

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**



**FACTORES DE DECISIÓN QUE INFLUYEN EN LA DEMANDA DE  
FINANCIAMIENTO INFORMAL EN LAS MYPES COMERCIALES DE  
CHICLAYO, 2018**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE  
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**AUTOR**

**MARCO MANUEL ORDOÑEZ RODAS**

**ASESOR**

**CÉSAR WILBERT RONCAL DIAZ**

**<https://orcid.org/0000-0002-6102-575X>**

**Chiclayo, 2020**

**FACTORES DE DECISIÓN QUE INFLUYEN EN LA DEMANDA DE  
FINANCIAMIENTO INFORMAL EN LAS MYPES COMERCIALES DE  
CHICLAYO, 2018**

POR:

**MARCO MANUEL ORDOÑEZ RODAS**

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la  
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo  
para optar el título de

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

APROBADA POR:

Javier Penalillo Pimentel  
PRESIDENTE

Linda Marita Cruz Pupuche  
SECRETARIO

César Wilbert Roncal Diaz  
VOCAL

## **Dedicatoria**

A las personas que más amo, mi familia y mi enamorada, por su tiempo, esfuerzo, dedicación, amor, y conocimientos brindados a lo largo de la carrera universitaria; en segundo, a mi Escuela Profesional, quien le dará el uso debido a la presente investigación como material educativo para futuros proyectos de tesis; y para los investigadores, quienes podrán recopilar múltiple información del tema tratado.

## **Agradecimiento**

En primer lugar, agradecer a Dios por brindarme la perseverancia y estar en todo momento conmigo. A mis padres y hermano, por brindarme la educación y los valores necesarios para desarrollarme profesionalmente; a mi enamorada, por su apoyo incondicional en los momentos más arduos de la etapa universitaria; a mis profesores y asesores, por brindarme los medios necesarios para elaborar una adecuada investigación de acuerdo a los lineamientos establecidos; y finalmente a USAT, por ser una casa de estudios con los valores y el personal adecuado y capacitado para el correcto desarrollo de cada uno de sus alumnos.

## Índice

Dedicatoria	
Agradecimiento	
Resumen	
Abstract	
<b>I. Introducción</b>	<b>11</b>
<b>II. Marco Teórico</b>	<b>15</b>
2.1. Antecedentes	15
2.2. Bases Teóricas	18
<b>III. Metodología</b>	<b>27</b>
3.1. Tipo, nivel y diseño de Investigación	27
3.1.1. Enfoque de Investigación	27
3.1.2. Tipo de Investigación	27
3.1.3. Nivel de Investigación	27
3.2. Diseño de Investigación	27
3.3. Población, muestra y muestreo	27
3.3.1. Población	27
3.3.2. Muestra	28
3.3.3. Muestreo	28
3.4. Criterios de selección	28
3.5. Operacionalización de variables	28
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	29
3.6.1. Técnica de Recolección de Datos	29
3.6.2. Instrumento de Recolección de Datos	29
3.7. Procedimientos	29
3.8. Procesamiento y Análisis de los Datos	30
3.9. Confiabilidad de los Datos	30
3.10. Matriz de consistencia	32
3.11. Consideraciones éticas	33
<b>IV. Resultados y Discusión</b>	<b>34</b>
4.1. Resultados	34

4.2. Discusión .....	39
<b>V. Conclusiones.....</b>	<b>45</b>
<b>VI. Recomendaciones .....</b>	<b>46</b>
<b>VII. Lista de Referencias .....</b>	<b>47</b>
<b>VIII. Anexos .....</b>	<b>52</b>
8.1. Cronograma de Actividades .....	52
8.2. Presupuesto y Financiamiento .....	53
8.3. Otros Anexos .....	54
8.3.1. Cuestionario .....	54
8.3.2. Otros Resultados .....	56

## Lista de Tablas

Tabla 1: Créditos Microempresa. ....	17
Tabla 2: Tipos de Financiamiento Informal. ....	23
Tabla 3: División de Agentes Formales y No Formales .....	24
Tabla 4: Tasas Capitalizables de un Préstamo Informal. ....	25
Tabla 5: Datos para el Procedimiento de Recolección de Datos.....	30
Tabla 6: Fiabilidad de Alfa de Cronbach. ....	30
Tabla 7: Influencia - Problema.....	34
Tabla 8: Influencia – Conocimiento Insuficiente.....	34
Tabla 9: Influencia – Falta de Tiempo. ....	35
Tabla 10: Influencia – Asiste a Financieras Reguladas.....	35
Tabla 11: Influencia – Visita de Financieras Reguladas. ....	35
Tabla 12: Limitaciones.....	36
Tabla 13: Cronograma de Actividades.....	52
Tabla 14: Presupuesto y Financiamiento.....	53

## Lista de Figuras

Figura 1: Teoría de la Jerarquía Financiera.....	20
Figura 2: Teoría del Trade-off.....	20
Figura 3: Características.....	37
Figura 4: Entorno .....	38
Figura 5: Influencia .....	40
Figura 6: Diagrama de Gantt.....	52
Figura 7: Género.....	56
Figura 8: Edad .....	56
Figura 9: Instrucción .....	57
Figura 10: Número de veces que accedió.....	58
Figura 11: Condiciones exigidas .....	58
Figura 12: Modalidad de Pago .....	59
Figura 13: Tasa de interés .....	59
Figura 14: Otras fuentes adicionales .....	60

## **Resumen**

Hoy en día, micro y pequeñas empresas del sector comercial, atienden cada vez a un número más grande de clientes, siendo necesario para ello el recurso económico, el cual, es utilizado para el pago de trabajadores, impuestos o compra de mercadería. Si bien, a pesar de los múltiples productos financieros que ofrecen las financieras del mercado formal, estos no logran adaptarse a las necesidades cambiantes de una Mype por los excesivos requisitos que estos ofrecen, provocando así que estas adquieran créditos informales, quienes les brindan un crédito mucho más rápido y con menores exigencias, pero quienes a su vez, ofrecen tasas de interés mucho más elevadas, en compensación de los múltiples beneficios que estos ofrecen.

Es por ello que, la presente investigación buscó determinar los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mypes comerciales de Chiclayo en el año 2018 a partir de los modelos elaborados por Steiner (1994) y Ríos (2016); aplicando así un Cuestionario estructurado en 11 preguntas, a una muestra de 266 Micro y pequeñas empresas.

Finalmente, se determinó que el problema ligado al nivel de educación, la falta de tiempo, la asistencia y visita de entidades financieras reguladas así como las limitaciones existentes en el mercado financiero formal, son los factores de decisión que llevan a que una Mype a adquirir este tipo de crédito informal.

