas y medianas empresas (Pymes). Además, se podría argumentar que la

percepción de riesgo económico y las decisiones de inversión y gasto también juegan un papel crucial en esta relación.

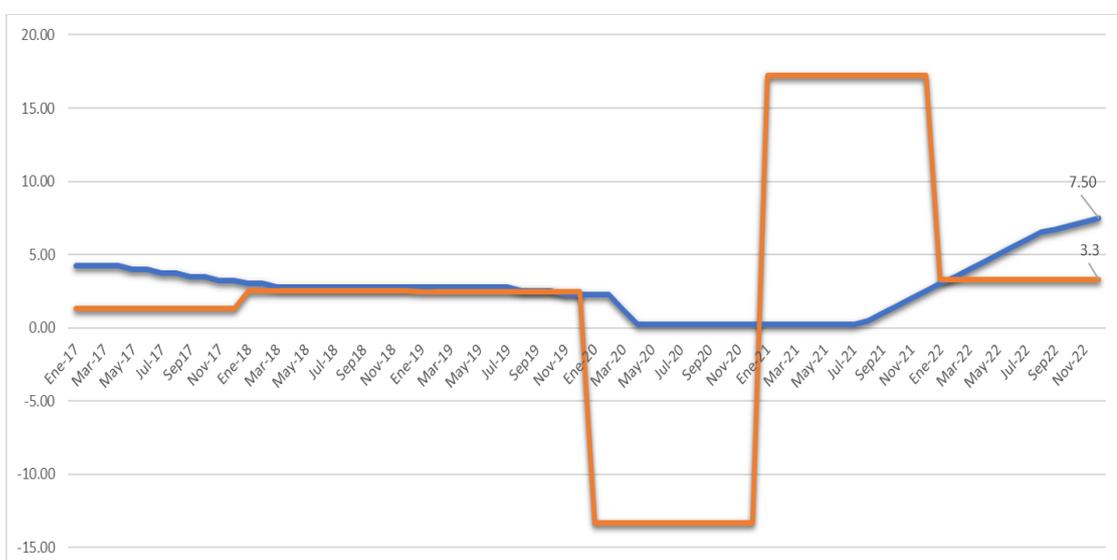
Al explorar la relación en distintos subsectores del comercio, encontramos que la tasa de interés de referencia podría impactar de manera diferente a cada sector. En la venta y reparación de vehículos, tasas más bajas podrían incentivar la financiación y estimular las ventas. En el comercio al por mayor, donde las transacciones involucran grandes volúmenes, las tasas de interés podrían afectar los márgenes de ganancia. Una tasa de interés más baja podría facilitar el financiamiento de inventarios y operaciones. En el comercio al por menor, especialmente sensible al comportamiento del consumidor, podría experimentar cambios en la demanda y las ventas en respuesta a las fluctuaciones en las tasas de interés. Tasas más bajas podrían incentivar el gasto del consumidor. Además, la relación puede variar entre grandes empresas y Pymes, siendo estas últimas potencialmente más sensibles a pequeños cambios en las tasas de interés. En este contexto, las hipótesis formuladas y el análisis sectorial ofrecen un marco comprensivo para entender la dinámica entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en el variado panorama del sector comercial peruano.

En los primeros meses de este periodo, la tasa se mantuvo relativamente estable alrededor del 4.25%. A partir de mediados de 2017, se inició un ciclo de reducciones progresivas que llevó la tasa a 3.25% a finales de ese año y continuó disminuyendo hasta alcanzar un mínimo histórico de 0.25% en mayo de 2020. Estas reducciones fueron implementadas como respuesta a la crisis económica derivada de la pandemia de COVID-19, buscando estimular la economía mediante la facilitación del acceso al crédito.

A partir de agosto de 2020, con la gradual recuperación económica y la necesidad de contener presiones inflacionarias, la tasa de interés comenzó a aumentar progresivamente. Este ciclo de alzas se prolongó hasta septiembre de 2023, donde la tasa se ubicó en 7.5%. Este periodo de alzas puede indicar una postura más restrictiva para controlar la inflación y mantener la estabilidad financiera.

Figura 7

Relación de la tasa de interés de referencia con el PBI del sector comercio



Nota : Información extraída del Instituto Nacional de Estadística e Informática

Durante el periodo inicial de reducciones de la tasa de interés, que se extiende hasta enero de 2020, es posible que las medidas expansivas hayan buscado estimular la economía y facilitar el acceso al crédito. En el sector comercio, estas reducciones podrían haber incentivado la inversión y el consumo, ya que los costos de endeudamiento disminuyeron. Esto podría haber contribuido a un crecimiento del PBI en el sector durante estos años.

