Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela Profesional de Economía Internacional

Asimetría de información en la evaluación crediticia y su impacto en el acceso al financiamiento de medianas empresas en Lima, 2023-2025

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

Para optar el Título Profesional de Economista con Especialidad en Economía Internacional

AUTOR

Maria Adela HUAMAN ORMEÑO

ASESOR

Giovanna CHUCHÓN OCHOA

Lima, Perú

2026



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Huaman, M. (2026). *Asimetría de información en la evaluación crediticia y su impacto en el acceso al financiamiento de medianas empresas en Lima, 2023-2025*. [Trabajo de suficiencia profesional de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Economía Internacional]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos:	Maria Adela Huaman Ormeño
Tipo de documento de identidad:	DNI
Número de documento de identidad:	72181545
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0002-1903-4687
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Giovanna Chuchón Ochoa
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	10503354
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0001-9814-1415
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Marvin Brayan Padilla Trujillo
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	45495380
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Juan Manuel Rivas Castillo
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	03506981
Datos de investigación	
Línea de investigación:	No aplica.

Grupo de investigación:	No aplica.
Agencia de financiamiento:	Sin financiamiento.
Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Ciudad: Lima Metropolitana Latitud: **-12.0464°** Longitud: **-77.0428°**
Año o rango de años en que se realizó la investigación:	2023 – 2025
URL de disciplinas OCDE	**Economía** https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.01

ACTA DE LA SUSTENTACIÓN DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA CON ESPECIALIDAD EN ECONOMIA INTERNACIONAL

En Acto Público, en el salón de Grados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos el día 30 de mayo de 2026 a las 13:00 horas, ante el Jurado Presidido por el Catedrático **Mg. MARVIN BRAYAN PADILLA TRUJILLO e integrado por los Catedráticos Mg. JUAN MANUEL RIVAS CASTILLO y Econ. GIOVANNA CHUCHÓN OCHOA** se presenta la **Bachiller MARIA ADELA HUAMAN ORMEÑO** para sustentar su Trabajo de Suficiencia Profesional **" ASIMETRÍA DE INFORMACIÓN EN LA EVALUACIÓN CREDITICIA Y SU IMPACTO EN EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO DE MEDIANAS EMPRESAS EN LIMA, 2023-2025" para optar el Título Profesional de Economista con Especialidad en Ecónomía Internacional.**

De acuerdo a las normas legales vigentes el Bachiller después de finalizada la exposición absolvió las preguntas planteadas por los miembros del Jurado. Concluida esta fase se suspendió el Acto Público a fin de que los señores catedráticos en votación secreta procedieran a la calificación correspondiente.

Acto seguido el presidente del Jurado informó que el graduando había sido aprobada por unanimidad con el calificativo de dieciséis (16)
(Letras y números.)

Para dar fe del acto, suscriben la presente acta el Presidente y los Miembros del Jurado a los 30 días del mes de mayo del 2026.

Mg. MARVIN BRAYAN PADILLLA TRUJILLO
Presidente.

Mg. JUAN MANUEL RIVAS CASTILLO
Miembro

Econ. GIOVANNA CHUCHÓN OCHOA
Asesor

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE
SAN MARCOS
Universidad del Perú, Decana de América

Anexo 1
CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, **GIOVANNA CHUCHÓN OCHOA** en mi condición de asesor acreditado mediante Dictamen de la EP N° 000003-2026-EPEI-FCE/UNMSM, del trabajo de suficiencia profesional, cuyo título es **"Asimetría de información en la evaluación crediticia y su impacto en el acceso al financiamiento de medianas empresas en Lima, 2023-2025"** presentado por la bachiller **HUAMAN ORMEÑO, MARIA ADELA** para optar el Título Profesional de Economista con especialidad en Economía Internacional, CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, análisis y evaluación mediante la plataforma PIDS, el documento evaluado cuenta con el **6% de similitud,** nivel PERMITIDO para continuar con los trámites correspondientes y para su **publicación en el repositorio institucional.**

Se emite el presente certificado en cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes, como uno de los requisitos para la obtención del Título Profesional de Economista con especialidad de Economía Internacional.

Lima, 27 de mayo de 2026



Firma del Asesor: _____

Nombres y Apellidos del asesor: **GIOVANNA CHUCHÓN OCHOA**

DNI: 10503354

Dedicatoria:

El presente trabajo va dedicado a mi madre porque ella fomentó en mí el conocimiento y la investigación, el deseo de triunfar y de superarme. Gracias por creer en mí, tu motivación y amor me han dado fortaleza para vencer las adversidades.

Agradecimientos:

Quiero agradecer en primera instancia a Dios, por guiarme y fortalecerme espiritualmente para empezar un camino lleno de éxito.

Así mismo, quiero mostrar mi gratitud a la Universidad Nacional Mayor de San Marcos por haberme aceptado ser parte de ella y abierto las puertas de su seno científico para poder estudiar la carrera de Economía, así como también a los distinguidos docentes quienes desde que ingresé me han brindado sus conocimientos para mi formación.

Por último, quiero agradecer a la base de todo, a mi familia, que son mi motor de arranque y mi constante motivación, muchas gracias por su paciencia y comprensión, y sobre todo por su amor.

ÍNDICE GENERAL

Resumen 5
Abstract 6
Introducción: 7
1. CAPITULO I: DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD 10
1.1 Razón social de la empresa 10
1.2 Actividad económica a la que pertenece la entidad 10
1.3 Organigrama 11
1.4 Área de la empresa donde desarrolla su experiencia profesional 11
1.5 Nomenclatura administrativa del puesto. 11
1.6 Los objetivos del cargo. 12
1.7 Descripción del puesto. 12
1.8 Funciones 12
1.9 Problemas importantes identificados 14
1.10 Identificación y presentación del problema a resolver 15
2. CAPITULO II: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA 18
2.1 Situación problemática 18
2.2 Problema general y específico 20
2.3 Objetivos 21
2.4 Justificación 22
2.5 Participación en la solución del problema 24
3. CAPITULO III: BASES TEÓRICAS 26
3.1 Antecedentes 26
3.2 Marco teórico 29
4. CAPITULO IV: METODOLOGÍA Y RESULTADOS 36
4.1. Metodología de la Investigación 36
4.2 Resultados 43
5. CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 51
5.1 Conclusiones. 51
5.2 Recomendaciones 52
6. BIBLIOGRAFIA 55

INDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Figura 1: Organigrama de la empresa 11

Figura 2: Crédito al Sector Privado en el Perú 18

Tabla 1: Operacionalización de las variables. 37

Figura 3: Mean del Modelo 45

Figura 4: Estimación del modelo 49

Figura 5: Análisis de correlación 50

Resumen

La presente investigación examina el efecto de la asimetría de información en el acceso al financiamiento de corto plazo en medianas empresas del sector comercial e importador en el Perú. El análisis se enfoca en líneas de crédito revolventes destinadas a cubrir necesidades de capital de trabajo, considerando que este tipo de financiamiento se encuentra condicionado por la calidad de la información financiera.

Para el desarrollo del estudio, se emplea un modelo econométrico de tipo Logit, el cual permite estimar la probabilidad de acceso al crédito en función de un conjunto de variables financieras y cualitativas. Entre los factores analizados se incluyen indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y cobertura de deuda, así como variables vinculadas a la calidad de la información financiera y el historial crediticio de las empresas. Los resultados obtenidos evidencian que la calidad de la información financiera y el historial crediticio influyen de manera significativa en la probabilidad de acceso al financiamiento, confirmando la importancia de reducir la asimetría de información en los procesos de evaluación crediticia. Asimismo, se observa que la liquidez y la capacidad de pago presentan un efecto relevante.

En síntesis, la investigación demuestra que la mejora en la calidad de la información y el fortalecimiento del comportamiento crediticio constituyen elementos clave para facilitar el acceso al financiamiento empresarial en el entorno peruano.

Palabras clave: Asimetría de información, evaluación crediticia, acceso al financiamiento, modelo Logit, medianas empresas, riesgo crediticio.

Abstract

This study examines the role of information asymmetry in determining access to short-term financing for medium-sized companies in the commercial and importing sector in Peru. The analysis focuses on revolving credit lines used to finance working capital, considering that this type of financing is strongly influenced by the quality and availability of financial information.

A Logit econometric model is applied to estimate the probability of access to credit based on both financial and qualitative variables. The model incorporates indicators such as liquidity, leverage, profitability, and debt coverage, as well as variables related to the quality of financial information and the firm's credit history.

The findings indicate that both the quality of financial information and credit history have a significant effect on the likelihood of obtaining financing, highlighting the importance of reducing information asymmetry in credit evaluation processes. In addition, liquidity and repayment capacity show a relevant influence.

Overall, the study demonstrates that improving the quality of information and strengthening credit behavior are key factors in enhancing access to financing for medium-sized enterprises in the Peruvian context.

Keywords: Information asymmetry, credit evaluation, access to financing, Logit model, medium-sized enterprises, credit risk.

Introducción

El acceso al financiamiento constituye un elemento esencial para el funcionamiento y crecimiento de las empresas, en especial en economías emergentes como la peruana. En negocios que están creciendo como de las medianas empresas, la disponibilidad de recursos financieros permite sostener el ciclo operativo, atender obligaciones de corto plazo y asegurar la continuidad de sus actividades comerciales. No obstante, la obtención de financiamiento no depende únicamente de la necesidad de recursos por parte de las empresas, sino también de los criterios de evaluación aplicados por las entidades financieras.