**Palabras Clave:** Créditos, financiamiento y Mypes.

**Clasificaciones JEL:** D5, D53

## **Abstract**

Nowadays, micro and small businesses in the commercial sector, are serving to a larger number of customers, being necessary for this the economic resource, which is used for the payment of workers, taxes or purchase of merchandise. Although, despite the multiple financial products offered by the formal market financials, these do not meet the changing needs of a Mype due to the excessive requirements they offer, thus causing them to acquire informal credits, which provide them with much more fast credit and lower requirements, but who in turn, offer much higher interest rates, in compensation for the multiple benefits they offer.

That is why, the present research sought to determine the decision factors that influence the demand for informal financing in the Mypes of the commercial sector of the city of Chiclayo in 2018 from the models developed by Steiner (1994) and Ríos (2016); thus applying a Questionnaire structured in 11 questions, a sample of 266 Micro and small businesses.

Finally, the problem related to the level of education, lack of time, attendance and visit of regulated financial entities as well as the limitations affected in the formal financial market, the decision factors that lead a Mype to acquire this type of informal credit

**Keywords:** Credits, financing and SME's.

**JEL Classifications:** D5, D53

## **I. Introducción**

Hoy en día, como consecuencia de lo que se vive en las distintas realidades de una localidad, suele ser muy complicado tomar una decisión respecto a una situación determinada, ya sea en el ámbito personal, laboral, social y sobretodo en el mundo empresarial. Por ejemplo, las Mypes, como lo menciona la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) (2018) son aquellas “organizaciones empresariales constituidas, ya sea por una persona jurídica o persona natural, que tiene por objetivo realizar diversas actividades, tales como de extracción, comercialización o transformación”; quienes además, constantemente toman decisiones con el fin de sobrevivir y realizar diversas actividades para ejecutar su actividad empresarial, a través, de productos financieros que son ofrecidos por diversas entidades, definiéndolas así también según León, Sánchez y Jopen (2017) como a “unidades económicas que toman tanto decisiones productivas, como decisiones para el financiamiento de actividades”.

Por lo general, estos tipos de negocios comerciales, atienden a necesidades de un mercado de clientes muy amplio y variado, tanto así, que necesitan de recursos financieros capaces de brindarles una solución para la compra de insumos, capital de trabajo y pago de obligaciones a corto plazo. La opción más conveniente para afrontar a esta necesidad de capital, es a través de entidades bancarias, pero quienes a su vez, establecen diversas restricciones para estas entidades financiadas, como lo son las garantías, avales, el incremento del costo, una cantidad fija de ingresos, pero sobretodo, el papeleo y el tiempo que es necesario para acceder a ellos, lo que se observa en lo aportado por Martinotti (2014) presidente del Fondo de Garantías para Préstamos a la Pequeña Industria (Fogapi) en una entrevista al Diario Correo, en el que menciona que estas entidades reguladas piden todo un conjunto de requisitos y documentos formales, y habría que evaluar que no se trata de una empresa grande como para aplicar ese nivel de rigurosidad, lo que guarda relación a lo aportado por León, Sánchez y Jopen (2017), quienes mencionan que estas entidades financieras reguladas, no logran adaptarse a las necesidades cambiantes de una Mype, lo que como consecuencia, provoca que recurran a prestamistas informales que exigen un mayor interés en sus préstamos otorgados.

Es por ello, que muchas organizaciones tienden a priorizar ante esta necesidad a los créditos informales, que suelen actuar a manera discreta por prestamistas informales otorgando mayores tasas de interés, los cuales no se encuentran supervisados por la Superintendencia de Banca y Seguros o por alguna otra entidad reguladora, y como menciona Alvarado y Galarza (2003), se

debe a “la mayor flexibilidad de las fuentes informales, sus menores costos de transacción, así como su mayor adaptación a las características de los sectores de bajos ingresos, los que han contribuido a este, un mayor interés”, presentando además cortos requisitos, como la garantía que sirve de respaldo, o la documentación, sustentando una mínima utilidad de S/ 1,000, según León, Sánchez y Jopen (2017).

Es así que, el problema se centra en estudiar las decisiones tomadas por estas Mypes, frente a un préstamo informal, a pesar que cuentan con mayores beneficios en un sistema regulado, bancarizado o no. Ante esta problemática, se debe tomar en cuenta a lo mencionado por Alosilla (2013), quien aclara que el crédito formal, tiende a ser más barato que el crédito informal, y ante las tomas de decisiones, suele presentarse como una situación relevante, ya que a dichos préstamos informales le toman mayor importancia por la facilidad y rapidez con las que se adquieren, siendo así mismos considerados como el principal proveedor de las Mypes, ya que se les da facilidades de financiamiento, usados para capital de trabajo o pago de obligaciones con terceros como agrega Olascuaga (2016).

En el Perú por ejemplo, menciona Durand (2012), aún existen personas y empresas que toman la decisión de recurrir a estos mecanismos informales, a lo cual pagan tasas de interés elevadas, a causa de la facilidad con la que se puede obtener un préstamo de esta naturaleza, recaudándolo de diversas maneras, siendo una de ellas el esquema de pagos diarios, también llamados gota a gota, que por lo general, tienen plazos sumamente cortos, y que a su vez, como garantía, se pide la acreditación de que se es dueño del negocio o una muestra de los documentos de arrendamiento del local; lo que como consecuencia, trae consigo múltiples riesgos para el deudor, como menciona Avilés, Bastidas y Vargas (2017) que son variados los problemas a los que conlleva la colocación de este tipo de préstamos de sistemas informales, en los que, los métodos de cobranzas, al no cancelar una cuota vencida, dicho prestatario se ve propenso a recibir amenazas por quienes le facilitaron el crédito.

Del mismo modo, se desarrolla en la provincia de Chiclayo, ya que existe un gran número de microempresarios en este sector económico (MYPE), que toman la decisión de acceder a este tipo de créditos informales, lo cual se ve reflejado también por Raccanello (2013), quien da a conocer que “muchas veces prestatarios de créditos formales enfrentan alguna necesidad particular urgente de liquidez que los hace recurrir al financiamiento informal”.

Estas Mypes comerciales, pertenecientes a la provincia comentada, representan el 97% del movimiento económico de la ciudad, pero a pesar de lo mencionado, no cuentan con los recursos financieros necesarios para sus actividades operativas, sobretodo, por las decisiones que deben tomar para acceder al sistema formal, así como mencionan León, Sánchez y Jopen (2017) en el que un gran número de Mypes rechazan postular a un crédito de la banca formal, por el número excesivo de requisitos que exige.

