



UNIVERSIDAD
DE PIURA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Tasa de interés y demanda de crédito empresarial en la provincia de Trujillo

Trabajo de Suficiencia Profesional para optar el Título de
Economista

Astrid Rosa Guerrero Giron

Revisor:
Mgtr. Harry Omar Patrón Torres

Piura, abril de 2025

Declaración Jurada de Originalidad del Trabajo Final

Yo, Astrid Rosa Guerrero Giron, egresado del Programa Académico de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Piura, identificado(a) con DNI: 74881341, declaro que:

Soy autor del trabajo final titulado:

“Tasa de interés y demanda de crédito empresarial en la provincia de Trujillo”

El mismo que presento bajo la modalidad de Trabajo de suficiencia profesional para optar el Título profesional de Economista.

El texto de mi trabajo final es original y no vulnera los derechos de terceros o, de ser el caso, derechos de los coautores, incluidos los derechos de propiedad intelectual, datos personales, entre otros. En tal sentido, el texto de mi trabajo final no ha sido plagiado total ni parcialmente, para lo cual, he respetado las normas internacionales de citas y referencias de las fuentes consultadas. Asimismo, el texto del trabajo final que presento no ha sido publicado ni presentado antes en cualquier medio electrónico o físico; y que la investigación, los resultados, datos, conclusiones y demás información presentada que atribuyo a mi autoría son veraces.

En caso de detectarse el incumplimiento de lo declarado asumo frente a terceros, la Universidad de Piura y/o la Administración Pública toda responsabilidad que pueda derivarse por el trabajo final presentado. Lo señalado incluye responsabilidad pecuniaria incluido el pago de multas u otros por los daños y perjuicios que se ocasionen.

La revisión del trabajo estuvo a cargo de los siguientes docentes de la Universidad de Piura:

- Mgtr. Harry Omar Patrón Torres, identificado con DNI: 07251849

Declaro (declaramos) que:

Luego de haber empleado el software de coincidencia Turnitin, revisado las fuentes de información señaladas por el autor, y en razón de mi (nuestra) experiencia como investigador(es), declaro (declaramos) que las ideas expuestas en el trabajo final alcanzan las condiciones de calidad, integridad y originalidad acorde a los objetivos institucionales y estándares en materia de investigación. Finalmente, no asumo (asumimos) responsabilidad por la posible vulneración de derechos de autor en el trabajo final referido, pues tal responsabilidad es exclusiva del autor.

Fecha: 28/04/2025.

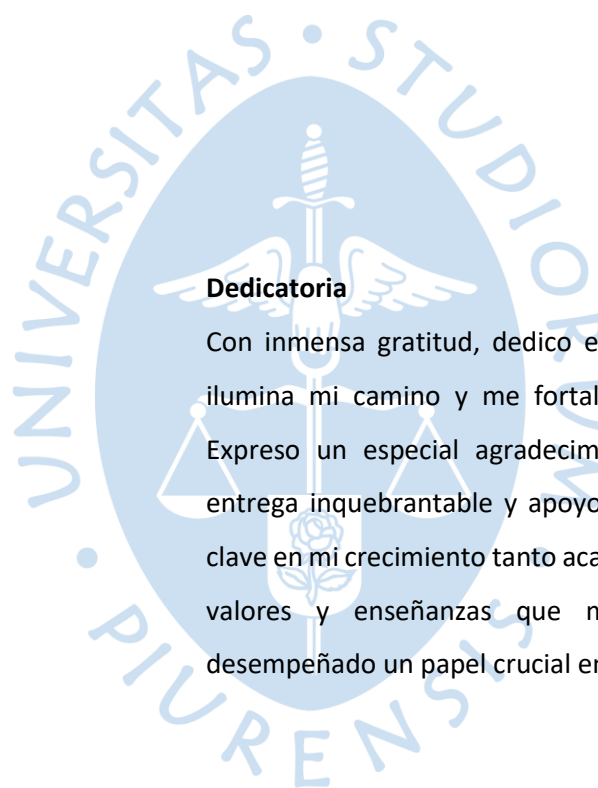


.....
Firma del autor¹



.....
Firma del revisor¹

¹ Firma idéntica al DNI. No se admite digital, salvo certificado.



Dedicatoria

Con inmensa gratitud, dedico este esfuerzo a Dios, quien ilumina mi camino y me fortalece frente a los desafíos. Expreso un especial agradecimiento a mis padres, cuya entrega inquebrantable y apoyo continuo han sido pilares clave en mi crecimiento tanto académico como personal. Los valores y enseñanzas que me han transmitido han desempeñado un papel crucial en mi desarrollo integral.

Agradecimientos

Manifiesto mi más profundo agradecimiento al Mgtr. Luis Bendezú por su valiosa guía en la revisión y análisis de esta investigación. También expreso mi gratitud a los docentes universitarios que, con su conocimiento y experiencia, contribuyeron significativamente a mi formación académica. De manera especial, agradezco al profesor Mgtr. Harry Patrón por sus orientaciones y recomendaciones, las cuales fueron fundamentales para mejorar este trabajo. Finalmente, extendiendo un reconocimiento sincero a mi familia y seres queridos, cuyo respaldo constante y motivación fueron esenciales para la culminación de este objetivo.



Resumen

Este trabajo de suficiencia profesional analiza la asociación entre las tasas de interés y la demanda de préstamos empresariales en la provincia de Trujillo, basándose en la experiencia ocupacional de la autora en el Banco de Crédito del Perú (BCP). Se examina una muestra de 35 empresas durante el periodo setiembre-noviembre de 2024, empleando un modelo de regresión logística para estimar el impacto de la tasa efectiva anual sobre la decisión de aceptar el crédito ofrecido. Los hallazgos indican que un incremento de un punto porcentual en la tasa de interés disminuye la probabilidad de aceptación del crédito en 8.2 puntos porcentuales, un efecto estadísticamente significativo y económicamente relevante. Este resultado concuerda con estudios previos sobre elasticidad de la demanda crediticia en mercados emergentes. Interesantemente, las variaciones en la tasa respecto a ofertas anteriores no resultaron significativas, sugiriendo que las empresas responden principalmente al nivel absoluto de la tasa más que a sus cambios incrementales. Si bien el estudio presenta limitaciones debido al tamaño de la muestra y su naturaleza de corte transversal, los resultados proporcionan evidencia valiosa sobre la sensibilidad de la demanda crediticia a las condiciones financieras en el contexto regional, con implicaciones relevantes tanto para las políticas de precios de las instituciones financieras como para la formulación de estrategias gubernamentales dirigidas a fomentar el acceso a la financiación empresarial.