En este contexto, cuando nos referimos a asimetría de información en el presente trabajo adquiere un enfoque específico relacionado con la limitada información que poseen las entidades financieras respecto a la verdadera situación económica y capacidad de pago de las empresas solicitantes de crédito y se configura como uno de los principales factores que condicionan el acceso al financiamiento. Esta situación se presenta cuando existe un desbalance en la información disponible, lo que genera incertidumbre en la evaluación. Como consecuencia, las instituciones financieras tienden a adoptar decisiones más conservadoras, restringiendo el acceso al financiamiento o imponiendo condiciones más exigentes, especialmente en aquellos casos donde la información no es clara, consistente o verificable.

La presente investigación tiene como propósito analizar la incidencia de la asimetría de información en el acceso al financiamiento de corto plazo para empresas

medianas en el sector comercializador e importador en Lima , específicamente en líneas de crédito revolventes destinadas al capital de trabajo. Este tipo de financiamiento resulta particularmente relevante, dado que responde a necesidades operativas inmediatas y depende en gran medida de la información actualizada y confiable que las empresas puedan proporcionar.

Para el desarrollo del estudio, se emplea un modelo econométrico de tipo Logit, el cual permite estimar la probabilidad de acceso al crédito en función de variable como calidad de información financiera e historial crediticio, así como variables importantes en liquidez, endeudamiento, rentabilidad y cobertura de deuda. De esta manera, se busca identificar los factores que influyen en la decisión crediticia y evaluar el impacto de la asimetría de información en dicho proceso.

El presente trabajo se organiza en cinco capítulos. En el primer capítulo se expone la experiencia profesional desarrollada en la entidad bancaria, detallando el rol asumido como Analista de Negocios, así como las principales funciones y responsabilidades vinculadas al proceso de evaluación crediticia. En el segundo capítulo se aborda el planteamiento del problema, incorporando la descripción de la problemática, los objetivos y la justificación de la investigación. En el tercer capítulo se presentan las bases teóricas y los antecedentes que sustentan el estudio, con énfasis en la asimetría de información y el acceso al financiamiento. El cuarto capítulo comprende la metodología empleada, junto con la estimación y análisis de los resultados obtenidos mediante el modelo econométrico Logit. Finalmente, el quinto capítulo recoge las conclusiones y recomendaciones derivadas del desarrollo de la investigación.

En ese sentido, la presente investigación busca contribuir a una mejor comprensión de los factores que determinan el acceso al financiamiento empresarial, así como generar aportes que permitan reducir las brechas de información existentes en el sistema financiero peruano.

1. CAPITULO I: DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD.

1.1 Razón social de la empresa.

Razón social: Banco de Crédito del Perú S.A.

RUC: 20100047218

1.2 Actividad económica a la que pertenece la entidad.

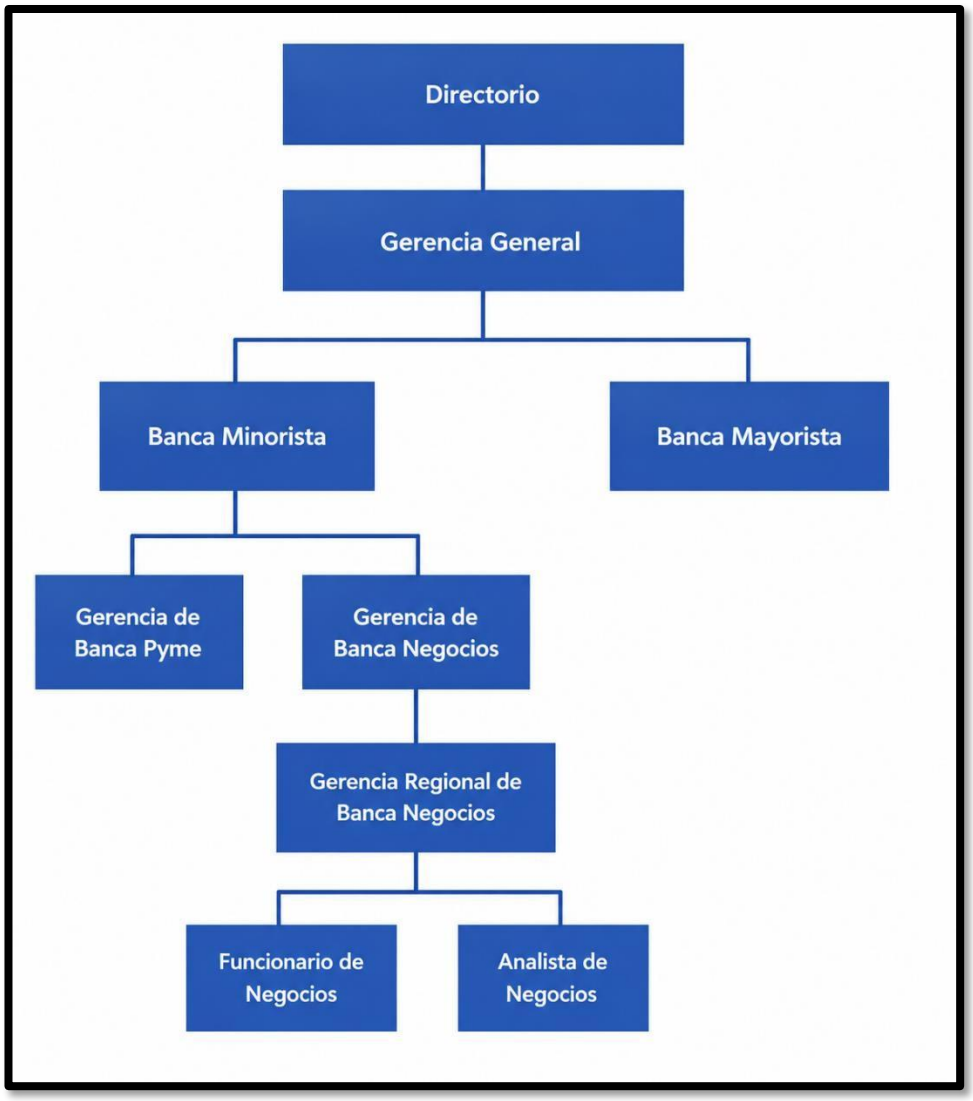
El Banco de Crédito del Perú constituye una de las entidades financieras más importantes del sistema bancario peruano y forma parte del grupo financiero Credicorp. Su actividad se desarrolla dentro del sector financiero, específicamente en el ámbito de la intermediación financiera, proceso mediante el cual las instituciones bancarias canalizan recursos desde los agentes con excedentes de liquidez hacia aquellos que requieren financiamiento.

En este contexto, el banco realiza la captación de depósitos del público y la colocación de créditos dirigidos tanto a personas naturales como a empresas. Asimismo, la entidad ofrece una amplia variedad de productos y servicios financieros, tales como cuentas de ahorro, cuentas corrientes, préstamos, tarjetas de crédito y plataformas de banca digital, orientadas a facilitar la administración de los recursos financieros de sus clientes y contribuir al desarrollo de sus actividades económicas.

1.3 Organigrama.

Figura 1**:**

ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



Nota: La información fue extraída del Banco Crédito del Perú.

1.4 Área de la empresa donde desarrolla su experiencia profesional.

Banca Negocios.

1.5 Nomenclatura administrativa del puesto.

Analista de Banca Negocios.

1.6. Los objetivos del cargo.

El cargo de Analista de Negocios tiene como objetivo principal evaluar la situación financiera de las empresas clientes o potenciales del banco, con el fin de determinar su capacidad de pago y sustentar la toma de decisiones relacionadas con el otorgamiento de productos financieros.

Asimismo, el puesto busca contribuir a una adecuada gestión del riesgo crediticio mediante el análisis de información financiera, económica y sectorial de las empresas, permitiendo al banco mantener una cartera de créditos saludable y sostenible.

1.7. Descripción del puesto.

El Analista de Negocios es responsable de recolectar y evaluar la situación económica y financiera de las empresas que mantienen o solicitan operaciones crediticias con la entidad. Para ello, desarrolla un análisis integral que combina herramientas cuantitativas y cualitativas orientadas a determinar el nivel de riesgo asociado a cada cliente empresarial.

El análisis cuantitativo se enfoca en la revisión de estados financieros. Por otra parte, el análisis cualitativo considera factores como la trayectoria de la empresa, su modelo de negocio, la calidad de la gestión, la posición competitiva dentro de su sector y el entorno económico en el que opera.

A partir de esta evaluación integral, el analista elabora la propuesta que permite sustentar la viabilidad de las operaciones financieras y apoyar el proceso de toma de decisiones dentro del sistema de evaluación crediticia.

1.8 Funciones.

- Realizar el análisis financiero integral de empresas, evaluando estados financieros históricos con el fin de determinar su capacidad de pago.

- Analizar la generación de flujo de caja, considerando indicadores como EBITDA, margen operativo y cobertura del servicio de deuda, para evaluar la sostenibilidad financiera de la empresa.

- Desarrollar análisis sectorial y del entorno económico, evaluando las condiciones del mercado, el posicionamiento competitivo de la empresa y los factores de riesgo asociados a la industria en la que opera.

- Estructurar propuestas de financiamiento empresarial, definiendo montos, plazos, cronogramas de pago, garantías y condiciones financieras acordes al perfil de riesgo del cliente y a las políticas del banco.