A partir de agosto de 2020, las tasas de interés comenzaron a aumentar gradualmente hasta septiembre de 2023. Este período de alzas podría haber generado un entorno de mayores costos de endeudamiento para las empresas del sector comercio. Aunque tasas más altas podrían indicar medidas para controlar la inflación, también pueden afectar las decisiones de inversión y gasto en el sector. El aumento de la tasa podría haber desacelerado el crecimiento del PBI del sector comercio, ya que las empresas enfrentan mayores costos financieros.

Respecto a la hipótesis específica 2:

La tasa de interés de referencia porcentual relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023

Durante los años iniciales del periodo, cuando las tasas de interés de referencia eran relativamente altas, los costos de endeudamiento para el sector de hoteles y restaurantes podrían haber sido significativos. Una disminución gradual de las tasas desde mediados de 2017 hasta 2019 podría haber incentivado la inversión y financiamiento para el crecimiento de estos negocios. La caída extrema en las tasas en 2020, como respuesta a la pandemia de COVID-19, podría haber sido crucial para aliviar la presión financiera en el sector turístico durante los momentos más difíciles.

La relación entre la tasa de interés y el sector de hoteles y restaurantes también se conecta con la salud general de la industria turística. Durante el periodo de tasas bajas, se podría haber esperado un impulso en la inversión y expansión de la capacidad hotelera y de restaurantes, contribuyendo así al desarrollo del turismo. Por otro lado,

el aumento de las tasas de interés a partir de 2020 podría haber generado desafíos, especialmente durante la fase de recuperación, al aumentar los costos de operación y financiamiento para las empresas turísticas.

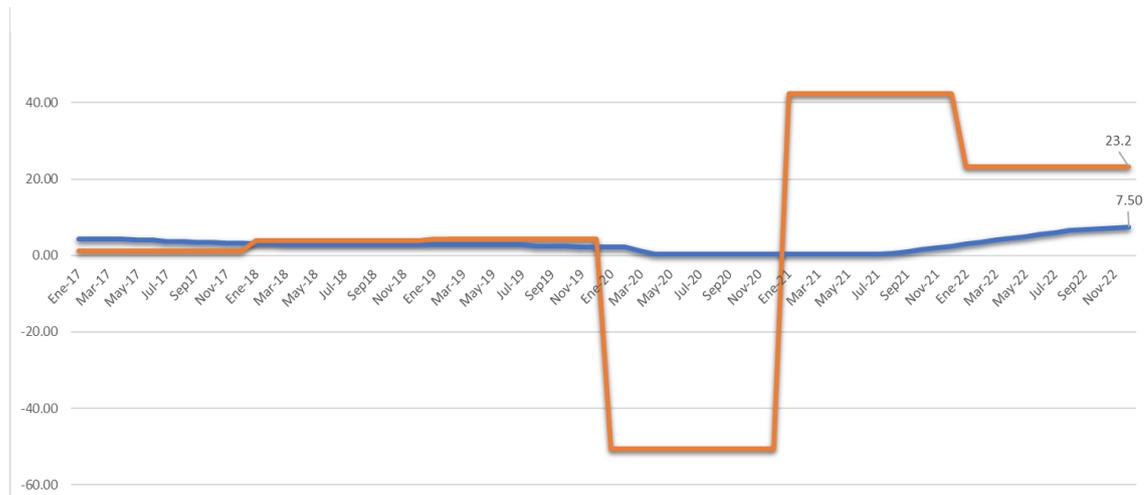
A nivel local, especialmente en destinos turísticos clave, la dinámica de tasas de interés podría haber tenido un impacto más directo en las pequeñas y medianas empresas turísticas. A nivel nacional, el turismo se ve influido no solo por las tasas de interés sino también por factores externos como eventos globales, políticas gubernamentales y la demanda internacional.

En periodos de tasas bajas, se podría esperar que las empresas turísticas, al tener acceso a créditos más asequibles, expandan sus operaciones y, por ende, contribuyan más a la recaudación de impuestos sobre la renta y otros tributos. Por otro lado, durante etapas de tasas más altas, el aumento de los costos operativos podría afectar las ganancias y, potencialmente, reducir la contribución impositiva.

Durante la pandemia, la caída en las ventas y la necesidad de mantener la solvencia financiera podrían haber llevado a las empresas del sector a implementar medidas para gestionar los gastos laborales. Estas medidas podrían incluir la implementación de esquemas de trabajo flexible, reducciones de jornada laboral, licencias temporales, o en algunos casos, ajustes en los niveles salariales para garantizar la sostenibilidad del negocio.

Figura 8

Relación de la tasa de interés de referencia con PBI del sector hotelero y restaurantes



Nota : Información extraída del Instituto Nacional de Estadística e Informática

Durante los primeros meses de 2017, las tasas de interés en el sector de hoteles y restaurantes se mantuvieron estables, coincidiendo con un crecimiento constante en la variación porcentual del índice de volumen físico del PBI. La disminución gradual de las tasas hasta mediados de 2019 se asoció con un período de crecimiento positivo, sugiriendo condiciones financieras más favorables que respaldaron la expansión del sector. Sin embargo, la brusca disminución de las tasas en enero de 2020, como respuesta a la pandemia, se correlacionó con una marcada caída en la variación porcentual del índice de volumen físico, evidenciando el impacto adverso de las restricciones y la disminución de la demanda. A medida que las tasas aumentaron desde principios de 2021, la variación porcentual del índice de volumen físico se recuperó, indicando que el sector se adaptó y demostró resiliencia ante condiciones financieras cambiantes.