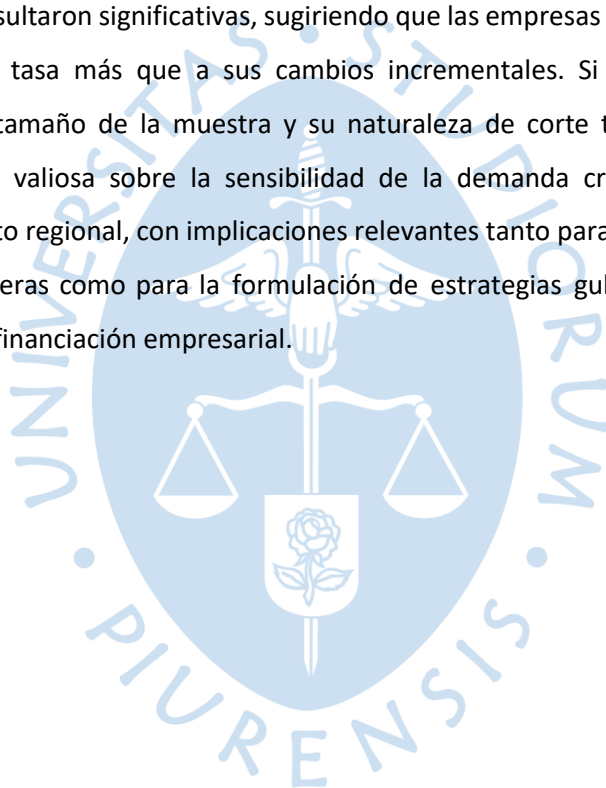
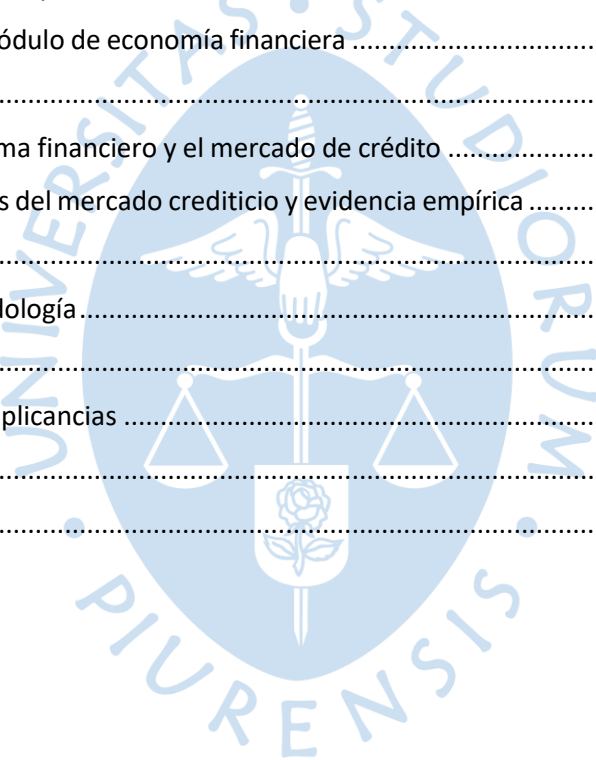


Tabla de contenido

Introducción	8
Capítulo 1. Informe de experiencia profesional.....	9
1.1 Experiencia profesional en Scharff Logística Integrada	9
1.1.1 Descripción de la empresa.....	9
1.1.2 Descripción general de la experiencia profesional.....	9
1.1.3 Fundamentación y análisis de la contribución de la formación académica.....	9
1.2 Experiencia profesional en Banco de Crédito del Perú (BCP)	10
1.2.1 Descripción de la empresa	10
1.2.2 Descripción general de la experiencia profesional.....	10
1.2.3 Fundamentación y análisis de la contribución de la formación académica.....	11
Capítulo 2. Trabajo del módulo de economía financiera	13
2.1 Marco Teórico	13
2.1.1 El rol del sistema financiero y el mercado de crédito	13
2.1.2 Determinantes del mercado crediticio y evidencia empírica	16
2.2 Análisis Empírico.....	16
2.2.1 Datos y metodología.....	16
2.2.2 Resultados	17
2.2.3 Discusión e implicancias	19
Conclusiones.....	21
Referencias.....	22



Lista de tablas

Tabla 1 Tabla resumen de evidencia empírica	15
Tabla 2 Variables del modelo	18
Tabla 3 Resultados	18



Introducción

El presente trabajo de suficiencia profesional tiene el propósito de examinar el vínculo entre las tasas de interés y la demanda de crédito empresarial en la provincia de Trujillo, basándose en la experiencia profesional de la autora en el Banco de Crédito del Perú (BCP). Este estudio surge de la necesidad de comprender mejor los elementos que impactan las resoluciones de financiamiento de las firmas locales, en un contexto donde el acceso al crédito juega un papel fundamental para el desarrollo económico regional.

El trabajo se basa en la evaluación empírica de una muestra de 35 empresas clientes del BCP durante el periodo setiembre-noviembre de 2024, complementado con el saber obtenido durante la instrucción universitaria en Economía y la experiencia laboral en el sector bancario. El enfoque particular en la sensibilidad de la demanda crediticia a las tasas de interés responde a la importancia de esta variable en la adopción de medidas tanto de las instituciones financieras como de las firmas prestatarias.

El trabajo se estructura en dos capítulos principales. El primero es una reseña de la trayectoria profesional de la autora, abarcando su experiencia en Scharff Logística Integrada y, principalmente, en el BCP. Se describe la naturaleza de las funciones desempeñadas, con especial énfasis en el análisis y valoración de financiamientos empresariales, así como el aporte de la instrucción superior al desarrollo profesional en el sector financiero.

El segundo capítulo desarrolla la evaluación empírica del vínculo entre tasas de interés y demanda crediticia. Se expone el esquema teórico que respalda el trabajo, abordando el rol del sistema financiero en la economía y los determinantes del mercado crediticio. A continuación, se especifica el método utilizado y se discuten los hallazgos obtenidos, que proponen una relación inversa y estadísticamente relevante entre la tasa de interés y la probabilidad de aceptación del crédito por parte de las empresas.