- Analizar y establecer covenants financieros, tales como restricciones financieras que permitan mitigar el riesgo crediticio de las operaciones.

- Realizar seguimiento a la cartera empresarial, monitoreando el desempeño financiero de las empresas, el cumplimiento de pago de sus créditos vigentes y la evolución de su riesgo crediticio.

1.9 Problemas importantes identificados.

En el desarrollo de las funciones como Analista de Negocios en el Banco de Crédito del Perú, uno de los principales problemas identificados se relaciona con la ausencia de información existente entre las empresas y las entidades financieras durante el proceso de evaluación crediticia. Para efectos de esta investigación, la asimetría de la información se conceptualiza como la existencia de información desigual entre las medianas empresas y las entidades financieras durante la evaluación crediticia.

Durante las labores de prospección, recopilación de información y visitas a los clientes empresariales, se observa que muchas empresas no tienen claridad respecto a los criterios utilizados por el banco para evaluar su capacidad crediticia. En diversos casos, los empresarios desconocen los indicadores financieros que se analizan dentro del proceso de evaluación, así como la importancia de mantener información financiera actualizada y confiable.

Asimismo, se evidencia que varias empresas no cuentan con estados financieros situacionales actualizados, los cuales idealmente deberían presentar una antigüedad no mayor a tres meses para reflejar adecuadamente su situación económica y financiera. Esta limitación dificulta la realización de un análisis financiero preciso por parte de la entidad bancaria.

Adicionalmente, se identifica que algunos empresarios presentan limitado conocimiento sobre la utilidad y el uso estratégico de la información financiera, lo que se refleja en prácticas de gestión financiera poco estructuradas. Se observa un manejo inadecuado de las utilidades generadas por la empresa, priorizando su retiro en lugar de destinarlas al fortalecimiento del patrimonio o a la reinversión en el negocio.

Estas situaciones generan dificultades en el proceso de evaluación crediticia y pueden limitar el acceso al financiamiento empresarial, ya que la falta del conocimiento financiero confiable y una estructura patrimonial débil incrementan la percepción de riesgo por parte del banco.

1.10 Identificación y presentación del problema a resolver

Dentro de la teoría económica, autores como George Akerlof (1970) sostienen que la existencia de información imperfecta dificulta que los agentes económicos identifiquen adecuadamente la calidad o el riesgo de una operación, provocando fallas de mercado como la selección adversa y el riesgo moral.

No obstante, en el contexto del mercado crediticio, la asimetría de la información adquiere otro enfoque relacionado con la limitada información que poseen las entidades financieras respecto a la verdadera situación económica y capacidad de pago de las empresas solicitantes de crédito. En ese sentido, Joseph Stiglitz y Weiss (1981) señalan que las instituciones financieras no pueden diferenciar completamente entre prestatarios con bajo y alto nivel de riesgo debido a la existencia de información incompleta durante el proceso de evaluación crediticia. Como consecuencia, las entidades financieras adoptan mayores restricciones, exigencias y mecanismos de evaluación para reducir la incertidumbre y el riesgo de incumplimiento.

Bajo esta perspectiva, la presente investigación comprende la asimetría de la información como el desconocimiento de información existente entre las entidades bancarias sobre las empresas durante la evaluación crediticia, donde las empresas poseen un mayor conocimiento sobre su realidad financiera y operativa, influyendo

directamente en el acceso al financiamiento, el cual puede verse restringido si no existe una adecuada calidad de la información financiera que actúa como un mecanismo de reducción de dicha asimetría, debido a que permite disminuir la incertidumbre y mejorar para evaluar el riesgo crediticio. Cuando las empresas presentan estados financieros actualizados, consistentes y respaldados por documentación verificable, las entidades financieras pueden analizar con mayor precisión indicadores como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y capacidad de pago.

En el mercado de medianas empresas aún existe ausencia de necesidad de contar con estados financieros situacionales actualizados y completos al cierre del mes, se adiciona además el limitado conocimiento financiero por parte de algunos empresarios generan dificultades para realizar un análisis crediticio oportuno y preciso.

Como resultado, el proceso de evaluación crediticia suele enfrentar reprocesos en la recopilación y validación de información, lo que retrasa etapas importantes como la revalidación de líneas de crédito existentes o la creación de nuevas líneas de financiamiento. Esta situación no solo incrementa los tiempos de evaluación dentro de la entidad financiera, sino que también puede afectar la capacidad de las empresas para acceder a recursos financieros en el momento en que los necesitan para sostener o expandir sus operaciones.

En consecuencia, el problema a resolver se centra en identificar cómo la asimetría de información influye en el proceso de evaluación crediticia y en el acceso al

financiamiento empresarial poniendo en relevancia al termino de calidad de información como vía de acceso al financiamiento. Además de proponer alternativas que permitan mejorar la disponibilidad y comprensión de la información financiera presentada por las empresas. De esta manera, se busca contribuir a optimizar el proceso de análisis crediticio desde la banca y facilitar un acceso más eficiente y oportuno al financiamiento para el sector empresarial.

2. CAPITULO II: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1 Situación problemática.

En el sistema financiero, el acceso al financiamiento empresarial de medianas empresas que facturan de 5 a 50 millones de soles anualmente depende en gran medida de la información que presentan durante el proceso de evaluación crediticia. Sin embargo, en la práctica se observa que no siempre existe una adecuada disponibilidad de dicha información, generándose lo que se conoce como asimetría de información entre las empresas y las entidades financieras.

En el contexto peruano, el acceso al financiamiento empresarial enfrentó importantes limitaciones durante el periodo 2023–2024, en un entorno caracterizado por la desaceleración de la actividad económica, mayores niveles de incertidumbre y una postura más cautelosa por parte de las entidades financieras. De acuerdo con información del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el crédito al sector privado registró un crecimiento de apenas 0.4% al cierre de 2024, evidenciando una menor dinámica en el otorgamiento de financiamiento y una mayor rigurosidad en los procesos de evaluación crediticia.

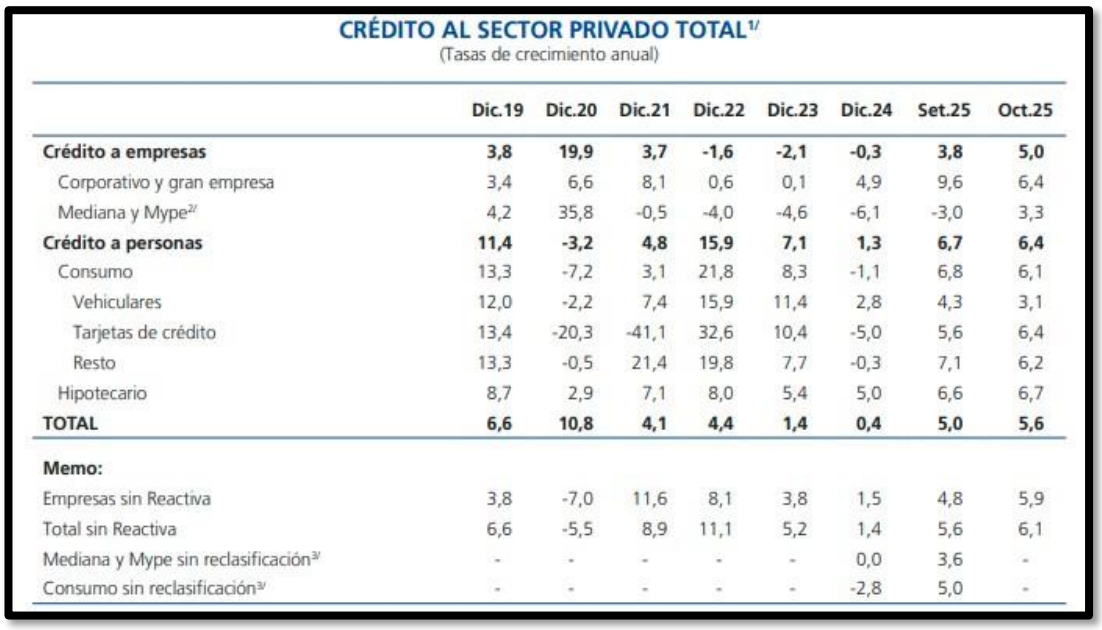
Como se observa en el Cuadro “Crédito al sector privado total”, el segmento de medianas y mypes presentó una contracción en el crecimiento del crédito durante el periodo 2022–2024. En diciembre de 2022, este segmento registró una variación de -4.0%, la cual continuó deteriorándose en diciembre de 2023 con -4.6% y alcanzó -6.1% en diciembre de 2024. Estos resultados reflejan una reducción sostenida en el financiamiento dirigido a medianas empresas, en un contexto caracterizado por la desaceleración de la actividad económica y una mayor percepción de riesgo dentro

del sistema financiero. Estos resultados reflejan una reducción sostenida en el financiamiento dirigido a medianas empresas, en un contexto caracterizado por la desaceleración de la actividad económica y una mayor percepción de riesgo dentro del sistema financiero. De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), durante el periodo 2023–2024 se observó una desaceleración del crédito al sector privado, asociada a menores niveles de inversión y condiciones financieras más cautelosas por parte de las entidades financieras (BCRP, 2025).

En escenarios de incertidumbre económica posteriores a la pandemia, las entidades financieras no necesariamente restringen el crédito de manera absoluta; sin embargo, tienden a fortalecer sus criterios de evaluación y a dirigir el financiamiento hacia empresas con mejor capacidad de pago, indicadores financieros más sólidos y una información financiera clara, consistente y verificable. En este contexto, la calidad de la información adquiere una mayor relevancia dentro del proceso de evaluación crediticia, debido a que permite reducir la incertidumbre y mejorar la medición del riesgo.