Su necesidad financiera tiende a ser tan elevada, que toman la decisión de acceder a este tipo de créditos informales, ya que estos préstamos informales se enfocan en los mercados de menor ingreso, según Alvarado y Galarza (citado por la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), 2013). Por otro lado, a pesar de este fácil acceso que poseen, tienden a cobrarle una TCEM promedio de 47.48%, y como agrega Matíz y Fracica (2011), que a pesar de ello, estos agentes acceden a estos fondos de financiamiento, porque “carecen de información sobre fuentes alternas para el acceso a los recursos financieros, que dentro del esquema bancario, limitan al conocimiento de líneas de crédito que por ser mecanismos no especializados, (...), hacen aún más complejo el acceso”. Es por estas razones, que en la ciudad de Chiclayo al menos un 75% de sus Mypes, deciden solicitar un crédito formal, en las que, en la investigación elaborada por León, Sánchez y Jopen (2017), afirman que tan solo el 13% logran adquirir dicho crédito, mientras que se le es denegado al 87% restante, lo que lleva a formular la pregunta sobre ¿Qué factores de decisión influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mypes comerciales de Chiclayo al año 2018?

Siendo así, el objetivo general de la presente investigación, determinar los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal, teniendo además como objetivos específicos, recopilar información demográfica de las Mypes del sector comercial que adquieren préstamos informales, identificar si las características de las decisiones tomadas y el entorno en el que se toma una decisión llegan a influir en la adquisición de un financiamiento informal. Pretendiendo así, mostrar que los factores de decisión influyen positivamente en la demanda de financiamiento informal en las Mypes comerciales de Chiclayo, 2018.

Además, para llevar una adecuada organización de lo mostrado en la presente investigación, se trabajó bajo cuatro capítulos, el primero de ellos siendo la Introducción, en la que se mostró la situación actual del sector comercial ligado a las decisiones para adquirir un crédito informal; el segundo de ellos que es el Marco Teórico, en la que se citaron diversas investigaciones y conceptos

elaborados a nivel internacional y nacional; el tercer capítulo denominado Metodología, donde se mostró la población, técnica e instrumento utilizado para la recolección de datos; el cuarto capítulo de Resultados y Discusión, que comprende los resultados obtenidos a partir de la aplicación del instrumento elaborado así como la discusión trabajada a partir de los datos recogidos; para finalmente llegar al quinto y sexto capítulo, en el que se desarrollaron las Conclusiones y Recomendaciones respectivamente.

## **II. Marco Teórico**

### **2.1. Antecedentes**

En un primer lugar, se destacó la investigación planteada por Amissah (2016), quien determinó que las Mypes dirigidas por directivos que solo habían terminado la primaria en el colegio, eran quienes accedían a estos tipos de créditos informales.

A partir de ello, a continuación, se mencionan diversas investigaciones sobre financiamiento informal elaboradas; por ejemplo, a nivel internacional, en el que se toma en cuenta a lo mencionado por Avilés, Bastidas y Vargas (2016), quienes demostraron que, a la época, existía un 53.3% de créditos informales otorgados, mientras que los créditos formales, ocupaban solo el 46.7% de dicha investigación. Así también, dio a conocer que del 100% del 53.3% de los agentes que adquieren estos créditos informales, mencionan que “el 53,3% de los comerciantes cuentan con un crédito informal, de estos el 75,3% posee un solo crédito, el 17% cuenta con dos créditos, el 4,9%, el 2,2% y el 0,5% cuentan con tres, cuatro y cinco créditos respectivamente”. Cabe mencionar, que aquellos comerciantes que conocen su tasa de interés, resaltó la presencia de aquel 60.3%, quien menciona que su tasa de interés mensual es del 10%, así como del 31.1%, que afirma obtener una tasa de hasta el 20%. Para resaltar, uno de los puntos más interesantes de la investigación, es el tipo de requisitos que estos logran pedir, ya que por lo general, se debe dar una cuota adelantada a cambio, y del mismo modo, poseer un aval, o tan solo, dando a conocer la dirección de la vivienda registrada.

Por otro lado, Pacheco y Morales (2017), mostraron resultados contundentes, en el que el 100% de las Mypes encuestadas, el 58.4% de ellas, mencionó incurrir en un financiamiento informal, ya sea con familiares, proveedores y los propios prestamistas informales a través de los reconocidos créditos de gota a gota. Sobre esto, entre las Mypes, el 65.6% manifestó que realiza una nueva operación de crédito ante un imprevisto o para la renovación de mercancía, según sea el caso. Teniendo en cuenta que un importante porcentaje se financia con recursos propios, se entiende que el 54.4% de los empresarios, manifestó no tener que cumplir con garantías para su desembolso, aunque con terceros pueda exigirse la firma de una letra en blanco (con los grandes riesgos que encierra) o documentos de propiedad de un bien mueble o inmueble. Agregó también que, de este 58.4% que accede e incurre en el crédito informal, suelen utilizarlos para diversas actividades tales como la adquisición de insumos, el pago de obligaciones, el hacer remodelaciones,

comprar maquinarias y otros, lo que representa el 71.7%, 12.4% 8.8% 6.2% y el 0.9% respectivamente a la investigación.

Del mismo modo, es tomada en cuenta la investigación, que como autores comprenden a Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, y Speroni (2016), quienes mencionaron en primer lugar a las micro empresas más pequeñas en cuanto a número de trabajadores, quienes deberían principalmente financiarse con recursos propios; además que, las limitaciones para la adquisición de un crédito formal, disminuyen según el tamaño de una organización. Por otro lado, mostraron también los resultados obtenidos, pues mientras menor sea la antigüedad de una entidad económica, mayores son sus probabilidades de incurrir en un crédito formal o no, para concluir con el tipo de sociedad empresarial, es decir, las responsabilidades limitadas, quienes mostraron que acceden a un crédito informal con mayor frecuencia, lo que concuerda con el enfoque del Trade-off, comentado líneas abajo, en las que determinaron que para estas unidades es importante el riesgo moral al que incurrirían de no cumplir con el pago debido de un préstamo formal.