La relevancia de este trabajo reside en su aportación al entendimiento de la dinámica del mercado crediticio en una economía regional importante como Trujillo. Los hallazgos pueden ser de utilidad tanto para las firmas financieras en la creación de sus políticas de precios, como para los responsables de políticas públicas interesados en promover el acceso al financiamiento empresarial. Si bien el alcance del análisis se encuentra restringido por la dimensión de la muestra y su naturaleza de corte transversal, los resultados proporcionan evidencia valiosa sobre la sensibilidad de la demanda crediticia a las condiciones financieras en el contexto local.

Capítulo 1. Informe de experiencia profesional

En esta sección se va a describir la experiencia ocupacional de la autora adquirida desde el año 2022 hasta la fecha. La misma que ahora se encuentra laborando en el BCP en el rol de analista de negocios. Se desarrollará en tres secciones, se empezará con una breve reseña de las empresas, luego las funciones que realizó y por último un análisis a la contribución de la formación universitaria en el desempeño ocupacional.

1.1 Experiencia profesional en Scharff Logística Integrada

1.1.1 Descripción de la empresa

Scharff Logística Integrada, es una empresa peruana de servicios logísticos, en 1985 empezó como agencia de aduanas, nueve años después ya formaba parte de la representación de FedEx. En el año 2022 empezó sus operaciones en Bolivia, ampliando sus servicios no solo en territorio nacional sino también internacional.

La empresa paso por una transformación digital incorporando tecnología en todos sus procesos y dando así inicio a la plataforma Charlie, la cual le permitió tener trazabilidad con todas las operaciones de aduanas y servicios de transporte.

1.1.2 Descripción general de la experiencia profesional

Desde mayo del 2022, la autora ejerció la función de asistente de finanzas, únicamente para la zona norte del Perú. Como asistente se encargaba de realizar reportes sobre créditos y cobranzas de los clientes, gestionaba la promoción, seguimiento y parte de la evaluación de la operación crediticia, productos y servicios de nuevas empresas. Aplicaba las cobranzas de los créditos, anticipos, detracciones y notas de crédito en el sistema SAP (Sistema, aplicaciones y productos en procesamiento de datos). Por último, monitoreaba la plataforma de los bancos como, BCP (soles, dólares, exonerada soles, exoneradas dólares), BBVA (soles, dólares, exonerada soles, exonerada dólares), Scotiabank (soles, dólares), Banco de la Nación, Interbank (soles, dólares) y gestionaba la conciliación de todos los bancos mencionados.

1.1.3 Fundamentación y análisis de la contribución de la formación académica

Las asignaturas de contabilidad y finanzas han posibilitado que la autora cumpla satisfactoriamente con las tareas solicitadas. La presentación de reportes estadísticos sobre los créditos vigentes de las empresas se desarrolló con éxito por los conocimientos básicos de contabilidad y lectura general de estados financieros (interpretación de indicadores). Así mismo, el curso de comercio y negocios internacionales, ha logrado que desarrolle estrategias de logística internacional y negociación intercultural, ampliando así habilidades comerciales y analíticas.

La formación en contabilidad proporcionó una base sólida para comprender la estructura y análisis de estados financieros, permitiendo una interpretación precisa de indicadores clave como ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad. Esta capacidad analítica resultó fundamental para la

elaboración de reportes estadísticos sobre créditos vigentes, donde se requería evaluar la salud financiera de las compañías y su aptitud de pago. Los cursos de finanzas, por su parte, aportaron herramientas esenciales para la gestión de créditos y cobranzas, incluyendo el manejo de flujos de caja, valoración de riesgos crediticios y técnicas de evaluación financiera. Estos conocimientos fueron particularmente valiosos en la administración cotidiana del portafolio de clientes y en la implementación de estrategias efectivas de cobranza.

El curso de comercio y negocios internacionales resultó especialmente relevante dado el perfil de la empresa y su expansión hacia mercados internacionales. Los conocimientos adquiridos sobre logística internacional, términos de comercio exterior y negociación intercultural permitieron una mejor comprensión de las operaciones de los clientes y sus necesidades específicas de financiamiento. Además, la formación en métodos cuantitativos y estadística contribuyó significativamente al estudio de datos y la escritura de reportes de gestión, mientras que los cursos de economía proporcionaron un marco conceptual valioso para entender las dinámicas del mercado y su impacto en las operaciones logísticas internacionales.

1.2 Experiencia profesional en Banco de Crédito del Perú (BCP)

1.2.1 Descripción de la empresa

El BCP es una entidad del sistema financiero en el Perú, fundado en 1889 y es propiedad del conglomerado financiero Credicorp. Ofrece servicios de tesorería, tipos de préstamos corto y largo plazo, seguros, tarjetas, depósitos, transacciones, etc. Actualmente tiene más de 1,800 cajeros, más de 375 oficinas y más de 5,600 agentes BCP.

Su propósito es transformar planes en realidad y volverse aliados de sus clientes. Garantiza el desarrollo y crecimiento de sus colaboradores, brinda asesorías, educación financiera acorde a los planes que los clientes tengan y contribuye al crecimiento de la economía de su País. El banco BCP busca que todos tengan una experiencia, gestión y equipo WOW.

Cabe precisar que actualmente mantiene la primera posición en el ámbito bancario nacional a nivel de préstamos, captaciones, patrimonio y asesoramiento. Líder en generar nuevas oportunidades para la sociedad.

1.2.2 Descripción general de la experiencia profesional

Desde mayo del 2023 hasta la fecha, la autora viene desempeñando la función de Analista de Banca de Negocios. El departamento de Banca de negocios se encarga de atender financieramente a empresas que cumplen las siguientes características: Facturación anual de ventas entre S/ 5,000,000 y S/ 25,000,000, que mantenga deuda bancaria en el sistema financiero y con antigüedad no menor a un año. En esta área, se asignan carteras, donde cada cartera consta de aproximadamente 120 empresas y corresponden a diferentes rubros de la economía; construcción, molinos de arroz, ferreterías, comercialización de abarrotos, grifos, chasis para buses, venta de fertilizantes, venta de cuero,

transporte de carga y servicios de limpieza y mantenimiento. Cada cartera es liderada por un funcionario y analista de negocios, los cuales se encargan de maximizar la utilidad de la cartera, crecimiento de sus clientes y seguimiento de operaciones a futuro.