En consecuencia, la evolución del crédito empresarial evidencia que, en contextos de desaceleración económica e incertidumbre, la asimetría de información influye significativamente en la selectividad de las entidades financieras al momento de otorgar financiamiento, priorizando empresas con mejores condiciones financieras y mayor transparencia informativa.

Figura 2:
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN EL PERÚ, 2019–2025



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL[1/]
(Tasas de crecimiento anual)

	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Set.25	Oct.25
Crédito a empresas	**3,8**	**19,9**	**3,7**	**-1,6**	**-2,1**	**-0,3**	**3,8**	**5,0**
Corporativo y gran empresa	3,4	6,6	8,1	0,6	0,1	4,9	9,6	6,4
Mediana y Mype[2/]	4,2	35,8	-0,5	-4,0	-4,6	-6,1	-3,0	3,3
Crédito a personas	**11,4**	**-3,2**	**4,8**	**15,9**	**7,1**	**1,3**	**6,7**	**6,4**
Consumo	13,3	-7,2	3,1	21,8	8,3	-1,1	6,8	6,1
Vehiculares	12,0	-2,2	7,4	15,9	11,4	2,8	4,3	3,1
Tarjetas de crédito	13,4	-20,3	-41,1	32,6	10,4	-5,0	5,6	6,4
Resto	13,3	-0,5	21,4	19,8	7,7	-0,3	7,1	6,2
Hipotecario	8,7	2,9	7,1	8,0	5,4	5,0	6,6	6,7
TOTAL	**6,6**	**10,8**	**4,1**	**4,4**	**1,4**	**0,4**	**5,0**	**5,6**
Memo:								
Empresas sin Reactiva	3,8	-7,0	11,6	8,1	3,8	1,5	4,8	5,9
Total sin Reactiva	6,6	-5,5	8,9	11,1	5,2	1,4	5,6	6,1
Mediana y Mype sin reclasificación[3/]	-	-	-	-	-	0,0	3,6	-
Consumo sin reclasificación[3/]	-	-	-	-	-	-2,8	5,0	-

Nota: El cuadro muestra la evolución anual del crédito al sector privado en el Perú, incluyendo el financiamiento dirigido a empresas y personas. En el segmento de medianas y mypes se observa una contracción del crédito durante el periodo 2022–2024, seguida de una recuperación progresiva en 2025. Adaptado de *Reporte de Inflación: diciembre 2025*, por Banco Central de Reserva del Perú (2025).

En este contexto, la asimetría de información en la evaluación crediticia se convierte en un factor que influye directamente en el acceso al financiamiento de las medianas empresas, lo que hace necesario analizar esta problemática y plantear alternativas que permitan mejorar la calidad de la información financiera y hacer más eficiente el proceso de evaluación crediticia.

2.2 Problema general y específicos.

Problema general:

¿De qué manera la asimetría de información en la evaluación crediticia influye en el acceso al financiamiento de las medianas empresas en Lima durante el periodo 2023-2025?

Problemas específicos:

1. ¿En qué medida la calidad de la información financiera (documentación financiera) afecta el proceso de evaluación crediticia de las medianas empresas?

2. ¿En qué medida el historial crediticio influye en la aprobación, revalidación o restricción de líneas de crédito para las medianas empresas?

3. ¿Cómo los indicadores financieros de las empresas (liquidez, rentabilidad, cobertura y apalancamiento) se relacionan con el acceso al financiamiento empresarial?

2.3. Objetivos

Objetivo General:

Determinar de qué manera la asimetría de información en la evaluación crediticia influye en el acceso al financiamiento de las medianas empresas en Lima durante el periodo 2023-2025.

Objetivos Específicos:

1. Analizar el efecto de la calidad de la información financiera (documentación financiera) en el proceso de evaluación crediticia de las medianas empresas.

2. Determinar el impacto del historial crediticio en el proceso de evaluación crediticia de las medianas empresas.

3. Evaluar la relación entre los indicadores financieros (liquidez, capital de trabajo, rentabilidad y apalancamiento) y el acceso al financiamiento empresarial.

2.4 Justificación teórica y práctica.

La presente investigación se justifica desde el punto de vista teórico debido a que aborda el problema de la asimetría de información en el contexto de la evaluación crediticia, un tema ampliamente desarrollado en la literatura financiera. Este enfoque permite analizar cómo la ausencia de la calidad de información puede generar distorsiones en la toma de decisiones de las entidades bancarias y no ser sujetas a crédito.

En ese sentido, el estudio se apoya en fundamentos teóricos relacionados con la evaluación del riesgo crediticio, el análisis financiero empresarial y el acceso al financiamiento. Asimismo, se incorpora el uso de herramientas econométricas, como el modelo Logit en EViews, lo cual permite analizar de manera cuantitativa la relación entre las variables estudiadas.

De esta manera, la investigación contribuye a complementar el análisis teórico existente, al incorporar una variable proxy de la asimetría de información —la calidad de la información financiera— Este concepto no solo cumple una función

contable, sino que también constituye un elemento fundamental para reducir la asimetría de información dentro del mercado crediticio y facilitar el acceso al financiamiento empresarial.

Desde el punto de vista práctico, la investigación se justifica debido a que aborda una problemática real que se presenta de manera frecuente en el proceso de evaluación crediticia de las empresas, particularmente en el entorno de la banca empresarial en instituciones como el Banco de Crédito del Perú.

En la práctica, muchas medianas empresas no cuentan con estados financieros actualizados, completos o correctamente estructurados, lo que dificulta su evaluación y genera reprocesos, retrasos y, en algunos casos, la no aprobación de financiamiento. Además, el limitado conocimiento de los empresarios sobre los indicadores financieros y las partidas que los componen influye en la toma de decisiones contables y financieras a lo largo del año, afectando la calidad de la información presentada.

En este contexto, la investigación busca aportar evidencia sobre la importancia de contar con información financiera adecuada para facilitar el acceso al crédito y el adecuado historial crediticio, así como identificar la relación entre los indicadores financieros y la probabilidad de aprobación del financiamiento. Los resultados obtenidos pueden servir como una guía para las empresas, ya que permite comprender los conceptos financieros utilizados en la evaluación crediticia y las razones por las cuales las entidades financieras solicitan determinada información. Esto contribuye a que las empresas mejoren la preparación y presentación de sus estados financieros para facilitar su acceso al financiamiento.

Finalmente, el estudio permite evidenciar cómo el conocimiento y la calidad de información puede contribuir a un proceso de evaluación crediticia más eficiente, favoreciendo un acceso más oportuno al financiamiento empresarial.

2.6 Participación en la solución del problema.

La participación en la solución del problema se desarrolla a partir de la experiencia directa en el proceso de evaluación crediticia de empresas, lo que permite identificar de manera práctica las principales limitaciones relacionadas con la calidad de la información financiera y su impacto en el acceso al financiamiento.

En este contexto, la participación se centra en el acompañamiento a las empresas durante la recopilación y presentación de su información financiera. Esto implica explicar de manera clara los requerimientos solicitados, así como los principales conceptos utilizados en la evaluación, tales como liquidez, endeudamiento y rentabilidad, con el fin de que las empresas comprendan cómo son analizadas por las entidades financieras.

Asimismo, se contribuye a mejorar la calidad de la información financiera mediante la revisión de los estados financieros, la identificación de inconsistencias y la solicitud oportuna de información adicional. Este proceso permite reducir reprocesos y facilitar una evaluación más ágil, especialmente en casos de revalidación de líneas de crédito o nuevas solicitudes de financiamiento.

Adicionalmente, a través de la orientación brindada, se busca que las empresas no solo cumplan con la entrega de información, sino que también comprendan la importancia de gestionar adecuadamente sus resultados, su patrimonio y la estructura

de sus estados financieros a lo largo del tiempo. Esto favorece una mejor toma de decisiones internas y una presentación más sólida ante el banco.

Como resultado de este acompañamiento, se ha observado una mejora progresiva en la calidad de la información presentada por las empresas, lo que ha contribuido a un proceso de evaluación más eficiente y a un mejor acceso al financiamiento. Asimismo, dentro de la cartera de clientes bajo gestión, se ha evidenciado un incremento en 25% de colocación de créditos, asociado a la apertura e incremento de nuevas líneas de financiamiento de corto plazo, lo que refleja el impacto positivo de la asesoría y orientación brindada.

Actualmente, el modelo econométrico desarrollado en la presente investigación viene siendo considerado como una propuesta piloto de apoyo dentro de una primera etapa del proceso de evaluación crediticia, con el objetivo de agilizar la identificación preliminar de empresas con mayor probabilidad de acceder al financiamiento. A través del análisis de variables financieras y de calidad de información, el modelo permite realizar una clasificación inicial de clientes sujetos de crédito, contribuyendo a optimizar los tiempos de evaluación y fortalecer el proceso de toma de decisiones dentro de la banca comercial.

Los resultados no solo benefician a las empresas, sino también a la institución financiera, como el Banco de Crédito del Perú, ya que contribuye al crecimiento de su cartera de créditos y al fortalecimiento de su participación en el mercado, mediante la incorporación y desarrollo de clientes con mejor perfil financiero.