Así, se llega a mostrar las investigaciones elaboradas a nivel nacional, en el que la planteada por el (IPE), es decir, el Instituto Peruano de Economía, consideró que aquellas entidades que han recurrido a un crédito informal, el 57.7% tiene mayor preferencia hacia los prestamistas que realizan esta propia acción. Además, de aquellos que recurrieron a este sistema, el 74.1%, mencionó realizar el pago por medio de cuotas mensual, en el que la utilidad de dicho préstamo, un 20.5% respondió que es usado para capital de trabajo, otro 20.5% para pago de deudas, 12.8% para reparaciones de inmuebles, 12% relacionado con la educación y 11.1% para iniciar o expandir su negocio. Así mismo, se preguntó porque no accederían a una fuente de financiamiento formal y el 21.6%, mencionó que es por los excesivos requisitos que exige, el 14.5% lo considera como un trámite largo y el 11.6% porque no cree que le den el préstamo; y, de aquellas personas que realizaron el trámite para adquirir un préstamo y se lo negaron, destacó un 46.7% que es a falta de garantías crediticias, un 26.7% por falta de historial crediticio y un 6.7% por estar sobre endeudado. Finalmente, si estas personas en el futuro tendrían que pedir un préstamo, el 23% lo haría frente a un banco privado, el 20.8% frente a una entidad prestamista informal como las juntas y el 15.7% a una caja municipal.

En una segunda investigación, brindada por el INEI (2014) o denominada también como Instituto Nacional de Estadística e Informática, demostró los resultados de la Primera Encuesta

Nacional de Empresas en el año 2014, en el que al menos un 34.8% de las Mypes encuestadas, mencionaron que existen barreras que dificultan el acceso al crédito formal.

Para el mismo año, ASBANC, dio a conocer de un financiamiento informal brindado a propietarios de negocios en un mercado de abastos, en el que a través de pagos diarios, también llamados gota a gota, se mostraba un factor principal para su adquisición, el cual, estaba compuesto por plazos de tiempo sumamente cortos, capaz de llegar a tan solo un mes. Dicho estudio, también demostró que existen tasas de crédito que se comercializan a un porcentaje totalmente elevado, ya que llegan a negociarse TCEM del 16.28%, equivalente a una TCEA del 500%, así como también una TCEM del 47.48%, que llega a representar un 10,488% del crédito.

Tabla 1: Créditos Microempresa.

<b>Crédito Microempresa por S/ 1,000 planteado a 30 días (esquema de pago diarios):</b>	<b>Tasa Costo Efectivo:</b>
<b>Sistema Formal</b>	(TCEM 4.04% - 14.34%) (TCEA 60.86% - 399.32%)
<b>Sistema Informal</b>	(TCEM 14.47% - 47.48%) (TCEA 406.11% - 10,488%)
<b>Crédito Microempresa por S/ 1,000 planteado a 12 días:</b>	<b>Tasa Costo Efectivo:</b>
<b>Sistema Formal</b>	(TCEA 32.92% - 199.87%)
<b>Sistema Informal</b>	(TCEA 210% - 791.61%)

Fuente: ASBANC (2014)

Además, permitió conocer que para obtener la disposición de este tipo de préstamo, por lo general, es necesario cumplir con algunos factores que determinan la adquisición de este, tal como la acreditación del dueño, al demostrar que es el propietario de dicho negocio, así como la presentación de los documentos de arrendamiento del local; pero un factor clave, se presenta en la etapa de la cobranza, ya que se reconoció que muchos de estos propietarios presentaban mora en el pago del crédito, lo que no afectaba directamente al costo del préstamo, sino, a las restricciones de obtener uno nuevamente en el futuro.

Teniendo en cuenta otros factores, Steiner (1994), autor mencionado de la presente investigación, reveló en su estudio que el 81% de los encuestados, de entre los 33 a 45 años de edad, eran quienes más incurrían en este tipo de préstamos informales, a causa de indicadores como las características de sus decisiones o el entorno en el que se tomaba la decisión de financiamiento.

Por otro lado, en la investigación mencionada por León, Sánchez y Jopen (2017), dieron a conocer que al año 2014, las Mypes lograron crecer un 6% a comparación del año anterior, mientras que las pequeñas empresas, bordearon un crecimiento de los 8.5% a diferencia del 2013.

Así también, se elaboró un estudio en los establecimientos de Gamarra a cargo de Ramos (2017), quien llegó a destacar que el 11% de las Mypes, si tomarían en cuenta a los créditos informales como una alternativa para financiar sus carencias financieras.

Por ejemplo en Huancayo, Durand (2012), dio a conocer que, el 91.7% de las Mypes, han recibido financiamiento informal, cada uno o dos meses, representado por el 16.67% de aquellas que accedieron a esta fuente de financiamiento. Así mismo, mencionaron que el 41.66%, trabaja con un promedio de entre 6 y 5 prestamistas informales, a lo que la mayoría responde que es invertido en capital de trabajo, compra de nueva maquinaria o cancelación de deudas; quienes además, representados por el 58.33%, afirman haber aceptado un interés mensual bajo una tasa de entre el 8% y 10%. Por otro lado, se mencionó que del 91.7% de las Mypes que accedieron a este sistema, el 58.33% afirman trabajar con ellos en un periodo estimado de entre 6 y 12 años a través de un pago diario del crédito, lo que llevó a mencionar que el 58.33% de estas Mypes, fueron afectadas en su rentabilidad, mientras que el 41%, mencionó lo contrario.

Otro caso es Chepén, en la que se dio a conocer como resultado que los comerciantes, se han sostenido de manera estable luego de adquirir un financiamiento informal, acota Cabanillas y Calderón (2016).

Finalmente, en Piura, León, Sánchez y Jopen (2017), mostraron que las garantías que pedían a cambio estos prestamistas informales, representaban en realidad activos intangibles, ya que se basaban en la confianza y la reputación de estas micro empresas y sus dueños.

## **2.2. Bases Teóricas**

En primer lugar, se debe tomar en cuenta que las Mypes según Aldave (2013) es aquella “unidad de producción, comercio o prestación de servicios”, además, también es conceptualizada

como aquella “unidad económica que toma tanto decisiones productivas, como decisiones para el financiamiento de tales actividades” por León, Sánchez y Jopen (2017), a lo que Peñaloza (2010) por ejemplo, define una decisión, como a aquel acto de elección de entre variadas alternativas, escoger la de mayor utilidad, apoyándose de la información que se posee en un determinado momento.

Para ello, se tuvo en cuenta un primer modelo, el cual fue demostrado en la investigación elaborada por Steiner (1994), quien mencionó que los problemas operativos ante la toma de decisión de los directivos, aún se comportan como un obstáculo, es por ello que examinó los problemas que afrontan estos directivos bajo dos dimensiones, como lo son las características de los negocios comprendidos por el problema, que va ligado al nivel de instrucción y a las herramientas financieras que conoce el propietario; el conocimiento insuficiente a cerca de lo que es un financiamiento informal; y la falta de tiempo; así también la dimensión del entorno, que estaba comprendido por las asistencias de una Mype a la entidad financiera, las visitas, es decir, una financiera a una Mype; y las limitaciones; agregando además que muchos de los directivos, tomaban una decisión de financiamiento informal principalmente por la falta de tiempo, es decir, que acceder a un préstamo regulado, tomaría demasiado tiempo a comparación de uno que no lo es.