CONCLUSIONES

PRIMERA

La relación significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional del Perú durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 influye de manera importante en el acceso al crédito. Cuando las tasas son más bajas, se estimula la demanda de créditos, lo que puede impulsar la inversión y el crecimiento económico. En contraste, tasas más altas pueden frenar la toma de créditos, afectando negativamente a la actividad económica y las inversiones. Esta relación resalta la importancia de la política monetaria en el dinamismo del crédito y, por ende, en el desarrollo económico del país.

SEGUNDA

La relación significativa entre la tasa de interés de referencia porcentual y los créditos directos en moneda nacional en el sector comercio del Perú durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 indica que las condiciones de tasas de interés influyen de manera sustancial en la dinámica crediticia de este sector. Cuando las tasas son elevadas, el costo del endeudamiento para las empresas comerciales aumenta, lo que podría limitar su capacidad para obtener financiamiento y, por ende, afectar negativamente la expansión, inversiones y operaciones comerciales. En contraste, tasas más bajas podrían estimular la obtención de créditos, fomentando el crecimiento y desarrollo del sector. Esta relación subraya la sensibilidad del comercio a las políticas monetarias y destaca la importancia de considerar cuidadosamente las tasas de interés en la formulación de estrategias financieras y políticas comerciales.

TERCERA

La significativa relación entre la tasa de interés de referencia porcentual y los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 indica una estrecha dependencia de este sector respecto a las condiciones financieras. Durante estos años, se evidencia que las variaciones en las tasas de interés afectan directamente la dinámica de obtención de créditos en el sector. Tasas más altas podrían traducirse en mayores costos de endeudamiento, limitando la capacidad de los negocios en el sector para acceder a financiamiento y, por ende, afectando negativamente su capacidad de inversión y operación. En contraste, tasas más bajas podrían estimular la obtención de créditos, favoreciendo el crecimiento y la resiliencia del sector de hoteles y restaurantes. Esta relación destaca la importancia de considerar las condiciones financieras al planificar estrategias y políticas para este sector clave de la economía peruana.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

La relación significativa entre la tasa de interés de referencia y los créditos directos en moneda nacional del Perú durante el periodo de enero de 2017 a septiembre de 2023 subraya la necesidad de ajustar prudentemente la política monetaria para equilibrar la demanda de crédito y la estabilidad económica. Es crucial que las empresas diversifiquen sus fuentes de financiamiento y fortalezcan sus prácticas de gestión financiera, optimizando el flujo de caja y evaluando continuamente los costos de endeudamiento. Además, fomentar la educación financiera para empresarios y gerentes y considerar políticas gubernamentales de apoyo, como tasas preferenciales o garantías de crédito, puede facilitar el acceso al financiamiento en períodos de altas tasas de interés, promoviendo así un entorno económico más estable y propicio para el crecimiento

SEGUNDA

Dada la variabilidad observada en los datos, es crucial que las empresas y los inversores estén atentos a las políticas económicas y de crédito. Cambios en la tasa de interés de referencia, así como ajustes en las políticas fiscales y monetarias, pueden tener un impacto directo en los ingresos y la disponibilidad de créditos. Mantenerse informado y adaptar estrategias según el entorno económico puede ayudar a mitigar riesgos y aprovechar oportunidades.

TERCERA

Dado el impacto significativo del COVID-19 en los ingresos y la concesión de créditos, se recomienda que las empresas de los sectores afectados desarrollen e implementen estrategias sólidas de resiliencia ante crisis. Esto podría incluir la creación de reservas financieras para hacer frente a situaciones adversas, la diversificación de proveedores y la adopción de tecnologías que faciliten la adaptación

a cambios en la demanda del mercado, como modelos de negocio en línea o servicios a domicilio. Además, la formación de alianzas estratégicas con otras empresas del sector podría proporcionar un respaldo adicional en momentos difíciles.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

- Altman, E., & Saunders, A. (2008). *Credit Risk Measurement: Developments over the Last 20 Years*. Journal of Banking and Finance. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426697000368>
- Banco Central de Reserva del Perú . (1991). *Memoria Anual 1990*. Lima-Peru. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/1990/Memoria-BCRP-1990-1.pdf>
- Banco Central de Reserva del Peru. (2018). Memoria 2018. pág. 27. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2018/memoria-bcrp-2018-5.pdf>
- Banco Central de Reserva del Peru. (2020). Memoria 2020. pág. 43. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2020/memoria-bcrp-2020-5.pdf>
- Banco Central de Reserva del Peru. (2022). Memoria 2022. pág. 31. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2022/memoria-bcrp-2022-5.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (Noviembre de 2023). INDICADORES DE GESTIÓN INSTITUCIONAL. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/transparencia/planeamiento-y-organizacion/instrumentos-de-gestion/indicadores-de-gestion.html>