3. CAPITULO III: BASES TEÓRICAS

3.1. Antecedentes

Fridhi, Trabelsi y Zerai, en la investigación Information Asymmetry and Credit Rationing: An Empirical Study on Tunisian SMEs, evaluaron el efecto de la asimetría de información en el financiamiento bancario de pequeñas y medianas empresas en Túnez. Las variables empleadas fueron calidad de estados financieros, transparencia contable, garantías ofrecidas, nivel de endeudamiento y aprobación del préstamo. El estudio aplicó modelos econométricos de tipo Logit para estimar la probabilidad de acceso al crédito. Los autores concluyeron que una mejor calidad de información financiera reduce la incertidumbre de las entidades financieras y aumenta la posibilidad de aprobación crediticia. Este antecedente es altamente relevante para la presente investigación, al vincular directamente la calidad de la información con el acceso al financiamiento. (Fridhi et al., 2014)

McCarthy, Oliver y Verreynne, en el estudio denominado Bank Financing and Credit Rationing of Australian SMEs, analizaron los factores que influyen en el acceso al crédito de pequeñas y medianas empresas en Australia. Para ello, consideraron variables como tamaño de empresa, antigüedad, nivel de ventas, rentabilidad, expectativas de crecimiento y resultado de la solicitud crediticia (aprobada o rechazada).

La investigación utilizó un modelo econométrico de tipo Logit, adecuado para variables dependientes dicotómicas. Los resultados evidenciaron que las empresas

con mayor tamaño, mejores niveles de rentabilidad y proyecciones favorables presentan mayor probabilidad de obtener financiamiento bancario. Este antecedente guarda relación con la presente investigación al emplear un modelo similar para explicar el acceso al crédito empresarial. (McCarthy et al., 2015)

Ma, Zhou y Chen, en la investigación Financing Difficulties for SMEs and Credit Rationing: An Expanded Model with Asymmetric Information, analizaron las dificultades de financiamiento empresarial entre bancos y empresas en China. Las variables estudiadas incluyeron liquidez, endeudamiento, garantías, tamaño de empresa, rentabilidad y aprobación del crédito.

El estudio empleó un modelo econométrico de tipo Probit para estimar el acceso al financiamiento. Los autores concluyeron que las empresas con mejores indicadores financieros y mayor capacidad de ofrecer información confiable presentan mayores probabilidades de acceder al crédito, mientras que las empresas con información deficiente enfrentan mayores restricciones financieras. Este antecedente se relaciona con la presente investigación, debido a que confirma la importancia de los indicadores financieros y de la calidad de información en la evaluación crediticia bancaria. (Ma et al., 2015)

El Banco Mundial (2021), en el informe titulado “World Development Report 2021: Data for Better Lives”, analizó el rol de la información en el desarrollo económico, incluyendo el acceso al financiamiento empresarial en economías emergentes. El estudio utilizó bases de datos empresariales globales, aplicando modelos econométricos de tipo Logit para evaluar la probabilidad de acceso al crédito. La

variable dependiente fue el acceso al financiamiento, mientras que las variables explicativas incluyeron el tamaño de la empresa, la formalidad, el acceso a servicios financieros y la disponibilidad de información estructurada.

Los resultados evidenciaron que las empresas con menor disponibilidad de información financiera confiable enfrentan mayores restricciones crediticias, lo que evidencia que la calidad de información es un factor critico en la asignación del crédito.

En los últimos años, la literatura ha comenzado a evidenciar que la asimetría de información entre empresas y entidades financieras no solo puede ser explicada, sino también reducida mediante el uso de herramientas digitales y el desarrollo de las finanzas tecnológicas.

En la investigación titulada “Digital Finance and Enterprise Financing Constraints: Structural Characteristics and Mechanism Identification”, analizaron el impacto de las finanzas digitales sobre las restricciones de financiamiento empresarial en China.

El estudio utilizó modelos de datos de panel, donde la variable dependiente fue el índice de restricciones financieras. Entre las variables explicativas se incluyeron el desarrollo de finanzas digitales, tamaño de empresa, tipo de propiedad y características estructurales. La digitalización de los procesos bancarios ha permitido optimizar la gestión de la información crediticia. La implementación de expedientes digitales, evaluaciones en línea y sistemas automatizados de análisis financiero ha reducido los tiempos de evaluación y los errores asociados al procesamiento manual de información. Este avance no solo mejora la eficiencia operativa, sino que también

incrementa la disponibilidad y trazabilidad de la información utilizada en la toma de decisiones.

Los resultados indicaron que el desarrollo de plataformas digitales reduce significativamente las restricciones de financiamiento, especialmente en empresas pequeñas, al disminuir la brecha de información entre empresas y entidades financieras. (Li et al.,2023)

3.2 Marco teórico.

3.2.1 Evolución del conocimiento.

La asimetría de información en la evaluación crediticia se presenta cuando existe un desconocimiento información disponible entre las entidades financieras sobre empresas solicitantes de crédito. De acuerdo con Stiglitz y Weiss (1981), este problema surge porque los bancos no poseen información completa sobre la verdadera situación financiera, capacidad de pago y nivel de riesgo de las empresas, lo que genera incertidumbre durante el proceso de otorgamiento de crédito. Explicaron que, cuando los bancos no cuentan con información completa sobre los prestatarios, pueden optar por restringir el crédito en lugar de aumentar la tasa de interés. Su aporte fue clave porque demostró que el acceso al financiamiento no depende solo de la demanda de crédito, sino también de la capacidad del banco para diferenciar entre clientes de bajo y alto riesgo. Las variables centrales de este planteamiento fueron la tasa de interés, el riesgo del prestatario, la probabilidad de incumplimiento y el rendimiento esperado del banco.

En el mercado crediticio, las empresas poseen mayor conocimiento sobre su situación operativa y financiera; sin embargo, esta información no siempre se encuentra adecuadamente estructurada, actualizada o sustentada mediante documentación verificable. Como consecuencia, las entidades financieras enfrentan dificultades para evaluar correctamente el riesgo crediticio, incrementándose la percepción de incertidumbre y la posibilidad de restricciones en el acceso al financiamiento.

Berger y Udell (1995) estudiaron el financiamiento de pequeñas empresas en Estados Unidos mediante líneas de crédito bancarias, empleando un enfoque econométrico basado en modelos de regresión aplicados a datos financieros y contractuales de préstamos empresariales. Los autores analizaron variables como la duración de la relación bancaria, tasa de interés, garantías y condiciones del crédito. Sus resultados mostraron que las empresas con relaciones más prolongadas con los bancos accedían a mejores condiciones crediticias, debido a que las entidades financieras acumulaban más información sobre el comportamiento y riesgo del cliente. señalan que las entidades financieras utilizan información financiera, historial crediticio y documentación empresarial como mecanismos para reducir la brecha de información y mejorar la evaluación del riesgo

Los mismos autores, Berger y Udell (2006) desarrollaron un modelo teórico de tecnologías de crédito, en el cual analizaron los distintos mecanismos utilizados por las entidades financieras para reducir la falta de información en la evaluación crediticia. Entre las principales tecnologías identificadas se encuentran el relationship lending, el análisis de estados financieros, el crédito basado en activos y el credit

scoring. Este aporte permitió comprender que la reducción de la brecha de información depende del tipo de empresa, de la disponibilidad de información verificable y de la capacidad de las entidades financieras para procesar dicha información mediante distintos mecanismos de evaluación. Asimismo, desde el enfoque contable, la información financiera debe caracterizarse por ser confiable, relevante y verificable, debido a que ello facilita la toma de decisiones económicas y financieras.

Más adelante, los estudios comenzaron a incorporar modelos econométricos para medir la probabilidad de acceso al crédito. En esta etapa se hicieron frecuentes los modelos Logit, debido a que permiten analizar variables dependientes binarias, como la probabilidad de aprobar o rechazar un crédito. Las variables más utilizadas fueron tamaño de empresa, ventas, número de trabajadores, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, garantías, historial crediticio y relación bancaria. Esta evolución permitió pasar de una explicación teórica a una medición empírica del acceso al financiamiento.

En el caso peruano, Yancari Cueva, Mamani Cárdenas y Salgado Llanos (2022) analizaron el acceso al crédito empresarial en el sistema financiero mediante un modelo econométrico de tipo Logit, el cual permitió estimar la probabilidad de ocurrencia de un evento binario. En este estudio, la variable dependiente fue el acceso al crédito, definida como una variable dicotómica que toma el valor de 1 si la empresa accede al financiamiento y 0 en caso contrario. Como variable explicativa principal se consideró el tamaño de la empresa, medido a través del número de

trabajadores. Asimismo, el modelo incorporó variables de control relacionadas con las características empresariales y el nivel de formalidad. Los resultados evidenciaron que las empresas de mayor tamaño presentan una mayor probabilidad de acceder al crédito, debido a una menor percepción de riesgo y a una mayor disponibilidad de información para las entidades financieras.