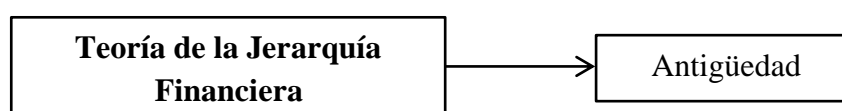
Así mismo, en base a las decisiones tomadas, León, Sánchez y Jopen (2017), mencionaron que son adversas al riesgo, puesto que se ejecutan de acuerdo al tipo de necesidad más urgente a tomar, como lo son las compras de mercadería, o de materias primas, es decir, que las decisiones de financiamiento en las Mypes, se encuentran determinadas por su propia actividad productiva.

A lo que Romano (2001) (citado por Vaca, 2012), afirmó también que diversos factores, tienen influencia sobre las decisiones de financiamiento que toma una empresa, como lo son las metas organizacionales, las actitudes hacia la relación capital y deuda, y las de riesgo personal.

Ríos (2016), cuyo modelo se ha tomado también en cuenta para la presente investigación, elaboró dos dimensiones que explicaban el comportamiento de la Mype frente al financiamiento informal, el cual estaba comprendido por la interacción existente con el mercado financiero informal y los costos informales incurridos.

Apoyado a estos modelos, también se menciona tanto a Donaldson (1961) así como también a Myers y Majluf (1984), quienes incluyeron la Teoría de la Jerarquía Financiera, al afirmar que los negocios tienen preferencias ordenadas ante las decisiones de fuentes de financiamiento. Así mismo, se mencionó que en primer lugar, recurren a los propios fondos, pero que al llegar al ciclo de desarrollo, esta presenta necesidades financieras cambiantes, por lo que decide acceder a fuentes externas, como créditos a instituciones financieras o instituciones no reguladas, ya sea en el corto o largo plazo, determinado por su antigüedad.

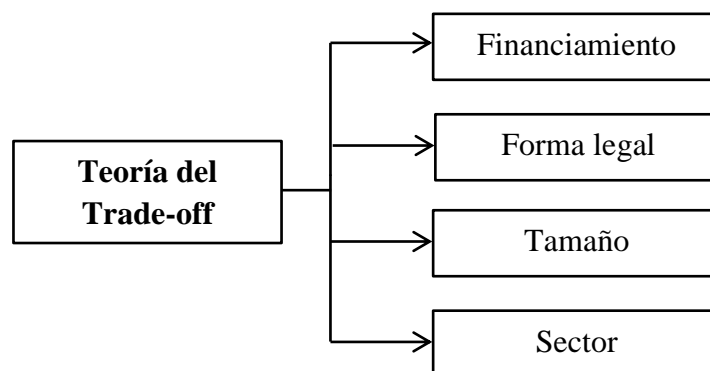
Figura 1: Teoría de la Jerarquía Financiera



Fuente: Briozzo, A.; Vigier, H.; Castillo, N.; Pesce, G. y Speroni, M. (2016)

Se muestra que dicha teoría, mencionada también por Scott (1977), da a conocer también la Teoría del Trade-off, puesto que declara la existencia de una estructura de financiamiento de capital óptimo que es capaz de incrementar el valor de un negocio. Así mismo, considera a variados factores que fueron citados también por Amissah (2016), tales como:

Figura 2: Teoría del Trade-off



Fuente: Briozzo, A.; Vigier, H.; Castillo, N.; Pesce, G. y Speroni, M. (2016)

Hernández (2017), calificó a estas decisiones financieras como el método de adquirir recursos monetarios para un negocio, analizando todas las alternativas posibles para determinar cuál de ella resulta más ventajosa en cuanto a tasas de interés, accesibilidad y plazos, a lo que González y

González (2008) (citado por Vaca, 2012), agregó que las principales variables que son capaces de influir en una decisión de financiamiento, son los costos de bancarrota en los que se pueden incurrir si no se adquiere un crédito a corto plazo, así como de los impuestos corporativos.

Esto quiere decir que la organización “adopta acciones y decisiones financieras y resuelve sus requerimientos financieros, en función de sus objetivos económicos de corto y largo plazo” según León, Sánchez y Jopen (2017), y que como base, tiene a sus propios instintos, más que a una estructura de financiamiento o una política que sea capaz de poderlos favorecer y de proporcionar una correcta estructura de costos, así como de un ambiente adecuado que facilite ejecutar otro tipo de decisiones, tal como mencionó Ramos (2017).

Por ello, como acotó León (2012), este tipo de decisiones, suelen tomarse a partir de fuentes de fondos externas, provenientes de entidades bancarias u otras entidades no reguladas, pues lo que se pretende, es elegir aquella fuente de financiamiento que sea útil para las necesidades de la empresa y sus inversiones; apoyándose en dos razones, como lo es el crecimiento y la oportunidad que sea capaz de generarle esta decisión, según menciona Gallagher y Andrew (2001).

Para esto, se debe conocer que tanto para Cull, Ehrbeck y Holle (2014) “el acceso a financiamiento mejora la actividad económica local”, y para ello, se debe recalcar que las Mypes en general, reconocen al crédito como un obstáculo principal para su desarrollo, a cause de: “no disponer acceso al mercado de crédito y, si lo tienen, enfrentan condiciones de costos elevados, lo hace que acudan a sistemas no formales de crédito, con una ineficiencia en los recursos”, mencionado por Alvade (2013) ; puesto que para Botello (2010), estas problemáticas conllevan a los negocios a tomar decisiones de adquirir productos de los mercados informales de préstamo, en los que existen altos interés y cortos tiempos de pago, provocando el impedimento del crecimiento y de la productividad en una organización, además, según lo recalca Pertuz y Martínez (2006), este tipo de préstamo no regulado, se practica desde hace mucho tiempo alrededor del mundo.

A pesar de ello, se llegó a conocer por medio de Olascuaga (2016), que “el 50% del financiamiento de las Mypes es provisto por los prestamistas informales, quienes lo hacen a tasas de interés relativamente altas y a plazos cortos, que superan largamente la tasa de interés anual cobrada por las microfinancieras”.