Como analista de negocios la principal función de la autora es evaluar financiamientos de créditos que requieran las empresas, para ello debe captar y examinar datos sobre el contexto presente de la economía y con ello realizar un análisis profundo de la información financiera del cliente. Debe evaluar ratios de rentabilidad, sostenibilidad, liquidez, capital de trabajo positivo, rotación de inventarios de acuerdo al giro del negocio, márgenes positivos y estables, nivel de endeudamiento, nivel de ventas y sobre todo la experiencia del gestor del negocio. Además, se debe considerar dentro de la evaluación del crédito, la capacidad del cliente para garantizar el pago, se debe tener coberturas que respalden dicho financiamiento, las cuales dependerá del financiamiento adquirir, pueden ser garantías hipotecarias, vehiculares, garantías líquidas o garantías de Warrants.

Los financiamientos que más se evalúan son, compras de locales (medianos plazos) para nuevas sucursales o almacenes, leasing vehicular, leasing para máquinas como secadoras de arroz para el rubro Molinero, líneas de corto plazo para otorgar capital de trabajo, descuentos de letras o facturas, cartas fianzas (públicas o privadas), cartas de créditos, entre otros.

Asimismo, el analista de negocios, debe incentivar y promover la utilización de las líneas que la empresa ya posee, como capital de trabajo, FEC (local o al exterior) la cual permite que el abono se haga directamente a la cuenta del proveedor, descuentos de letras o facturas para trabajos ya realizados con crédito de 30, 60 o 90 días de pago. Adicionalmente debe cotizar diariamente las tasas a otorgar utilizando Pricing (Plataforma que permite cotizar tasas), teniendo en cuenta que la tasa ofrecida debe considerar variables como pérdida esperada, retorno de capital, Tasa de Transferencia, costo operativo y spread comercial.

Finalmente, la autora se encarga de llevar un control operativo de la cartera, mantener tasaciones, seguros y garantías actualizadas, revisar vencimiento de las CFZ y realizar la renovación o descargo oportuno de las mismas, levantar observaciones de auditoría, registrar visitas de clientes, monitoreo de moras, enviar contratos a la oficina principal de Lima, ingresar evaluaciones para la renovación de las líneas vigentes del cliente, reclamos y asesorías de los clientes con respecto a sus movimientos y transacciones diarias.

1.2.3 *Fundamentación y análisis de la contribución de la formación académica*

Los cursos de microeconomía y macroeconomía, han permitido que la autora realice proyecciones sobre las tendencias económicas de cada sector, necesario para tomar decisiones sobre el planteamiento de una solicitud de crédito. Asimismo, las asignaturas de finanzas corporativas y contabilidad han sido complemento para evaluar la rentabilidad de un proyecto y viabilidad del mismo. El curso de comercio y negocios internacionales ha contribuido para tener una base sólida que

entienda el giro del negocio de las empresas que importa o exportan. Finalmente, los cursos de humanidades, persona y sociedad han logrado que la autora potencie sus habilidades blandas facilitando la interacción con los clientes y creando un ambiente laboral colaborativo.

Los cursos del área de economía han sido imprescindibles para el desempeño ocupacional en banca. La formación en microeconomía ha permitido comprender a profundidad la conducta de los actores económicos y la dinámica de los mercados, facilitando el análisis sectorial y la valoración de la situación competitiva de las compañías solicitantes de crédito. Por su parte, los conocimientos de macroeconomía han sido cruciales para interpretar indicadores económicos, tendencias de mercado y ciclos económicos, elementos esenciales para realizar proyecciones financieras acertadas y evaluar la viabilidad de los créditos en diferentes contextos económicos.

La formación en finanzas corporativas ha proporcionado herramientas analíticas fundamentales para la evaluación crediticia, incluyendo el análisis de estructura de capital, valoración de proyectos y gestión de riesgos financieros. Los conocimientos en contabilidad han sido igualmente valiosos, permitiendo una interpretación profunda de estados financieros, análisis de ratios y valoración de la estabilidad financiera de las compañías. Esta base contable ha sido especialmente útil para identificar señales de alerta temprana en la evolución financiera de los clientes y para estructurar propuestas de financiamiento adecuadas a sus necesidades específicas.

El curso de comercio y negocios internacionales ha sido particularmente relevante para atender a empresas con operaciones de comercio exterior. Los conocimientos sobre instrumentos de financiamiento internacional, cartas de crédito y gestión de riesgo cambiario han permitido ofrecer soluciones financieras integrales a clientes importadores y exportadores. La comprensión de las dinámicas del comercio internacional ha sido crucial para evaluar adecuadamente los riesgos y oportunidades en operaciones transfronterizas.

Los cursos de humanidades han contribuido significativamente al desarrollo de competencias interpersonales esenciales en la banca de negocios. La capacidad de análisis crítico, comunicación efectiva y pensamiento ético desarrollada en estos cursos ha sido fundamental para construir relaciones de confianza con los clientes, negociar términos de financiamiento y tomar decisiones que equilibren los intereses del banco con las necesidades de los clientes. Estas habilidades blandas han facilitado también la colaboración efectiva con colegas y la gestión de situaciones complejas en el entorno laboral.

Capítulo 2. Trabajo del módulo de economía financiera

2.1 Marco Teórico

2.1.1 *El rol del sistema financiero y el mercado de crédito*

El sector de las finanzas tiene un papel crucial en el crecimiento económico a través de su función de intermediación y canalización eficiente de recursos. La evidencia empírica sugiere una fuerte correlación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, particularmente en economías emergentes (Koivu, 2009). En este contexto, el mercado de crédito opera mediante la interacción entre la oferta de financiamiento por parte de las instituciones bancarias y la demanda de recursos por parte de compañías y personas.

La importancia del sistema financiero se ha vuelto aún más relevante con la creciente complejidad de las economías modernas. La evidencia empírica demuestra que la evolución del sistema financiero aporta significativamente a la profundización financiera y la inclusión de sectores tradicionalmente excluidos del sistema bancario formal (Amonoo et al., 2003). De este modo, la eficiencia en la asignación del crédito bancario es particularmente crítica para el desarrollo económico. Las instituciones financieras no solo canalizan el ahorro hacia la inversión productiva, sino que también ejercen un rol imprescindible en la reducción de asimetrías de información y costos de transacción en el mercado crediticio.

Un aspecto crucial del funcionamiento del sistema financiero es su estructura de mercado y marco regulatorio. Las reformas financieras implementadas en muchas economías emergentes a partir de la década de 1980 han buscado crear mercados más competitivos y eficientes (Brownbridge y Gockel, 1996). Sin embargo, la evidencia sugiere que la mera liberalización de tasas de interés no garantiza una asignación óptima del crédito. Factores como la concentración bancaria, los requerimientos de capital, los procedimientos de manejo del riesgo y el nivel de la supervisión financiera influyen significativamente en cómo los bancos determinan sus políticas crediticias y responden a las necesidades de financiamiento del sector productivo.