- Barro, R., & Martin, X. (2018). Crecimiento económico. Obtenido de https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=sxbeDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR7&dq=Crecimiento+econ%C3%B3mico&ots=uT7r30h_KC&sig=eUf9eir1spbPO595iWmPPJzUxf8#v=onepage&q=Crecimiento%20econ%C3%B3mico&f=false
- BBVA. (2023). *BBVA*. Obtenido de <https://www.bbva.pe/blog/mis-finanzas/financiamiento/que-es-un-credito-directo-y-uno-indirecto.html>
- BCRP. (2011). Glosario de terminos economicos. 266. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- BCRP. (2018). *Obtenido de BCRP*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/m.html>
- Bordo, M., & Landon-Lane, J. (2013). ¿ Puede una política monetaria expansiva llevar a auges de precios de activos? Evidencia histórica y empírica. *Economía chilena*, *16*(2). Obtenido de <https://repositoriodigital.bcentral.cl/xmlui/handle/20.500.12580/3555>
- Briones, J. C. M., & Lalangui, J. (2017). Estudio sobre el incremento de créditos en las instituciones financieras privadas en el Ecuador. *Revista Científica Ciencia y tecnología*, *17*. Obtenido de <https://cienciaytecnologia.uteg.edu.ec/revista/index.php/cienciaytecnologia/article/view/104/100>
- Ceballos, L., & González, M. (2012). Indicador de condiciones económicas. *Economía chilena*, *vol. 15*(1). Obtenido de <https://repositoriodigital.bcentral.cl/xmlui/bitstream/handle/20.500.12580/4830/BCCh-rec-ni-v15n1abr2012p105-117.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- CESCE. (s.f.). *CESCE* . Obtenido de <https://www.cesce.es/es/seguros-de-credito/riesgo-de-credito>
- Choy, M., Costa, E., & Churata, E. (2015). Radiografía del costo del crédito en el Perú. *Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2015/documento-de-trabajo-01-2015.pdf>
- Dancourt, , O., & Jiménez, S. (2010). *Perú: lecciones de la recesión de 2008-2009*. Obtenido de <https://mpa.ub.uni-muenchen.de/74889/>
- Delgado, J., & Saurina, J. (2004). Riesgo de crédito y dotaciones a insolvencias. Un análisis con variables macroeconómicas. 219. Obtenido de <http://ntp.ivie.es/downloads/2004/02/12/ponencia02.pdf>
- Díaz Llanes, M. (2012). INMOVILIZADO: EL PUNTO DE PARTIDA DE LA LIQUIDEZ. *Revista Universo Contábil*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117023653008.pdf>
- Díaz Mondragón, M. (2006). La tasa de interés de referencia. *Gasca sicco*. Obtenido de <https://biblat.unam.mx/hevila/MundosigloXXI/2006-2007/no7/11.pdf>
<https://biblat.unam.mx/hevila/MundosigloXXI/2006-2007/no7/11.pdf>
- Díaz, C., Sánchez, G., & Rodríguez, C. (2011). ANÁLISIS DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN EL ESCENARIO DE LAS CRISIS DE LOS SIGLOS XX Y XXI. *Sophia*, 106-128. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4137/413740748010.pdf>
- El Moudden , B. (2018). The Effect of the Interest Rate on Economic Growth in Developing Countries. Universidad Hassan II de Casablanca.

- Galí, J. (2015). *Monetary policy, inflation, and the business cycle: an introduction to the new Keynesian framework and its applications*. Princeton University Press. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=5GuYDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA281&dq=Monetary+Policy,+Inflation,+and+the+Business+Cycle&ots=VaOke78lcc&sig=-e4oicKonli1jI-rGQ3wSzxvmj4#v=onepage&q=Monetary%20Policy%2C%20Inflation%2C%20and%20the%20Business%20Cycle&f=f>
- Galvis-Ciro, J., Hincapié-Vélez, G., Oliveira de Morales, C., & García-Lopera, J. (2022). El SPREAD de las tasas de interés en Colombia para el período 2010-2020. *Lecturas de Economía*, 45-78. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8872520>
- Guinea, L., Puch, L. A., & Romero, K. (2024). Inflación, redistribución y la política monetaria. *Mediterráneo económico*, 155-170. Obtenido de <file:///E:/Downloads/Dialnet-InflacionRedistribucionYLaPoliticaMonetaria-9372707.pdf>
- Hernández Corrales, L., Meneses Cerón, L., & Benavides, J. (2005). Desarrollo de una metodología propia de análisis de crédito empresarial en una entidad financiera. 129-165. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-59232005000400007&script=sci_abstract&tlng=pt
- Hull, J. (2003). *Options, Futures, and Other Derivatives*. Pearson Education. Obtenido de https://faculty.ksu.edu.sa/sites/default/files/options_futures_and_other_derivatives_8th_ed_part1.pdf