Y es que acceden a este sistema informal, puesto que muchas de estas decisiones financieras como aclararon León, Sánchez y Jopen (2017), se encuentran restringidas por el acceso limitado al financiamiento formal, por ende, se ven obligadas a financiarse bajo los recursos no regulados, restringiendo, además, la expansión de su actividad principal, por problemas de costes financieros, a pesar de contar con actividades rentables, a lo cual, se observa que como resultado de las elevadas tasas cobradas por los agentes informales, influyen de una manera inadecuada ante las decisiones financieras del desarrollo empresarial según Olascuaga (2016).

De lo antes mencionado, según comentó Pachas (2016), esto provoca un “deterioro patrimonial de las Mypes, porque el 50% de estas empresas financian sus operaciones a través de créditos informales y lo hacen a tasas muy elevadas”.

Así mismo, Loyza (2018) también definió y se refirió a la asignación de “recursos deficientes que conlleva a la pérdida de las ventajas que ofrece la legalidad, como el acceso al crédito formal, la capacidad de participar en mercados internacionales, y la protección policial y judicial”.

En consecuencia, este gran interés hacia este tipo de financiamiento informal, se debe a lo aportado por Alvarado y Galarza (2003), quienes declararon que se enfocan esencialmente en los segmentos de menores ingresos, que se encuentran desatendidos por el mercado formal, es por ello, que este sistema no regularizado, provee de efectivos mecanismos para la adquisición de préstamos, dado que posee menores costes de transacción, mayor adaptación de los sectores con menores ingresos y mayor flexibilidad hacia ellas, lo que ha traído consigo que este financiamiento sea mucho más interesante; además, de que estos agentes prestamistas, presentan un mayor conocimiento del tipo de actividades que realizan las personas solicitantes del crédito, en base a su presencia más cercana con el cliente y a relaciones a largo plazo.

Es por ello que De Soto (1989) brindó una definición para los agentes informales que brindan este tipo de financiamiento informal y se refiere a aquellos “colaboradores y actividades que operan fuera del marco legal y normativo que rigen la actividad económica”.

Además, Buffie (1984), definió al mercado informal como aquel espacio en el que demandantes y ofertantes de recursos financieros, son capaces de determinar sus tasas de interés y otros factores libremente.

Es por ello que se tomó en cuenta al comentario brindado por Yang y Yan (2013), quienes definen a los préstamos informales como fuentes alternativas de financiamiento para las micro empresas, las cuales, se encuentran representadas por “los prestamistas informales” según Delfiner y Perón (2007).

Por otro lado, Indacochea y Raccanello (citado por ASBANC, 2013), le otorgaron un significado al préstamo informal, como a aquello que se desarrolla fuera de un sistema regulador, y para esto, mencionan diversos tipos de financiamiento informal:

Tabla 2: Tipos de Financiamiento Informal.

<b>Préstamos de familiares y amigos</b>	Se basa en relaciones de confianza y el no cobro de intereses entre estos.
<b>Sistema de “pandero” o juntas</b>	Fondo colectivo que permite obtener financiamiento para una operación.
<b>Crédito de Proveedores</b>	Actividad llevada a cabo entre comerciante y proveedor de mercancías.
<b>Crédito al minorista o el fiado</b>	No suele incluir garantías.
<b>Casas de empeño</b>	Actúan bajo una modalidad instantánea a través de préstamos pignoratícios.
<b>ONG (Organismo No Gubernamental)</b>	Brindan financiamiento alejado de la supervisión de la SBS.
<b>Prestamistas individuales o agiotistas</b>	Acreeedores que otorgan préstamos a una tasa y plazo determinado.

Fuente: ASBANC (2013)

Así también, Alvarado y Galarza (citado por ASBANC, 2013), dieron a conocer que “las fuentes informales de crédito muestran una mayor flexibilidad”.

No obstante, menciona Raccanello (2013), “permite que estos intermediarios presenten una elevada flexibilidad en proporcionar alternativas financieras y adaptabilidad al entorno que, en términos comparativos, los hace también atractivos respecto a los productos financieros estandarizados que proporciona un banco”.

Ante ello, Pacheco y Betín (2017), confirmaron también que, el protagonismo de este tipo de fuentes de financiamiento, que sin ser bancos ejercen, actividades de préstamo de dineros , cobran mayor importancia al difundir menores condiciones de avales, pero sobre todo, por lo asequible

que es frente a situaciones de liquidez inmediata. Del mismo modo, lo recalca Delfiner y Perón (2007), quienes afirmaron que estas entidades financieras informales, brindan créditos de manera inmediata, puesto que disminuye considerablemente el tiempo de transacción y por ende el costo de oportunidad generado, sin embargo, al realizar operaciones en un mercado de riesgo elevado, suelen compensarlo con costos financieros muy altos, provocando que la tasa de interés sea elevada, así como su rendimiento financiero, los cuales, tienden a ser mayores a diferencia de los del sistema financiero formal.

Por ende, como mencionó el IPE (2012), el financiamiento informal, crea sus propios mecanismos que actúan de maneras efectiva y eficiente a comparación del sistema formal. Y es que a causa de ello, se muestra que el proceso del sistema informal es muy sencillo, puesto que se entrega una garantía que represente el valor del saldo prestado, pero a cambio, presenta un coste financiero mucho mayor. A lo que Zúñiga (citado por Cabanillas y Calderón, 2016), clasificó estos créditos:

Tabla 3: División de Agentes Formales y No Formales

<b>Formales</b>	<b>Entidades Bancarias</b>	<b>Bancos comerciales y de consumo.</b>
	Entidades No Bancarias	CRAC, Cooperativa de Ahorro y Crédito, CMAC y EDPYME.
		Cámara de Comercio, ONG.
	Privado	Agroindustria, Empresa Comercializadora, Casa Comercial y Camal.
<b>No Formales</b>	Público	Banco de Materiales, Ministerio de Agricultura.
	Informales	Tienda o bodega, familiar, amigo o vecino, prestamista individual, transportista, mayorista, proveedor, otro comerciante, otros.
		Pandero o Junta.

Fuente: Cabanillas y Calderón (2016)

Desde otro punto de vista, es importante notar que las entidades pertenecientes al sector financiero no bancario, suelen ser sustituidas por estos agentes no regulados o prestamistas

informales, quienes cobran tasas de interés mucho más elevadas que de aquellas que ofrece el sistema regulado “, según Choy, Costa y Churata (2015).