Desde la perspectiva de la oferta, los bancos deben equilibrar dos objetivos fundamentales: aumentar al máximo su utilidad y conservar niveles adecuados de riesgo en los préstamos. Siguiendo el modelo de Stiglitz y Weiss (1981), las organizaciones financieras utilizan la tasa de interés como mecanismo para gestionar el riesgo y optimizar sus retornos. Sin embargo, incrementos excesivos en las tasas pueden generar problemas de selección adversa, atrayendo a prestatarios más riesgosos y deteriorando la calidad de la cartera. Por ello, los bancos complementan el uso de la tasa de interés con otros recursos de control como la evaluación crediticia, el monitoreo de clientes y el requerimiento de garantías.

Por el lado de la demanda, la literatura económica ha identificado diversos elementos que repercuten en las decisiones de financiamiento empresarial, siendo la tasa de interés uno de los determinantes más estudiados y relevantes. La evidencia empírica, tanto internacional como nacional, demuestra consistentemente que la demanda de préstamos responde negativamente a incrementos en la tasa de interés, aunque la magnitud de este efecto varía según el contexto, tipo de préstamo y características de los prestatarios.

En el ámbito internacional, diversos estudios han cuantificado esta relación. En Bangladesh, Dehejia et al. (2012) analizan el mercado de microcréditos y estiman elasticidades entre -0.73 y -1.04, indicando que una subida del 1% en la tasa de interés reduce la demanda de crédito entre 0.73% y 1.04%. Resultados similares se encuentran en República Dominicana, donde Bogan et al. (2015) reportan una elasticidad cercana a la unidad, sugiriendo una proporcionalidad directa entre cambios en tasas y variaciones en la demanda crediticia. En Sudáfrica, Karlan y Zinman (2008) documentan un patrón más complejo: encuentran una elasticidad de -0.28 para tasas estándar o menores, pero observan que la sensibilidad aumenta significativamente (hasta seis veces) para tasas por encima del nivel estándar, evidenciando no linealidades importantes en la respuesta de la demanda.

Para el caso peruano, la evidencia también confirma esta relación negativa, aunque con algunas particularidades. Céspedes (2017) estima que la elasticidad de la demanda de crédito ante variaciones en la tasa de interés es cercana a -0.29. Esto significa que un aumento del 1% en la tasa de interés de mercado genera una reducción del 0.29% en la demanda de crédito. Este valor es ligeramente menor en comparación con estudios internacionales y varía según distintos factores, como el tipo de financiamiento, la moneda en la que se otorga el préstamo y características socioeconómicas de los solicitantes, tales como su nivel educativo e ingresos. El estudio encuentra, además, que la sensibilidad es mayor para créditos antiguos (-0.30%) que para créditos nuevos (-0.17%), sugiriendo que la relación crediticia previa influye en la respuesta a cambios en tasas.

Investigaciones más recientes han explorado la interacción entre la tasa de interés y otros determinantes de la demanda crediticia. Ames et al. (2022) emplean un modelo ARDL para demostrar que la tasa de interés, junto con el PBI real y el índice de confianza empresarial, son determinantes significativos de la demanda de préstamos en el Perú. Específicamente, encuentran que una subida del 1% en la tasa de interés reduce el crédito en 0.062% en el largo plazo. Por su parte, Guevara (2017) analiza la dinámica del préstamo bancario privado en moneda nacional y encuentra una correlación negativa, aunque no significativa, entre las variaciones del préstamo y la tasa de interés activa promedio. Interesantemente, identifica una correlación positiva y significativa (+0.279) entre las variaciones del préstamo y la tasa en moneda extranjera, sugiriendo posibles efectos de sustitución entre monedas en el mercado crediticio peruano.

Tabla 1*Tabla resumen de evidencia empírica*

Autores	País	Variable Dependiente	Variable Independiente	Interpretación del Coeficiente	Método
Céspedes (2017)	Perú	Saldo de crédito por persona (en logaritmos)	Tasa de interés implícita calculada como ratio de intereses cobrados sobre saldo (en logaritmos)	Un aumento de 1% en la tasa de interés reduce la demanda de crédito en 0.29% en promedio. Para créditos nuevos: -0.17% Para créditos antiguos: -0.30%	Heckman en dos etapas
Ames et al. (2022)	Perú	Crédito bancario privado agregado (en logaritmos)	Tasa de interés activa en moneda nacional (TAMN)	Un aumento de 1% en la tasa de interés reduce el crédito en 0.062% en el largo plazo	Modelo ARDL
Guevara (2017)	Perú	Variación trimestral del crédito bancario privado en moneda nacional	Variación trimestral de la tasa de interés activa promedio en moneda nacional (TIAMN)	Correlación de -0.002 (no significativa) entre las variaciones del crédito y la TIAMN. Correlación de +0.279 (significativa) entre las variaciones del crédito y la tasa en moneda extranjera (TIAME)	Correlación de Pearson
Dehejia et al. (2012)	Bangladesh	Saldo de préstamo	Tasa de interés mensual	Elasticidades entre -0.73 y -1.04. Un aumento de 1% en la tasa de interés reduce la demanda de crédito entre 0.73% y 1.04%	Diferencia en diferencias, efectos fijos
Karlan y Zinman (2008)	ySudáfrica	(1) Take-up de préstamos y (2) Monto del préstamo	Tasa de interés mensual	Para el margen extensivo (take-up): elasticidad de -0.28 para tasas estándar o menores. La sensibilidad aumenta 6 veces para tasas por encima de la estándar. Para el margen intensivo (monto): elasticidad de -0.32, implicando que un aumento de 1% en la tasa mensual reduce el monto del préstamo en 0.32%	MCO, Probit
Koivu (2009)	China	Crédito agregado	Tasa de interés base	Elasticidad de -0.73 (antes de 2001) y más sensible después (-1.04). Un aumento de 1% en la tasa reduce el crédito en 0.73% antes de 2001 y en 1.04% después	Modelo VEC
Maiti et al. (2020)	Ghana	Demanda de crédito agregada	Tasa de interés de préstamos	No encuentra efecto significativo de la tasa de interés sobre la demanda de crédito en el corto ni largo plazo	Modelo ARDL
Bogan et al. (2015)	República Dominicana	Monto de préstamo deseado	Tasa de interés mensual	Elasticidad promedio de -1.0. Un aumento de 1% en la tasa reduce la demanda de crédito en 1%	MCO, Tobit

Nota. Elaboración propia.