En estudios recientes, el análisis de la asimetría de información ha incorporado el rol de la digitalización en la mejora del acceso al crédito. En esta línea, Xu et al. (2022), en China, examinaron el efecto del uso de herramientas fintech sobre la probabilidad de acceso a préstamos bancarios, empleando un modelo econométrico de tipo Logit, adecuado para variables dependientes binarias. Desde el enfoque económico, el estudio se sustenta en la teoría de asimetría de información, la cual plantea que la disponibilidad de información adicional permite reducir la incertidumbre y mejorar la evaluación del riesgo crediticio. En dicho modelo, la variable dependiente corresponde al acceso al crédito, definida como una variable dicotómica que toma el valor de 1 si la empresa obtiene financiamiento y 0 en caso contrario. Entre las variables explicativas se incluyen el uso de fintech, variables relacionadas con el comportamiento financiero —como historial de pagos y frecuencia de transacciones—, así como características del crédito, tales como la necesidad de garantías y el costo del financiamiento. Asimismo, se incorporan variables de control como el tamaño de la empresa y su nivel de actividad económica. Los resultados evidencian que la utilización de herramientas digitales permite incorporar información alternativa —como datos transaccionales, movimientos financieros y comportamiento digital— reduciendo la asimetría de información y fortaleciendo la capacidad de las entidades financieras para evaluar el riesgo crediticio.

De manera similar, Li et al. (2023) analizaron el impacto de las finanzas digitales sobre las restricciones de financiamiento empresarial en China, utilizando un modelo econométrico de datos de panel, el cual permite capturar tanto la variación temporal como las diferencias entre empresas. Desde el enfoque económico, el estudio se fundamenta en la teoría de restricciones financieras y asimetría de información, bajo la premisa de que el acceso a información digital reduce las limitaciones de financiamiento enfrentadas por las empresas. La variable dependiente corresponde al nivel de restricciones financieras, medida a través del índice WW, indicador utilizado para reflejar las dificultades de acceso al crédito. Entre las variables explicativas se incorporó el desarrollo de las finanzas digitales, así como variables estructurales de las empresas, tales como tamaño empresarial y tipo de propiedad (empresas privadas o estatales). Adicionalmente, el modelo incluyó variables de control relacionadas con indicadores financieros y características específicas de las firmas. La estimación se realizó mediante técnicas de panel con efectos fijos y aleatorios, según la especificación econométrica seleccionada. Los resultados demostraron que un mayor desarrollo de las finanzas digitales que fomentan la transparencia de información contribuye significativamente a reducir las restricciones de financiamiento, especialmente en pequeñas y medianas empresas.

En conjunto, la evolución del conocimiento muestra que el tema pasó por cuatro grandes etapas. Primero, se explicó la asimetría de información desde la teoría del racionamiento crediticio. Luego, se estudió la relación banco-empresa como forma de reducir la incertidumbre. Después, se incorporaron modelos econométricos como Logit y Probit para medir la probabilidad de acceso al crédito. Finalmente, la

literatura reciente ha comenzado a estudiar cómo la digitalización, las fintech, la facturación electrónica, los registros digitales y el credit scoring automatizado ayudan a disminuir la brecha de información entre empresas y entidades financieras.

3.2.2 Formación académica como base del análisis del problema

La formación académica adquirida durante la carrera profesional de Economía constituyó una base fundamental para el desarrollo del presente trabajo, debido a que permitió comprender y analizar los factores económicos, financieros y metodológicos relacionados con la evaluación crediticia y el acceso al financiamiento empresarial.

En primer lugar, el curso de Metodología de la Investigación permitió desarrollar capacidades para estructurar el proceso de investigación, formular el problema, establecer objetivos, plantear hipótesis y aplicar métodos de análisis adecuados al estudio. Asimismo, facilitó la aplicación del enfoque cuantitativo y la integración de herramientas econométricas dentro de la investigación.

De igual manera, el curso de Econometría proporcionó conocimientos relacionados con el uso de modelos estadísticos aplicados al análisis económico y financiero. Estos conocimientos resultaron fundamentales para la aplicación del modelo econométrico Logit en el software EViews, permitiendo analizar la relación entre las variables financieras y la probabilidad de acceso al financiamiento empresarial, así como interpretar la significancia estadística y la capacidad explicativa del modelo.

Por otro lado, el curso de Contabilidad Financiera y Matemática Financiera brindó las bases necesarias para interpretar y analizar estados financieros, comprendiendo la composición de partidas contables y su impacto en indicadores como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y cobertura de deuda, los cuales son utilizados dentro del proceso de evaluación crediticia empresarial.

Finalmente, el curso de Economía Financiera proporcionó conocimientos relacionados con el funcionamiento del sistema financiero, la intermediación bancaria, el riesgo crediticio y el comportamiento de las entidades financieras frente a escenarios de incertidumbre económica.

En conjunto, la formación académica adquirida permitió integrar conocimientos económicos, financieros, contables y metodológicos aplicados al análisis del tema y su impacto en el acceso al financiamiento de medianas empresas en el contexto peruano.

4. CAPITULO IV: METODOLOGÍA Y RESULTADOS

4.1 Metodología de la investigación.

4.1.1 Enfoque de la investigación.

El presente estudio se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, ya que se busca analizar la relación entre la asimetría de información en la evaluación crediticia y el acceso al financiamiento en corto plazo revolvente directamente vinculado a la operación diaria en medianas empresas de Lima. Este tipo de financiamiento permite cubrir necesidades operativas inmediatas y se caracteriza por su uso flexible y evaluación periódica por parte de las entidades financieras.

Para ello, se emplean variables medibles en un año determinado que permiten aplicar herramientas estadísticas y econométricas, facilitando la obtención de resultados objetivos. Este enfoque resulta adecuado porque permite evaluar cómo determinadas características financieras y cualitativas influyen en la probabilidad de aprobación de crédito.

4.1.2 Tipo de investigación.

La investigación es de tipo aplicada, debido a que se orienta a abordar una problemática concreta identificada en el ámbito de la banca empresarial, relacionada con las dificultades que enfrentan las empresas al momento de acceder a financiamiento.

Asimismo, presenta un alcance explicativo, ya que no solo describe el fenómeno, sino que busca identificar los factores que inciden en el acceso al crédito, analizando la relación entre variables financieras y de información.

4.1.3 Diseño de investigación.

El diseño es no experimental, dado que no se manipulan las variables de estudio, sino que se analizan tal como se presentan en la realidad.

Adicionalmente, el estudio es de tipo transversal, ya que se basa en información recopilada dentro de un periodo determinado (2023-2025), sin seguimiento longitudinal de las empresas.

4.1.4 Método de investigación.

Se utiliza el método hipotético-deductivo, partiendo de conceptos teóricos vinculados a la asimetría de información y evaluación crediticia, para luego contrastarlos mediante evidencia empírica obtenida de la muestra analizada.

4.1.5 Población y muestra.

Población:

La población está conformada por 60 medianas empresas comerciales e importadoras que no presentan estacionalidad ubicadas en Lima que han solicitado financiamiento en el banco dentro del sistema financiero durante el periodo de estudio.

Muestra:

La muestra está compuesta por 60 empresas, seleccionadas considerando la disponibilidad de información financiera y acceso a datos relevantes para el análisis.

El tipo de muestreo es no probabilístico por conveniencia, debido a que se trabaja con información accesible dentro del entorno de estudio.

4.1.6 Unidad de análisis.

La unidad de análisis corresponde a cada empresa incluida en la muestra, evaluada en función de su situación financiera, historial crediticio, calidad de información presentada y resultado de su solicitud de crédito.

4.1.7 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnica:

Se emplea el análisis documental, mediante la revisión de estados financieros, reportes empresariales y registros relacionados con la evaluación crediticia.

Instrumento:

El instrumento utilizado es una ficha de registro, diseñada para organizar de manera estructurada la información de cada empresa, incluyendo variables financieras, cualitativas y el resultado de la evaluación.

4.1.8 Variables de estudio.

Variable de probabilidad de resultado:

a) Acceso al financiamiento (ACCESO): Variable dicotómica que indica el resultado de la evaluación:

1 = aprobación de crédito revolvente

0 = no aprobación

Variables seleccionadas:

a) Calidad de la información financiera (CALINFO): Variable dummy que refleja el nivel de calidad de la información presentada.

   1 = adecuada

   0 = deficiente

   Se considera adecuada cuando el cliente proporcionó información de balance general y estado de resultados con anexos de las partidas no mayor a 3 meses de antigüedad. Incluye también que el cliente presentó declaración jurada anual, reporte tributario de ventas actualizado no mayor a 3 meses del mes en evaluación y los formatos del banco cualitativos de Información Básica del Cliente y Relación patrimonial.

b) Historial crediticio (HISTO): Variable dummy que representa el comportamiento de pago de la empresa.

   1 = favorable

   0 = desfavorable

   Se considera favorable cuando la empresa presenta buen cumplimiento de sus obligaciones financieras en EQUIFAX y sin registro de morosidad. Así como también el buen récord crediticio de los accionistas.

c) Capital de trabajo sobre ventas promedio mensual (LIQ): Este indicador mide la liquidez operativa en función del nivel de ventas de la empresa.

$$CTVM = \frac{Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente}{Ventas\ anuales\ /12}$$

Permite estimar cuántos meses de ventas promedio puede cubrir el capital de trabajo. El capital de trabajo refleja la eficiencia en la gestión de recursos y la estabilidad financiera de la empresa al dividir con el promedio de venta mensual nos indica la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos

d) Apalancamiento (ENDEU): Mide el nivel de endeudamiento de la empresa en relación con su patrimonio.

$$ENDEU = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$$

Valores elevados reflejan mayor riesgo financiero.

e) Margen EBITDA (RENT): Refleja la rentabilidad operativa de la empresa.

$$RENT = \frac{EBITDA}{Ventas}$$

Se define como EBITDA: Utilidad Operativa + Amortización y depreciación del ejercicio

f) Cobertura de deuda (COB): Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones financieras en términos de tiempo.

$$COB = \frac{GENERACIÓN\ TEORICA\ DE\ CAJA}{PARTE\ DE\ LA\ DEUDA\ CORRIENTE\ DE\ LARGO\ PLAZO}$$

Se define como generación teórica de caja: Utilidad Neta – REI + Amortización y depreciación del ejercicio + Egresos Extraordinarios – Ingresos Extraordinarios.