Así también, Figueroa (2011) mencionó que el préstamo con mayor costo financiero es aquel que se obtiene en la informalidad, lo que da a conocer también Indacochea (citado por ASBANC, 2013), quien muestra diversas tasas capitalizables referentes a los préstamos que se negocian en los mercados formales e informales, tales como:

Tabla 4: Tasas Capitalizables de un Préstamo Informal.

<b>Crédito planteado a 30 días:</b>	<b>Tasa Efectiva:</b>
<b>Sistema Formal</b>	TCEM 2.844% - TCEA 40%
<b>Sistema Informal</b>	TCEM 20% - TCEA 791.61% TCEM 25% - TCEA 1,355.19%
<b>Crédito planteado a 360 días:</b>	<b>Tasa Efectiva:</b>
<b>Sistema Formal</b>	TCEA 40%
<b>Sistema Informal</b>	TCEA 213.843%

Fuente: Indacochea (citado por ASBANC, 2013)

Es por ello que, Jaramillo y Valdivia (citado por ASBANC, 2013), mencionaron que uno de los factores por el que el interés de estos préstamos no formales tiende a ser tan elevada, es a causa de la reducción de riesgos a favor del acreedor, así como las garantías.

Y a pesar de esto, Díaz (citado por El crédito informal en las MYPIMES del departamento de Sucre, 2017), indicó que los préstamos informales en los pequeños negocios, permiten despejar la incertidumbre por la adquisición de recursos financieros necesarios para las actividades productivas de una organización, lo que a su uso, según muestra Cull, Ehrbeck y Holle (2014), “reduce la desigualdad al mitigar en forma desproporcionada las restricciones crediticias que padecen los pobres, que carecen de garantías, antecedentes crediticios y conexiones”, llevando a que según lo mencionado por Avilés, Bastidas y Vargas (2016), se vean obligadas a participar de los préstamos del sistema informal, los cuales no ofrecen protección hacia quien los adquiere, según comenta Delfiner y Perón (2007).

Además, Avilés, Bastidas y Vargas (2016) mencionaron que el sistema informal, tiende a ser el más usado por aquellas unidades económicas que realizan actividades comerciales, debido al fácil acceso y los mínimos requisitos.

Para que finalmente, el punto de origen se encuentre como mencionó Choy, Costa y Churata (2015) en el bajo nivel de negociación de las Mypes, al enfocar como principal alternativa, el endeudamiento con prestamistas informales, a pesar de tener tasas de interés elevado.

### **III. Metodología**

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

##### **3.1.1. Enfoque de Investigación**

Se desarrolló bajo un enfoque Cuantitativo, ya que, es una forma estructurada de recopilar y analizar datos obtenidos a partir del entorno, además de que “usa la recolección de datos para probar hipótesis con base en la mediación numérica y el análisis estadístico”, según Hernández (2006).

##### **3.1.2. Tipo de Investigación**

El tipo de la presente investigación fue Aplicada, ya que fue usado para dar respuesta a preguntas específicas, centrándose en cómo llevar a la práctica teorías generales, teniendo en cuenta además que la investigación Aplicada es “una solución eficiente y con fundamentos a un problema que se ha identificado”, como mencionó Hernández (2006).

##### **3.1.3. Nivel de Investigación**

Se desarrolló de manera Causal, ya que como acota Hernández (2006), deben de “considerar los efectos de unos en otros”.

#### **3.2. Diseño de Investigación**

Fue trabajado de manera Transversal, puesto que la investigación se desarrolló en un momento designado, además de ser No Experimental, ya que el investigador no tuvo control sobre las variables, así como lo menciona Hernández (2006), en el que el diseño No Experimental “es la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables, es decir, se trata de estudios donde no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su influencia sobre otras variables”.

#### **3.3. Población, muestra y muestreo**

##### **3.3.1. Población**

Según los datos obtenidos por el INEI y los que fueron mostrados por CPI, nombrada también como la Compañía Peruana de Estudios de Mercados y Opinión Pública S.A.C., mencionó que al año 2016, existían 865 Mypes del sector comercio en la ciudad de Chiclayo.

Por otro lado, se reconoció que este tipo de población, es considerada finita, puesto que existen investigaciones que demuestran un estudio cuantitativo aproximado de la cantidad presentada, sin

hacer distinción del tipo de sociedad, albergando un total de N= 865 Mypes en la ciudad de Chiclayo, que poseen similares características.

### 3.3.2. Muestra

La muestra obtenida a partir de la población mencionada, representa un valor de 266 Mypes, calculada a partir de una margen de error del 5%, bajo un nivel de confianza del 95%, con un 50% equivalente a que pueda ocurrir o no dicho evento.

### 3.3.3. Muestreo

Fue desarrollado bajo un nivel Probabilístico Al Azar simple, ya que los encuestados tenían características similares, por lo que se pudo elegir a cada uno de ellos hasta completar la muestra planteada, correspondiente a 266 Mypes.

### 3.4. Criterios de selección

Como población, decidió tomarse en cuenta a las Micro y Pequeñas Empresas, quienes en la ciudad de Chiclayo al año 2016, sumaban un total de 865, pero tan solo las del sector comercial, esto debido a que de acuerdo al inventario que manejan, la compra de mercadería, gastos administrativos, tributarios y otros más, es que los lleva a adquirir un tipo de financiamiento que se adapta a su necesidad de rapidez.

Por ello, es que se determinó que se pretendía estudiar los factores que llevan a los propietarios de Mypes de este sector a adquirir créditos informales.

### 3.5. Operacionalización de variables

<b>Variables</b>	<b>Definición</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnica</b>
<b>Financiamiento Informal (Independiente)</b>	Ríos (2016) lo define como “aquél que se otorga fuera del sistema financiero supervisado”.	Interacción del Mercado	Acceso	Encuesta
			Condiciones	
		Costos	Modalidad	
			Tasas	
			Fuentes adicionales	
<b>Factores de Decisión (Dependiente)</b>	Steiner (1994), se refiere a “elecciones financieras que toma una empresa para hacer frente a múltiples necesidades”.	Características	Problema	
			Conocimiento	
			Tiempo	
		Entorno	Asistencia	
			Limitaciones	

La variable “Financiamiento Informal”, se basó en el modelo de Ríos (2016), y “Factores de Decisión”, en el de Steiner (1994).

### **3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

#### **3.6.1. Técnica de Recolección de Datos**

Se elaboró como una fuente primaria, a través de la Encuesta.

#### **3.6.2. Instrumento de Recolección de Datos**

El instrumento propuesto que sirvió como medio para obtener información a partir de la técnica planteada, fue el Cuestionario, que estuvo compuesto de los modelos tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, tanto de Ríos (2016), así como de Steiner (1994), presentando así 5 y 6 preguntas respectivamente, haciendo un total de 11 interrogantes a presentar.