Esta evidencia empírica resalta la importancia de considerar múltiples factores al analizar la demanda crediticia. Si bien la tasa de interés emerge como un determinante fundamental, su impacto está mediado por características específicas del mercado, tipo de crédito y perfil del prestatario. Además, la existencia de heterogeneidades y no linealidades en la respuesta de la demanda sugiere la necesidad de políticas crediticias diferenciadas según segmentos del mercado. La Tabla 1 es un resumen de esta evidencia empírica internacional y nacional.

2.1.2 Determinantes del mercado crediticio y evidencia empírica

La literatura empírica ha explorado diversos elementos que repercuten tanto en la oferta como en la demanda de crédito. Desde la perspectiva bancaria, la oferta crediticia está influenciada por variables como el costo de fondeo, los requerimientos regulatorios de capital, la competencia en el sistema financiero y las condiciones macroeconómicas. En particular, Maiti et al. (2020) argumentan que estructuras de mercado oligopólicas y requisitos elevados de capital pueden limitar la competencia efectiva en el sector bancario y reducir la sensibilidad de la demanda crediticia a las tasas de interés.

Por el lado de los prestatarios, los determinantes de la demanda incluyen las necesidades de capital de trabajo, oportunidades de inversión, expectativas sobre condiciones económicas futuras y el costo relativo de fuentes alternativas de financiamiento. La evidencia sugiere que el impacto de la tasa de interés sobre las decisiones de crédito se ha fortalecido conforme los sistemas financieros se han desarrollado y liberalizado (Koivu, 2009). Sin embargo, la magnitud de este efecto puede variar significativamente según características específicas de las empresas como su tamaño, sector económico y perfil de riesgo.

Estudios recientes han destacado el peso de elementos institucionales en el desenvolvimiento del mercado crediticio. La calidad del marco regulatorio, la protección de derechos de acreedores y la disponibilidad de datos crediticios afectan tanto la disposición de las entidades a prestar como la posibilidad de las firmas de acceder al financiamiento. En este sentido, el desarrollo de burós de crédito y sistemas de garantías ha contribuido a reducir asimetrías de información y expandir el acceso al crédito en diversas economías (Karlan y Zinman, 2008).

2.2 Análisis Empírico

2.2.1 Datos y metodología

El presente estudio utiliza información de corte transversal de 35 empresas clientes del BCP durante el periodo setiembre-noviembre de 2024. Si bien el tamaño de muestra es relativamente pequeño, lo cual constituye una limitación importante del análisis, los datos proveen una oportunidad para examinar el comportamiento crediticio en un contexto específico. La muestra comprende empresas de diversos sectores económicos ubicadas en la provincia de Trujillo, y la información proviene de los registros administrativos del banco, incluyendo características de las empresas,

términos del crédito ofrecido y decisión final del cliente respecto a la aceptación del préstamo.

Para analizar el efecto de la tasa de interés sobre la probabilidad de aceptar el crédito, se especifica el siguiente modelo logístico:

$$P(Y_i = 1) = \beta_0 + \beta_1 TEA_i + \beta_2 \Delta TEA_i + \gamma' X_i + \epsilon_i$$

donde $P(Y_i = 1)$ representa la probabilidad de que la empresa i acepte el crédito, modelada mediante una función logística que garantiza que los valores estimados se mantengan entre 0 y 1; TEA_i es la tasa efectiva anual ofrecida al cliente i ; ΔTEA_i representa el cambio en la tasa respecto a la oferta anterior; y el vector X_i incluye algunas características de la empresa y del crédito: el plazo del préstamo en meses, el logaritmo natural de las ventas anuales, la cantidad de bancos con los que trabaja la empresa, el logaritmo natural del monto del préstamo y el género del gerente general. La Tabla 2 describe estas variables.

La ecuación se estima mediante máxima verosimilitud. Es importante notar que la naturaleza de corte transversal de los datos no permite controlar por características no observables de las empresas ni analizar la dinámica temporal de las decisiones crediticias, lo cual constituye otra limitación relevante del estudio.

2.2.2 Resultados

Los resultados de la estimación del modelo planteado se exponen en la Tabla 3. La columna (1) muestra los efectos marginales. El principal hallazgo es que la tasa de interés tiene un efecto negativo y estadísticamente significativo sobre la probabilidad de aceptar el crédito. Específicamente, una subida de un punto porcentual en la TEA disminuye la probabilidad de tomar el préstamo en aproximadamente 5.3 puntos porcentuales. Este hallazgo concuerda con trabajos previos que documenta elasticidades negativas de la demanda de préstamos respecto a la tasa de interés (Dehejia et al., 2012; Bogan et al., 2015).

Resulta interesante notar que el cambio en la tasa (ΔTEA) no tiene un efecto significativo sobre la decisión de tomar el crédito. Esto sugiere que las empresas responden principalmente al nivel absoluto de la tasa de interés más que a variaciones respecto a ofertas anteriores. Las variables de control no resultan estadísticamente significativas al nivel convencional del 5%. Sin embargo, esta falta de significancia estadística debe interpretarse con cautela dado el reducido tamaño muestral, que limita la precisión de las estimaciones y la potencia estadística del análisis. En particular, el limitado número de observaciones dificulta identificar efectos más sutiles de variables como el plazo del crédito, el rating de la empresa o sus características operativas sobre la decisión de financiamiento.

Tabla 2*VARIABLES DEL MODELO*

Variable	Descripción	Valores
Y	Variable dependiente que indica si la empresa aceptó el crédito	1 = Aceptó, 0 = No aceptó
TEA actual	Tasa efectiva anual ofrecida al cliente	Porcentaje
Δ TEA	Variación de la tasa respecto a oferta anterior	Puntos porcentuales
Plazo (meses)	Duración del préstamo	Número de meses
In(Ventas)	Logaritmo natural de las ventas anuales de la empresa	Variable continua
Bancos	Cantidad de bancos con los que trabaja la empresa	2, 3 o 4 bancos (1 banco es la categoría omitida)
In(Monto) Gerente hombre	Logaritmo natural del monto del préstamo Género del gerente general	Variable continua 1 = Hombre, 0 = Mujer

Nota. Elaboración propia.