- Izar Landeta, J., & Ynzunza Cortés, C. (2017). El impacto del crédito. *Poliantea*, 47-62. Obtenido de [file:///E:/Downloads/mcifuentesizquierdo,+poliantea24%20\(1\).pdf](file:///E:/Downloads/mcifuentesizquierdo,+poliantea24%20(1).pdf)
- Lopez Noronha, N. (2015). EL NIVEL DE COLOCACIONES DE CREDITO AL SECTOR EMPRESARIAL EN EL PERU , PERIODO 1992 - 2014. 95. Obtenido de https://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14292/1410/LNN_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mamani, J. E. (2019). “LA TASA DE REFERENCIA, TASA DE INTERÉS Y TASA DE ENCAJE. 98. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/951/Mamani-Condori-Jely.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mankiw, G. (2014). *Principios de Economía*. Cengage Learning Editores.
- Maynard Keynes, J. (2017). Teorías alternativas de la tasa de interés. *Revista de economía institucional*, 335-346. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/230089252.pdf>
- Mishkin, F., & Eakins, S. (2018). *Financial Markets and Institutions*. Pearson.
- Montes de Oca, J. (01 de Marzo de 2020). *economipedia*. Obtenido de [economipedia: https://economipedia.com/definiciones/credito.html](https://economipedia.com/definiciones/credito.html)
- Nordhaus, W. (2021). The spirit of green: the economics of collisions and contagions in a crowded world. *Princeton University Press*. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zeQUEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA7&dq=Samuelson+%26+Nordhaus,+2021+%22Economics&ots=5trJ9gTb54&sig=lztYfkOnVNTpqM0->

Ih4UD0EFSIU#v=onepage&q=Samuelson%20%26%20Nordhaus%2C%20
021%20%22Economics&f=false

Patinkin, D. (1965). *Money, Interest, and Prices: An Integration of Monetary and Value Theory*. Harper & Row.

Ramos Garcia, K., & Rondon Apaza, Z. (2018). *EFFECTOS DE LA TASA DE REFERENCIA DEL BANCO CENTRAL DE*. Arequipa, Peru.

Rivas Santos, P. H. (2016). INCIDENCIA DE LA POLITICA MONETARIA EN LOS CICLOS ECONOMICOS : CASO PERUANO 1992 - 2012. *Universidad Nacional del Callao* , 178.

S. Blinder, A., Fratzsche, M., Ehrmann, M., De Haan, J., & Jan Jansen, D. (2018). Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence. Berkeley.: National Bureau of Economic Research. Obtenido de <https://ideas.repec.org/p/nbr/nberwo/13932.html>

SBS. (2018). *Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones*. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/>

Schrimpf, A., & Sushko, V. (2019). Más allá del LIBOR: un análisis de las nuevas tasas de referencia. 1-29. Obtenido de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1903e_es.pdf

SMV. (2019). *Diccionario de Economía y Finanzas*. Obtenido de Superintendencia del Mercado de Valores de Perú: https://www.smv.gob.pe/PortalAnterior/Frm_Glosario?data=772AF319B1189DFB54B3CF83F1176422D282DEDEBC

Stephen G, C., & Kermit L., S. (2017). *Money, banking, and financial markets*. *McGraw-Hill*. Obtenido de <https://thuvienso.hoasen.edu.vn/handle/123456789/11119>

- Tobias, A. (2018). "Monetary Policy and Financial Stability". Obtenido de <https://www.elibrary.imf.org/display/book/9781484325940/ch006.xml>
- Tobón, A. (2022). La estructura lógica de la teoría del equilibrio general. Obtenido de https://bibliotecadigital.udea.edu.co/bitstream/10495/30350/1/TobonAlexander_2022_EstructuraTeoriaEquilibrio.pdf
- Toro, D., & Gualteros, H. (2016). Sistema financiero colombiano. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=AaYwDgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT11&dq=SISTEMA+FINANCIERO&ots=oT7F3AnB0k&sig=6Z1zxNeV5YdEXBgYc16u5OGPCRM#v=onepage&q=SISTEMA%20FINANCIERO&f=false>
- Torres Moreno, J. (2013). Precios, oferta monetaria y crecimiento económico en la Nueva Granada de la segunda mitad del siglo XVIII. 195-225. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0124-59962013000200010&script=sci_arttext
- Vargas Machaca, D. (2019). *LA POLITICA MONETARIA Y SU INFLUENCIA EN EL TOTAL DE COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO DEL PERU 2015-2018*. Tacna.
- Vargas, E. (2010). EL PODER DE LOS TIPOS DE CAMBIO. En *EL PODER DE LOS TIPOS DE CAMBIO* (pág. 19). Bolivia: PERSPECTIVAS. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425941230002.pdf>