Representa la capacidad de la empresa para generar efectivo y gestionar la proporción a corto plazo de sus deudas de largo plazo.

Tabla 1:
OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable	Indicador	Escala
ACCESO	Aprobación crediticia	Dummy
LIQ	Liquidez ajustada	Razón
ENDEU	Endeudamiento	Razón
RENT	Rentabilidad	Razón
COB	Cobertura de deuda	Razón
CALINFO	Adecuada / Deficiente	Dummy
HISTO	Favorable / Desfavorable	Dummy

Nota: Elaboración propia.

4.1.10 Modelo econométrico.

La función se expresa de la siguiente forma:

$$P(Acceso = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(\beta_0+\beta_1 LIQ+\beta_2 ENDEU+\beta_3 RENT+\beta_4 COB+\beta_5 CALINFO+\beta_6 HISTO)}}$$

Este modelo permite estimar la probabilidad de acceso al financiamiento en función de los indicadores financieros y variables consideradas.

4.1.11 Procesamiento y análisis de datos.

La información será organizada en una base de datos en Excel y posteriormente analizada en el software EViews.

El análisis incluye:

- revisión de estadísticos descriptivos
- estimación del modelo Logit
- evaluación de significancia estadística
- análisis del signo de los coeficientes
- interpretación de probabilidades

4.1.12 Hipótesis de investigación

Hipótesis general

La asimetría de información influye en el acceso al financiamiento de las medianas empresas en Lima.

Hipótesis específicas

- La calidad de la información financiera (adecuada) influye positivamente en el acceso al financiamiento.
- Un historial crediticio favorable incrementa la probabilidad de aprobación.
- Los índices financieros seleccionados influyen en la probabilidad de aprobación.

4.1.13 Consideraciones éticas

La información utilizada será tratada de manera confidencial, evitando la identificación directa de las empresas analizadas. Los resultados serán presentados de forma agregada y únicamente con fines académicos.

4.2 RESULTADOS:

4.2.1 Evaluación:

Análisis descriptivo de las variables

La presente investigación se desarrolló a partir de una muestra de 60 empresas del sector comercial e importador, considerando variables financieras y cualitativas vinculadas a la evaluación crediticia.

De manera general, se observa que las empresas que presentan niveles adecuados de liquidez, menor apalancamiento y un historial crediticio favorable tienden a registrar mayores probabilidades de acceso al crédito. Por el contrario, aquellas con

indicadores financieros débiles o con deficiencias en la calidad de información presentan mayores restricciones de financiamiento.

4.2.2 Resultados del modelo econométrico Logit

Para evaluar la probabilidad de acceso al financiamiento, se estimó un modelo Logit mediante el software EViews, considerando la siguiente especificación:

$$Acceso = f(\text{liquidez,endeudamiento,rentabilidad,cobertura,calidad de informacio´n,historial})$$

Los resultados obtenidos evidencian que el modelo converge adecuadamente y presenta una adecuada capacidad explicativa.

4.2.3 Validación del modelo

a) Significancia global

LR statistic = 48.1413

Prob(LR statistic) = 0.0000

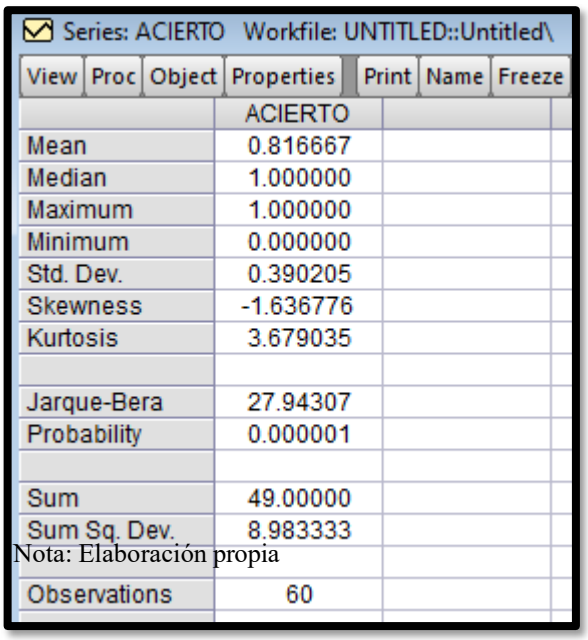
Dado que el valor de probabilidad es menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula, concluyéndose que el modelo es globalmente significativo. Esto indica que las variables explicativas influyen de manera conjunta en la probabilidad de acceso al financiamiento.

b) *Count R²*:

El R cuadrado de conteo constituye un indicador utilizado para evaluar la capacidad predictiva de modelos econométricos binarios, como el modelo Logit empleado en la presente investigación. Este indicador permite medir el porcentaje de observaciones correctamente clasificadas respecto al acceso al financiamiento empresarial. Clasificó correctamente el 81.67% de las empresas analizadas respecto al acceso al financiamiento.

Figura 3:

MEAN DEL MODELO EN EVIEWS:



Nota: Elaboración propia

c) Análisis de las variables:

Calidad de información (CALINFO): La calidad de la información es significativa y presenta un efecto positivo considerable. Este resultado evidencia que la disponibilidad de información financiera confiable reduce la asimetría de información y mejora el acceso al crédito.

Coeficiente: 4.0022

p-value: 0.0045

Variable	Coeficiente	Efecto Marginal	Interpretación
CALINFO	4.0022	1.0005	Una mejora en la calidad de la información financiera incrementa significativamente la probabilidad de acceso al financiamiento empresarial.

Historial crediticio (HISTO): El historial crediticio es significativa del modelo. Un comportamiento financiero favorable incrementa significativamente la probabilidad de acceso al financiamiento.

Coeficiente: 5.3849

p-value: 0.0025

Liquidez (LIQ): Este indicador presenta un efecto positivo y estadísticamente significativo. Esto indica que las empresas con mayor capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo tienen mayor probabilidad de acceder al financiamiento.

Coeficiente: 2.8645

p-value: 0.0089

Endeudamiento (ENDEU): El endeudamiento presenta un efecto negativo con significancia marginal. Esto sugiere que un mayor nivel de deuda reduce la probabilidad de acceso al crédito, aunque con menor evidencia estadística.

Coeficiente: -1.8459

p-value: 0.0621

Rentabilidad (RENT): La rentabilidad presenta un efecto positivo, pero no es estadísticamente significativa al nivel del 5%. sin embargo, ello no implica que carezca de importancia dentro del proceso de evaluación crediticia. Este resultado puede explicarse debido a que parte del efecto de la rentabilidad estaría siendo recogido indirectamente por otras variables incluidas en el modelo, tales como liquidez, cobertura de deuda e historial crediticio, las cuales reflejan de manera más inmediata la capacidad de pago y el comportamiento financiero de las empresas.

Asimismo, considerando que la investigación se enfoca en financiamiento empresarial de corto plazo y capital de trabajo, las entidades financieras suelen priorizar indicadores relacionados con liquidez y capacidad operativa inmediata antes que indicadores de rentabilidad contable. En consecuencia, aunque la rentabilidad mantiene el signo esperado dentro del modelo, su efecto explicativo puede encontrarse parcialmente incorporado en otras variables financieras con mayor capacidad predictiva sobre el acceso al financiamiento.

Coeficiente: 12.4240

p-value: 0.1099

Cobertura de deuda (COB): La cobertura de deuda presenta un efecto negativo y significativo. Esto indica que un mayor nivel de endeudamiento en relación con la capacidad de pago reduce la probabilidad de acceso al financiamiento.

Coeficiente: -1.4883

p-value: 0.0102

4.2.4 Discusión de resultados.

Los resultados obtenidos evidencian que la asimetría de información influye de manera significativa en el acceso al financiamiento de corto plazo.

En particular, la calidad de la información financiera y el historial crediticio destacan como los principales determinantes del acceso al crédito, lo que confirma que la disponibilidad de información confiable y el comportamiento pasado del cliente reducen la incertidumbre en la evaluación crediticia.

Asimismo, la liquidez y la cobertura de deuda son variables relevantes, lo que indica que las entidades financieras priorizan la capacidad de pago inmediata en el otorgamiento de líneas de capital de trabajo.

Por otro lado, el endeudamiento presenta un efecto negativo, aunque con menor significancia, sugiriendo que niveles elevados de deuda pueden limitar el acceso al crédito.

Finalmente, la rentabilidad no resulta significativa, lo cual es consistente con la naturaleza del crédito revolvente, donde las decisiones se basan principalmente en la

liquidez y la capacidad operativa, sin embargo, se pone en relevancia que empresas con ebitda negativo no son sujetos a crédito.

Se realizó el análisis de correlación entre las variables explicativas con el objetivo de identificar posibles problemas de multicolinealidad. Los resultados muestran que los coeficientes de correlación se encuentran dentro de rangos bajos, no superando valores de 0.30 en términos absolutos. Esto indica que no existe una relación lineal fuerte entre las variables independientes, por lo que se descarta la presencia de multicolinealidad en el modelo. En consecuencia, se concluye que cada variable aporta información relevante de manera independiente para explicar la probabilidad de acceso al financiamiento.