Tabla 3*RESULTADOS*

Variable	Efecto marginal	Error Estándar
TEA actual	-0.053***	0.018
Δ TEA	0.026	0.022
Plazo (meses)	-0.024	0.015
In(Ventas)	0.042	0.089
Bancos = 2	-0.173	0.132
Bancos = 3	-0.203	0.220
Bancos = 4	-0.168*	0.099
In(Monto)	-0.005	0.051
Gerente hombre	0.006	0.107
Observaciones	35	

Nota. *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$. Elaboración propia.

Otro hallazgo relevante que se observa en la Tabla 3 es que la variable Bancos=4 muestra un coeficiente negativo (-0.168) y estadísticamente significativo al nivel del 10%. Este resultado sugiere que las empresas que mantienen relaciones con cuatro entidades bancarias presentan una menor sensibilidad a las tasas de interés en comparación con aquellas que operan con un solo banco. Esta menor elasticidad al precio puede parecer contraintuitiva, pues se esperaría que empresas con acceso a múltiples oferentes fueran más sensibles a las condiciones de precio. Sin embargo, Farinha y Santos (2002) explican que las empresas con múltiples relaciones bancarias suelen valorar aspectos que trascienden la mera tasa de interés, como la continuidad del financiamiento y la diversificación del riesgo de dependencia. Estas empresas incurren en costos administrativos y de transacción

significativos al mantener varias relaciones bancarias, lo que hace ineficiente cambiar de prestamista ante pequeñas variaciones en las tasas. Adicionalmente, Boot (2000) señala que las relaciones bancarias múltiples suelen implicar una segmentación de servicios, donde cada banco atiende necesidades específicas de la empresa, creando complementariedades que reducen la sustituibilidad entre prestamistas. En este contexto, las empresas priorizan la estabilidad del acceso al crédito y los beneficios de la diversificación sobre la optimización a corto plazo de la tasa de interés, explicando así la menor elasticidad observada en el coeficiente de la Tabla 3.

2.2.3 *Discusión e implicancias*

Los resultados del análisis empírico proveen evidencia sobre la sensibilidad de la demanda de crédito empresarial a la tasa de interés en el contexto de una economía regional peruana. El coeficiente estimado sugiere que un incremento de un punto porcentual en la tasa de interés reduce la probabilidad de aceptar el crédito en 5.3 puntos porcentuales, lo cual representa un efecto económicamente significativo. Esta magnitud es consistente con los hallazgos de estudios previos en mercados emergentes, como los reportados por Dehejia et al. (2012) en Bangladesh y Bogan et al. (2015) en República Dominicana, quienes encuentran también relaciones inversamente proporcionales entre ambas variables.

La significativa respuesta de la demanda crediticia a variaciones en la tasa de interés tiene implicaciones relevantes para la política de precios de las instituciones financieras. Como señalan Stiglitz y Weiss (1981), los bancos deben equilibrar el objetivo de maximizar su rentabilidad con la necesidad de mantener una cartera crediticia saludable. Un incremento en las tasas de interés no solo reduce la probabilidad de que las empresas acepten los préstamos, sino que también podría generar problemas de selección adversa al atraer a prestatarios más riesgosos. Esta consideración es particularmente relevante en el contexto actual de elevadas tasas de interés.

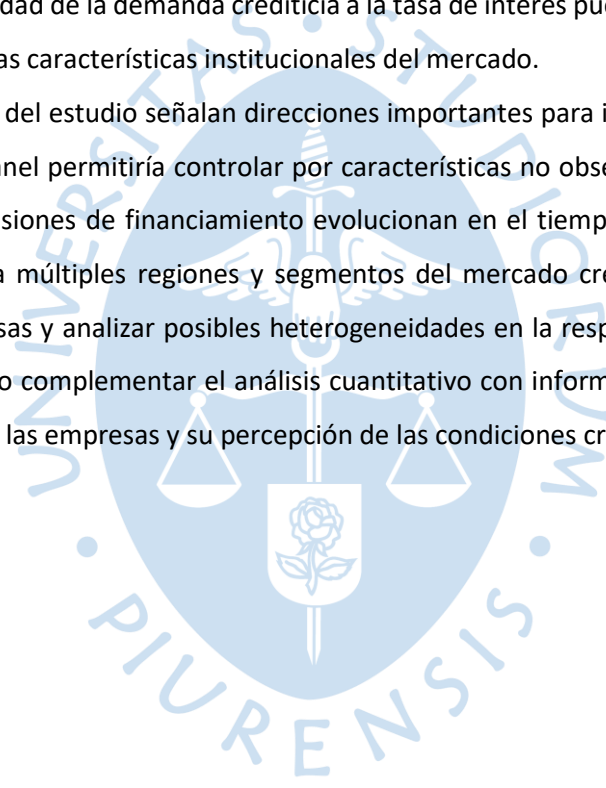
La falta de significancia estadística en las variables de control merece una discusión especial. Si bien características como el plazo del crédito, el rating de la empresa y su volumen de ventas no muestran efectos estadísticamente significativos en la muestra analizada, esto no necesariamente implica que estas variables sean irrelevantes para las decisiones de financiamiento. Como señalan Maiti et al. (2020), diversos factores institucionales y características específicas de las empresas pueden influir en la demanda de crédito. El reducido número de observaciones en el presente estudio limita la capacidad de identificar efectos más sutiles de estas variables, sugiriendo la necesidad de investigaciones futuras con muestras más amplias.

La relativa inelasticidad de la demanda crediticia observada en el estudio puede explicarse por las características específicas del mercado empresarial en Trujillo. La muestra incluye empresas establecidas con relaciones bancarias múltiples, lo que sugiere un acceso relativamente estable al financiamiento y necesidades operativas regulares que no pueden postergarse fácilmente. Además, los

costos de cambiar de entidad financiera y renegociar condiciones crediticias pueden ser significativos para estas empresas, considerando los requisitos documentarios, el tiempo de evaluación y la necesidad de construir nuevas relaciones bancarias. En el contexto de una economía regional dinámica como Trujillo, donde las empresas requieren capital de trabajo para mantener sus operaciones comerciales y aprovechar oportunidades de crecimiento, la disponibilidad oportuna del crédito puede ser más relevante que pequeñas variaciones en su costo.

Es importante reconocer que el análisis se centra en un segmento específico del mercado crediticio: empresas establecidas con acceso al sistema bancario formal en una región particular del Perú. Los resultados podrían no ser directamente generalizables a otros segmentos del mercado como microempresas, empresas informales o regiones con diferentes estructuras productivas. Como sugiere Koivu (2009), la sensibilidad de la demanda crediticia a la tasa de interés puede variar según el nivel de desarrollo financiero y las características institucionales del mercado.