APÉNDICE

APENDICE 1: Matriz de consistencia

“LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA Y SU RELACIÓN CON LOS CRÉDITOS DIRECTOS EN MONEDA NACIONAL DE LOS SECTORES ECONÓMICOS DEL PERÚ: PERÍODO ENERO 2017 - SEPTIEMBRE 2023

PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	METODOLOGIA
¿Cuál es la relación de la tasa de interés de referencia con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023?	Determinar la relación de la tasa de interés de referencia con los créditos directos en moneda nacional del Perú : periodo enero 2017 - septiembre 2023	La tasa de interés de referencia se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023	<p>Variable 1:</p> <ul style="list-style-type: none"> Tasa de interés de referencia <p>Indicador:</p> <ul style="list-style-type: none"> Tasa de interés de referencia porcentual 	<p>Diseño de investigación</p> <p>La investigación presenta un diseño no experimental- longitudinal.</p> <p>Tipo de investigación</p> <p>Básica o pura</p>
<p>PROBLEMA SEGUNDARIO</p> <p>¿Cuál es la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio: periodo enero 2017 - septiembre 2023?</p> <p>¿Cuál es la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes: periodo enero 2017 - septiembre 2023?</p>	<p>OBJETIVO ESPECIFICO</p> <p>Determinar la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio: periodo enero 2017 - septiembre 2023</p> <p>Determinar la relación de tasa de interés de referencia porcentual con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes: periodo 2006 – 2008</p>	<p>HIPOTESIS ESPECIFICO</p> <p>La tasa de interés de referencia porcentual se relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector comercio del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023</p> <p>La tasa de interés de referencia porcentual relaciona significativamente con los créditos directos en moneda nacional del sector hoteles y restaurantes del Perú: periodo enero 2017 - septiembre 2023</p>	<p>Variable 2:</p> <ul style="list-style-type: none"> Créditos directos en M.N. <p>Indicador:</p> <ul style="list-style-type: none"> Créditos directos al sector comercio Créditos directos al sector hoteles y restaurantes 	<p>Nivel de investigación</p> <p>El presente estudio es de nivel relacional</p> <p>Población:</p> <p>Información referente a los créditos directos de los sectores económicos a nivel nacional , en el periodo 2017-2023.</p> <p>Muestra</p> <p>Se va a trabajar con el 100% de la población, información con periodicidad mensual (243 registros).</p> <p>Técnica de investigación</p> <p>Análisis documental</p> <p>Instrumento de recolección de datos</p> <p>Ficha de registro</p>

APENDICE 2: Tasa De Interés De Referencia

TASA DE INTERES DE REFERENCIA	
Ene-17	4.25
Feb-17	4.25
Mar-17	4.25
Abr-17	4.25
May-17	4.00
Jun-17	4.00
Jul-17	3.75
Ago-17	3.75
Sep17	3.50
Oct-17	3.50
Nov-17	3.25
Dic-17	3.25
Ene-18	3.00
Feb-18	3.00
Mar-18	2.75
Abr-18	2.75
May-18	2.75
Jun-18	2.75
Jul-18	2.75
Ago-18	2.75
Sep18	2.75
Oct-18	2.75
Nov-18	2.75
Dic-18	2.75
Ene-19	2.75
Feb-19	2.75
Mar-19	2.75
Abr-19	2.75
May-19	2.75
Jun-19	2.75
Jul-19	2.75
Ago-19	2.50
Sep19	2.50
Oct-19	2.50
Nov-19	2.25
Dic-19	2.25
Ene-20	2.25
Feb-20	2.25
Mar-20	1.25
Abr-20	0.25
May-20	0.25

Jun-20	0.25
Jul-20	0.25
Ago-20	0.25
Sep20	0.25
Oct-20	0.25
Nov-20	0.25
Dic-20	0.25
Ene-21	0.25
Feb-21	0.25
Mar-21	0.25
Abr-21	0.25
May-21	0.25
Jun-21	0.25
Jul-21	0.25
Ago-21	0.50
Sep21	1.00
Oct-21	1.50
Nov-21	2.00
Dic-21	2.50
Ene-22	3.00
Feb-22	3.50
Mar-22	4.00
Abr-22	4.50
May-22	5.00
Jun-22	5.50
Jul-22	6.00
Ago-22	6.50
Sep22	6.75
Oct-22	7.00
Nov-22	7.25
Dic-22	7.50
Ene-23	7.75
Feb-23	7.75
Mar-23	7.75
Abr-23	7.75
May-23	7.75
Jun-23	7.75
Jul-23	7.75
Ago-23	7.75
Sep23	7.5