Figura 4:
ESTIMACIÓN DEL MODELO EN EVIEWS.

Dependent Variable: ACCESO
Method: ML - Binary Logit (Newton-Raphson / Marquardt steps)
Date: 04/26/26 Time: 17:01
Sample: 1 60
Included observations: 60
Convergence achieved after 8 iterations
Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
LIQ	2.864486	1.095500	2.614776	0.0089
ENDEU	-1.845924	0.989424	-1.865655	0.0621
RENT	12.42404	7.771530	1.598661	0.1099
COB	-1.488263	0.579552	-2.567957	0.0102
CALINFO	4.000220	1.407359	2.842358	0.0045
HISTO	5.384937	1.779160	3.026674	0.0025
C	-2.938518	2.431569	-1.208486	0.2269

McFadden R-squared	0.586319	Mean dependent var	0.566667
S.D. dependent var	0.499717	S.E. of regression	0.334116
Akaike info criterion	0.799441	Sum squared resid	5.916563
Schwarz criterion	1.043781	Log likelihood	-16.98322
Hannan-Quinn criter.	0.895015	Deviance	33.96643
Restr. deviance	82.10781	Restr. log likelihood	-41.05391
LR statistic	48.14138	Avg. log likelihood	-0.283054
Prob(LR statistic)	0.000000		

Nota: Elaboración propia

Figura 5:
ANÁLISIS DE CORRELACIÓN.

Correlation							
		LIQ	ENDEU	RENT	COB	CALINFO	HISTO
LIQ	LIQ	1.000000	0.074560	0.030390	-0.149067	-0.023391	-0.109864
ENDEU	ENDEU	0.074560	1.000000	-0.015073	0.181909	0.126144	0.119794
RENT	RENT	0.030390	-0.015073	1.000000	-0.100653	-0.086090	-0.031388
COB	COB	-0.149067	0.181909	-0.100653	1.000000	-0.076757	0.264922
CALINFO	CALINFO	-0.023391	0.126144	-0.086090	-0.076757	1.000000	0.095130
HISTO	HISTO	-0.109864	0.119794	-0.031388	0.264922	0.095130	1.000000

Nota: Elaboración propia

5. CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones.

Los resultados obtenidos permiten afirmar que la calidad de información desempeña un papel relevante en el acceso al financiamiento de corto plazo en las medianas empresas. La evidencia empírica muestra que la disponibilidad de información clara y verificable reduce la incertidumbre en la evaluación crediticia, favoreciendo la aprobación de financiamiento.

Se identifica que la calidad de la información y el comportamiento financieros son un factor determinante en el proceso de evaluación crediticia. Aquellas empresas que presentan información ordenada con antigüedad no mayor a tres meses y un historial crediticio favorable contribuyen a reducir la percepción de riesgo, generan mayor confianza en las entidades financieras, lo que incrementa sus posibilidades de acceso al crédito.

En cuanto a las variables cuantitativas estudiadas se observa que la liquidez se consolida como un indicador fundamental en el análisis del crédito, dado que refleja la capacidad inmediata de la empresa para cumplir con sus obligaciones. Este resultado evidencia que el banco prioriza la solvencia operativa en la evaluación de capital de trabajo.

Así como también se refleja que niveles elevados de endeudamiento (apalancamiento) y una menor capacidad de cobertura de deuda, afectan negativamente la probabilidad de acceso al financiamiento. Esto responde a una mayor percepción de riesgo.

Se aplica evidencia empírica de la asimetría de la información y de su impacto en el acceso al financiamiento empresarial de corto plazo ampliando el conocimiento existente al enfocarse en el financiamiento revolvente para capital de trabajo, un segmento menos explorado en comparación con el financiamiento de largo plazo. De esta manera, se valida la vigencia de la teoría de asimetría de información en un contexto aplicado y se aporta evidencia específica para economías en desarrollo.

La investigación adquiere especial relevancia en el contexto peruano, donde aún existen limitaciones en la digitalización de la información financiera en las empresas con las entidades bancarias y cierto nivel de desconfianza por parte de las empresas respecto al manejo de sus datos. En este sentido, el estudio determina que incluso en entornos con menor desarrollo tecnológico, la calidad de la información financiera sigue siendo un factor determinante en el acceso al crédito. Esto resalta la necesidad de fortalecer la cultura financiera y promover gradualmente procesos de digitalización que incrementen la transparencia empresa-banco y reduzcan la asimetría de información en el sistema financiero.

Asimismo, permite a las empresas comprender la importancia de mantener información financiera ordenada, consistente y verificable, así como un adecuado historial crediticio, como los factores clave para mejorar su acceso al financiamiento. El estudio nos sirve como guía para la toma de decisiones en la gestión del riesgo crediticio, especialmente en el otorgamiento de líneas de créditos revolventes.

5.2 Recomendaciones

Se proponen las siguientes recomendaciones orientadas a mejorar el acceso al financiamiento de las medianas empresas en el Perú, considerando las limitaciones

asociadas a la asimetría de información y el nivel de desarrollo del entorno financiero.

- Mejorar en la gestión de la información financiera, se sugiere que a medida que la empresa va en crecimiento se invierta en el fortalecimiento de su estructura organizacional financiera para una presentación eficiente de información priorizando que los estados financieros sean consistentes, actualizados y respaldados por documentación verificable. La disponibilidad de información confiable contribuye a disminuir la incertidumbre en la evaluación crediticia y facilita la toma de decisiones por parte de las entidades financieras.

- Es recomendable que las empresas prioricen el cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras, dado que el historial crediticio constituye un elemento determinante en la evaluación del riesgo. Un comportamiento de pago adecuado permite mejorar la percepción de la empresa frente al sistema financiero y ampliar sus posibilidades de acceso al crédito. Cuando este indicador presenta morosidad, a pesar de que la empresa pueda subsanar el pago queda registrado en el sistema financiero por impago y genera alerta para los bancos.

- Considerando la naturaleza del financiamiento de corto plazo, se recomienda optimizar la administración del capital de trabajo mediante una gestión eficiente de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. El

mantenimiento de niveles adecuados de liquidez permite evidenciar la capacidad de respuesta de la empresa frente a sus obligaciones inmediatas.

- Es importante mantener un nivel de apalancamiento acorde a la capacidad de generación de flujo de la empresa, evitando situaciones de sobreendeudamiento que puedan afectar negativamente su perfil crediticio. Una estructura financiera equilibrada resulta fundamental para mejorar las condiciones de financiamiento.

- Implementación de modelos econométricos como primer filtro de créditos de corto plazo.

- En el contexto peruano, donde aún existe cierta desconfianza respecto a la digitalización y conexión banco-empresa, se recomienda promover una adopción progresiva de herramientas digitales, tales como plataformas de gestión financiera. Estas herramientas permiten mejorar la trazabilidad, consistencia y disponibilidad de la información, contribuyendo a reducir la asimetría informativa y generando campañas de financiamiento eficaz.

- A nivel institucional, se recomienda impulsar políticas que fomenten la digitalización financiera bajo la normativa que busque garantizar la seguridad de datos y confidencialidad de la información por parte de los bancos, con el propósito de reducir la desconfianza en el entorno empresarial peruano. Asimismo, el fortalecimiento de los sistemas de información crediticia contribuirá a mejorar la disponibilidad de datos y facilitar el acceso al financiamiento.

BIBLIOGRAFÍA:

- Banco Central de Reserva del Perú. (2025). Reporte de inflación: diciembre 2025. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2025/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2025.pdf

- Banco Central de Reserva del Perú. (2025). Reporte de inflación: Setiembre 2025. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2025/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2025.html

- Banco Central de Reserva del Perú. (2026). Series estadísticas: Crédito del sistema financiero al sector privado. https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/credito-del-sistema-financiero-al-sector-privado-ajustado-millones-de-soles

- Fridhi, B., Trabelsi, M., & Zerai, M. (2014). Information asymmetry and credit rationing: An empirical study on Tunisian SMEs. International Journal of Economics and Financial Issues, 4(3), 645–656.

- McCarthy, B., Oliver, B., & Verreynne, M. L. (2015). Bank financing and credit rationing of SMEs: Evidence from Australia. International Small Business Journal, 33(8), 929–947. https://doi.org/10.1177/0266242614529705

- Ma, Y., Zhou, X., & Chen, H. (2015). Financing difficulties for SMEs and credit rationing: An expanded model with asymmetric information. Applied Economics, 47(25), 2574–2588. https://doi.org/10.1080/00036846.2015.1005821

- World Bank. (2021). World development report 2021: Data for better lives. World Bank. https://doi.org/10.1596/978-1-4648-1600-0

- Yancari Cueva, J., Mamani Cárdenas, Á., & Salgado Llanos, L. (2022). Tamaño de empresa y acceso al crédito a través del sistema financiero en el Perú. Quipukamayoc, 30(62), 9–21. https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.21973

- Xu, L., Liu, Q., Li, B., & Ma, C. (2022). Fintech business and firm access to bank loans. Accounting & Finance, 62(4), 4381–4421. https://doi.org/10.1111/acfi.12940

- Li, C., Wang, Y., Zhou, Z., Wang, Z., & Mardani, A. (2023). Digital finance and enterprise financing constraints: Structural characteristics and mechanism identification. Journal of Business Research, 165, 114074. https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.114074

- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2024). *Reporte de inclusión financiera 2024*. SBS. https://www.sbs.gob.pe