Las limitaciones del estudio señalan direcciones importantes para investigaciones futuras. Un análisis con datos de panel permitiría controlar por características no observables de las empresas y examinar cómo las decisiones de financiamiento evolucionan en el tiempo. Asimismo, una muestra más amplia que incluya múltiples regiones y segmentos del mercado crediticio permitiría obtener estimaciones más precisas y analizar posibles heterogeneidades en la respuesta a la tasa de interés. Finalmente, sería valioso complementar el análisis cuantitativo con información cualitativa sobre los procesos de decisión de las empresas y su percepción de las condiciones crediticias.



Conclusiones

El presente estudio ha examinado el vínculo entre las tasas de interés y la demanda de préstamos empresariales en la provincia de Trujillo, aportando evidencia empírica sobre un tema crucial para el desarrollo económico regional. Los resultados del análisis confirman la existencia de una relación negativa y estadísticamente significativa entre la tasa de interés y la probabilidad de aceptación del crédito por parte de las empresas. Específicamente, se encontró que un incremento de un punto porcentual en la tasa efectiva anual reduce la probabilidad de aceptación del crédito en 5.3 puntos porcentuales, un efecto que resulta económicamente significativo y consistente con la literatura previa en mercados emergentes.

Esta sensibilidad de la demanda crediticia a las tasas de interés tiene implicaciones importantes para la política de precios de las instituciones financieras y el desarrollo del mercado crediticio local. Los resultados sugieren que las entidades bancarias deben considerar cuidadosamente el *trade-off* entre rentabilidad y volumen de colocaciones al momento de establecer sus tasas de interés, especialmente en un contexto donde la competencia por clientes empresariales se ha intensificado. La magnitud del efecto encontrado indica que pequeños ajustes en las tasas pueden tener impactos sustanciales en la demanda de crédito.

Un hallazgo interesante es que las variaciones en la tasa respecto a ofertas anteriores no resultaron significativas en la decisión de tomar el crédito, lo que sugiere que las empresas responden principalmente al nivel absoluto de la tasa de interés más que a sus cambios incrementales. Esto podría indicar que las empresas de la región tienen umbrales específicos de tasas que consideran aceptables para sus operaciones, por encima de los cuales prefieren postergar sus decisiones de financiamiento o buscar fuentes alternativas de capital.

Es importante señalar que el estudio presenta limitaciones que deben considerarse al interpretar los resultados. El tamaño relativamente pequeño de la muestra (35 empresas) y su naturaleza de corte transversal restringen la capacidad de identificar efectos más sutiles de variables como el plazo del crédito, el rating empresarial o las características operativas de las firmas. Asimismo, los hallazgos podrían no ser directamente generalizables a otros segmentos del mercado crediticio o regiones con diferentes estructuras productivas.

A partir de estos resultados, se recomienda que futuras investigaciones exploren estas relaciones con muestras más amplias y datos longitudinales que permitan controlar por características no observables de las empresas. También sería valioso examinar cómo la sensibilidad a las tasas de interés varía según el sector económico, tamaño empresarial y nivel de desarrollo financiero de diferentes regiones del país. Este conocimiento más detallado permitiría diseñar políticas crediticias mejor adaptadas a las necesidades específicas de diferentes segmentos del mercado.

Referencias

- Ames, L. F., Aparco, E., & Ames, J. C. (2022). Impacto de la confianza empresarial en la demanda de crédito en Perú: Un enfoque ARDL. *Revista de análisis económico*, 37(2), 3–21. <https://doi.org/10.4067/S0718-88702022000200003>
- Amonoo, E., Acquah, P. K., & Asmah, E. K. (2003). The impact of interest rates on demand for credit and loan repayment by the poor and SMEs in Ghana. *IFLIP Research Paper*, 92(4), 2-11. https://webapps.ilo.org/public/libdoc/ilo/2003/103B09_217_engl.pdf
- Bogan, V. L., Turvey, C. G., & Salazar, G. (2015). The elasticity of demand for microcredit: Evidence from Latin America. *Development Policy Review*, 33(6), 725-757. <https://doi.org/10.1111/dpr.12131>
- Boot, A. W. A. (2000). Relationship banking: What do we know? *Journal of Financial Intermediation*, 9(1), 7-25. <https://doi.org/10.1006/jfin.2000.0282>
- Brownbridge, M., & Gockel, A. (1996). The impact of financial sector policies on banking in Ghana. *IDS Working Papers*, 38, 1-30. https://opendocs.ids.ac.uk/articles/report/The_Impact_of_Financial_Sector_Policies_on_Banking_in_Ghana/26443753?file=48091684
- Céspedes, N. (2017). *La demanda de crédito a nivel de personas: RCC conoce a ENAHO*. Documento de trabajo del Banco Central de Reserva del Perú 2017–009. <https://ideas.repec.org/p/rbp/wpaper/2017-009.html>
- Dehejia, R., Montgomery, H., & Morduch, J. (2012). Do interest rates matter? Credit demand in the Dhaka slums. *Journal of Development Economics*, 97(2), 437-449. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2011.06.001>
- Farinha, L. A., & Santos, J. A. C. (2002). Switching from single to multiple bank lending relationships: Determinants and implications. *Journal of Financial Intermediation*, 11(2), 124-151. <https://doi.org/10.1006/jfin.2001.0328>
- Guevara, V. S. I. (2017). *Factores determinantes de la demanda de crédito bancario privado en moneda nacional en el Perú, período 2000:T1-2015:T4*. <https://hdl.handle.net/20.500.14414/8466>
- Karlan, D. S., & Zinman, J. (2008). Credit elasticities in less-developed economies: Implications for microfinance. *American Economic Review*, 98(3), 1040-1068. <https://doi.org/10.1257/aer.98.3.1040>
- Koivu, T. (2009). Has the Chinese economy become more sensitive to interest rates? Studying credit demand in China. *China Economic Review*, 20(3), 455-470. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2008.03.001>
- Maiti, M., Esson, I. A., & Vuković, D. (2020). The impact of interest rate on the demand for credit in Ghana. *Journal of Public Affairs*, 20(3), e2098. <https://doi.org/10.1002/pa.2098>

Stiglitz, J. E., & Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *American Economic Review*, 71(3), 393-410. <https://www.jstor.org/stable/1802787>