APENDICE 3: Créditos directos en Mn del sector comercio

CREDITOS DIRECTOS MN SECTOR COMERCIO	
Ene-17	S/ 23,821,379.36
Feb-17	S/ 23,476,951.34
Mar-17	S/ 23,264,078.16
Abr-17	S/ 23,621,745.65
May-17	S/ 23,454,697.58
Jun-17	S/ 23,496,383.23
Jul-17	S/ 23,542,662.85
Ago-17	S/ 23,771,084.18
Sep17	S/ 24,023,179.96
Oct-17	S/ 24,157,859.18
Nov-17	S/ 24,555,579.75
Dic-17	S/ 24,034,858.99
Ene-18	S/ 24,167,314.25
Feb-18	S/ 23,912,936.99
Mar-18	S/ 24,323,205.58
Abr-18	S/ 25,231,695.47
May-18	S/ 25,790,449.27
Jun-18	S/ 25,768,607.06
Jul-18	S/ 25,914,053.07
Ago-18	S/ 26,095,850.86
Sep18	S/ 26,557,770.32
Oct-18	S/ 27,034,386.96
Nov-18	S/ 27,615,955.59
Dic-18	S/ 26,829,476.80
Ene-19	S/ 26,414,834.00
Feb-19	S/ 26,526,078.12
Mar-19	S/ 26,744,692.46
Abr-19	S/ 27,082,413.71
May-19	S/ 27,574,143.51
Jun-19	S/ 27,285,020.06
Jul-19	S/ 27,203,625.65
Ago-19	S/ 27,433,128.29
Sep19	S/ 27,957,228.59
Oct-19	S/ 28,621,851.37
Nov-19	S/ 28,905,938.33
Dic-19	S/ 27,654,875.05
Ene-20	S/ 27,639,551.96
Feb-20	S/ 27,945,165.46
Mar-20	S/ 29,356,058.23
Abr-20	S/ 29,892,829.75
May-20	S/ 38,522,255.12

Jun-20	S/ 40,088,878.00
Jul-20	S/ 43,200,665.04
Ago-20	S/ 46,062,407.20
Sep20	S/ 46,493,039.41
Oct-20	S/ 46,579,057.72
Nov-20	S/ 46,204,568.14
Dic-20	S/ 45,376,247.28
Ene-21	S/ 45,541,231.97
Feb-21	S/ 45,978,562.66
Mar-21	S/ 46,300,645.34
Abr-21	S/ 46,594,864.45
May-21	S/ 46,781,877.82
Jun-21	S/ 46,688,355.75
Jul-21	S/ 47,158,080.66
Ago-21	S/ 47,530,761.40
Sep21	S/ 48,098,006.14
Oct-21	S/ 48,257,968.59
Nov-21	S/ 48,403,795.60
Dic-21	S/ 47,781,023.93
Ene-22	S/ 47,204,330.39
Feb-22	S/ 47,082,832.19
Mar-22	S/ 46,962,783.13
Abr-22	S/ 46,625,951.89
May-22	S/ 45,717,961.88
Jun-22	S/ 45,168,261.99
Jul-22	S/ 44,902,243.14
Ago-22	S/ 44,556,569.50
Sep22	S/ 44,074,967.35
Oct-22	S/ 43,516,848.33
Nov-22	S/ 43,342,727.03
Dic-22	S/ 41,578,332.34
Ene-23	S/ 40,978,127.55
Feb-23	S/ 40,418,566.79
Mar-23	S/ 39,295,057.26
Abr-23	S/ 39,295,057.26
May-23	S/ 38,570,212.51
Jun-23	S/ 38,262,678.47
Jul-23	S/ 38,158,393.07
Ago-23	S/ 37,568,633.28
Sep23	S/ 37,411,089.75

APENDICE 4: Créditos directos en Mn del sector hoteles y restaurantes

CREDITOS DIRECTOS MN HOTELES Y RESTAURANTES	
Ene-17	S/ 2,331,138.23
Feb-17	S/ 2,348,287.95
Mar-17	S/ 2,343,316.60
Abr-17	S/ 2,333,710.60
May-17	S/ 2,404,085.18
Jun-17	S/ 2,407,541.38
Jul-17	S/ 2,412,730.93
Ago-17	S/ 2,416,203.99
Sep17	S/ 2,445,935.49
Oct-17	S/ 2,453,747.15
Nov-17	S/ 2,511,896.49
Dic-17	S/ 2,530,531.86
Ene-18	S/ 2,515,358.23
Feb-18	S/ 2,516,438.03
Mar-18	S/ 2,535,937.64
Abr-18	S/ 2,519,892.71
May-18	S/ 2,578,805.51
Jun-18	S/ 2,612,093.85
Jul-18	S/ 2,626,851.72
Ago-18	S/ 2,671,142.33
Sep18	S/ 2,637,066.13
Oct-18	S/ 2,656,712.77
Nov-18	S/ 2,687,344.84
Dic-18	S/ 2,722,005.95
Ene-19	S/ 2,742,448.01
Feb-19	S/ 2,710,943.19
Mar-19	S/ 2,781,635.56
Abr-19	S/ 2,792,330.80
May-19	S/ 2,815,797.87
Jun-19	S/ 2,800,225.62
Jul-19	S/ 2,846,134.61
Ago-19	S/ 2,879,992.31
Sep19	S/ 2,921,240.00
Oct-19	S/ 2,951,936.11
Nov-19	S/ 2,986,334.92
Dic-19	S/ 3,010,329.87
Ene-20	S/ 3,018,886.54
Feb-20	S/ 3,089,644.16
Mar-20	S/ 3,051,574.89
Abr-20	S/ 3,101,363.75
May-20	S/ 3,576,458.80

Jun-20	S/ 3,746,334.15
Jul-20	S/ 3,978,086.82
Ago-20	S/ 4,228,177.09
Sep20	S/ 4,388,617.17
Oct-20	S/ 4,433,023.42
Nov-20	S/ 4,422,802.12
Dic-20	S/ 4,448,108.08
Ene-21	S/ 4,446,521.83
Feb-21	S/ 4,450,239.01
Mar-21	S/ 4,441,637.11
Abr-21	S/ 4,444,817.54
May-21	S/ 4,451,341.68
Jun-21	S/ 4,465,941.90
Jul-21	S/ 4,469,643.85
Ago-21	S/ 4,418,806.58
Sep21	S/ 4,410,346.89
Oct-21	S/ 4,409,412.29
Nov-21	S/ 4,382,251.55
Dic-21	S/ 4,354,348.45
Ene-22	S/ 4,342,538.46
Feb-22	S/ 4,321,300.14
Mar-22	S/ 4,330,018.10
Abr-22	S/ 4,317,262.13
May-22	S/ 4,314,471.86
Jun-22	S/ 4,325,412.61
Jul-22	S/ 4,308,320.99
Ago-22	S/ 4,262,703.88
Sep22	S/ 4,237,356.37
Oct-22	S/ 4,242,802.03
Nov-22	S/ 4,231,478.11
Dic-22	S/ 4,206,043.21
Ene-23	S/ 4,154,890.40
Feb-23	S/ 4,135,233.15
Mar-23	S/ 4,095,839.92
Abr-23	S/ 4,095,839.92
May-23	S/ 4,064,195.02
Jun-23	S/ 4,045,024.11
Jul-23	S/ 4,008,575.59
Ago-23	S/ 3,962,790.07
Sep23	S/ 3,930,921.55

**APENDICE 5: Total de Créditos directos en Mn a Corporativos, Grandes,
Medianas, Pequeñas y a Microempresas**

CRÉDITOS CORPORATIVOS, GRANDES, MEDIANAS, PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS	
S/	90,154,746.60
S/	89,855,313.27
S/	89,477,810.56
S/	89,693,107.08
S/	88,717,792.78
S/	86,582,210.56
S/	87,511,016.74
S/	87,752,814.12
S/	88,003,368.56
S/	88,934,187.14
S/	89,645,367.05
S/	90,068,786.29
S/	89,665,100.12
S/	89,230,151.07
S/	90,753,103.89
S/	92,151,461.41
S/	92,201,034.28
S/	92,546,912.77
S/	93,877,044.16
S/	94,846,558.56
S/	95,922,762.18
S/	97,931,517.20
S/	97,887,767.02
S/	99,808,532.29
S/	97,969,595.00
S/	96,618,541.10
S/	97,942,188.82
S/	98,362,771.34
S/	98,643,207.76
S/	99,297,722.72
S/	99,817,709.44
S/	100,426,264.41
S/	101,071,745.60
S/	103,064,209.19
S/	103,659,494.22
S/	104,665,984.40
S/	103,590,723.78
S/	104,555,443.37
S/	108,169,202.21

S/	111,487,180.29
S/	134,481,750.09
S/	138,318,359.93
S/	144,598,414.22
S/	149,999,534.65
S/	150,675,962.58
S/	150,325,428.76
S/	150,040,950.69
S/	148,504,734.07
S/	147,459,208.35
S/	147,342,082.45
S/	147,533,942.37
S/	148,768,288.85
S/	151,285,669.54
S/	152,111,193.92
S/	154,899,553.65
S/	156,177,215.03
S/	156,195,708.53
S/	156,391,036.15
S/	156,855,496.61
S/	156,274,466.63
S/	154,778,108.16
S/	153,884,191.25
S/	153,705,207.26
S/	151,907,567.78
S/	150,554,822.87
S/	149,607,146.35
S/	148,753,051.19
S/	146,211,317.41
S/	144,354,015.40
S/	143,098,883.81
S/	142,036,587.02
S/	139,193,332.51
S/	135,823,898.21
S/	132,385,447.14
S/	132,569,948.67
S/	132,406,700.79
S/	130,385,999.53
S/	128,004,203.88
S/	128,502,797.69
S/	126,743,660.92
S/	124,776,107.27