### **3.7. Procedimientos**

La presente investigación declaró formular una Encuesta con la finalidad de obtener información para responder a los objetivos, es por ello que, en primer lugar, se realizó el modelo del Cuestionario, en el cual, se mostraron las 11 preguntas planteadas que respondieron a los objetivos mencionados.

Acto seguido, se procedió a plasmar un Cuestionario piloto, con una muestra seleccionada de 30 Mypes, la que mostró la validez y entendimiento de este, así como de las subsanaciones por corregir.

Tras haber aplicado esta encuesta piloto, se procedió a aplicarla en los alrededores del mercado de los distritos de José Leonardo Ortiz, las Brisas y La Victoria, esto debido por el gran número de Mypes existentes en estas zonas, llevándolo a cabo de entre el 23/05/2019 y el 28/05/2019.

Cabe recalcar que, para las fechas seleccionadas, Chiclayo se encontró en cambio de estación, lo que permitió conocer más a profundidad sobre el tipo de financiamiento que han adquirido las Mypes, puesto que es temporada de rotación de productos, para ello se determinaron los siguientes sucesos de aplicación:

Tabla 5: Datos para el Procedimiento de Recolección de Datos.

<b>Fechas de Aplicación</b>	23/05/2019 al 28/05/2019
<b>Nº Cuestionarios Totales</b>	266

### 3.8. Procesamiento y Análisis de los Datos

Para la obtención de los resultados, en primer lugar, se buscó plasmar todas las respuestas del instrumento en una base de datos, elaborada en Microsoft Excel 2013, otorgando además a cada respuesta, un valor para su debida representación, valor que estuvo designado por un número y bajo una escala Nominal.

Finalmente, se trasladó dicha base de datos al software SPSS versión 21, el mismo que permitió mostrar los resultados necesarios para la correcta explicación de las variables, siendo tratados a través del método estadístico de Chi Cuadrado, puesto que determina la influencia existente de entre dos variables, además de, utilizarse incluso con datos medibles de naturaleza dicotómica y politómica.

### 3.9. Confiabilidad de los Datos

Tabla 6: Fiabilidad de Alfa de Cronbach.

		<b>Alfa de Cronbach</b>	<b>Interpretación</b>
<b>Dimensiones</b>	Interacción del Mercado	0,980	Alta
	Costos	0,892	Alta
	Características	0,867	Alta
	Entorno	0,875	Alta
<b>Variables</b>	Financiamiento Informal	0,932	Alta
	Decisiones	0,871	Alta

Para medir la fiabilidad de los datos obtenidos a partir de la elaboración del Cuestionario, instrumento usado para la presente investigación, se usó el Alfa de Cronbach, el cual, es un coeficiente utilizado para medir la fiabilidad de una escala de medida o test, dando a conocer que

tanto ha entendido el mercado las preguntas planteadas, así como cuan certero y fiable es el instrumento utilizado.

Para ello, se creyó conveniente realizar esta evaluación de manera específica y así llegar a la general, es decir, analizar las dimensiones propuestas en el cuadro de operacionalización, para así analizar finalmente las variables estudiadas.

En primer lugar, se analizaron las dimensiones pertenecientes a ambas variables, la que mostraron un valor de 0.980 para Interacción del Mercado, 0.892 para los Costos, 0.867 para Características y 0.875 para Entorno, demostrando así que las preguntas elaboradas junto a las alternativas mostradas han sido entendidas por las personas encuestadas, quienes además, se puede asumir que han respondido con total sinceridad.

Mientras que, si se agrupan los resultados de estas dimensiones, y se pretende analizar a nivel de Variables, se observa que el Financiamiento Informal, y las Decisiones, obtienen como resultados 0.932 y 0.871 respectivamente, lo que corrobora que sí existe fiabilidad de los datos trabajados.

En conclusión, se llegó a demostrar que los datos obtenidos a partir de la aplicación del Cuestionario son fiables, lo que permite mostrar resultados veraces, y elaborar a partir de ellos conclusiones y recomendaciones.

### 3.10. Matriz de consistencia

Problema Principal	Objetivo Principal	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores
¿Qué factores de decisión influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mype's comerciales de Chiclayo, 2018?	Determinar los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mype's comerciales de Chiclayo, 2018.	Los factores de decisión influyen positivamente en la demanda de financiamiento informal en las Mype's comerciales de Chiclayo, 2018.	Financiamiento Informal (INDEPENDIENTE)	Interacción del Mercado	Número de veces que accedió
					Condiciones exigidas
				Costos	Modalidad de pago
					Tasa de interés
					Otras fuentes adicionales
			Factores de decisión (DEPENDIENTE)	Características	Problema
					Conocimiento insuficiente
					Falta de tiempo
				Entorno	Asiste a financieras reguladas
					Limitaciones
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>				
No figura.	Recopilar información demográfica de las Mype's comerciales que adquieren préstamos informales en Chiclayo, 2018.				
	Identificar las característica que llevan a adquirir préstamos informales en las Mype's comerciales en Chiclayo, 2018.				
	Conocer si el entorno influye en la adquisición de préstamos informales en las Mype's comerciales en Chiclayo, 2018.				
<b>Diseño de Investigación</b>	<b>Población, Muestra y Muestreo</b>	<b>Técnicas Estadísticas</b>	<b>Enfoque, Tipo y Nivel de Investigación</b>		
Transversal	Población: 865 Mype's	Chi Cuadrado	Enfoque: Cuantitativo		
	Muestra: 266 Mype's		Tipo: Aplicada		
	Muestreo: Probabilístico al azar simple		Nivel: Causal		

### **3.11. Consideraciones éticas**

Se declaró que se realizaría un Cuestionario a 266 Mypes de la ciudad de Chiclayo, brindado por un estudiante perteneciente a la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, autor de la presente investigación, quien les otorgaría dicho material y estos responderían de manera anónima a todas las preguntas ya planteadas.

Ante ello, se declaró que dichos datos no fueron vulnerados y sólo fueron utilizados aquellos que cumplan con todas las preguntas planteadas.

Finalmente, se cumplió con los siguientes puntos tratados:

- Promover el conocimiento del objetivo de la investigación.
- Respetar la privacidad de los participantes.

## IV. Resultados y Discusión

### 4.1. Resultados

Tras la aplicación de las 266 encuestas como se había nombrado en el capítulo anterior, se tomó en cuenta dichos resultados para la correcta interpretación de cada uno de ellos, con el fin de elaborar un panorama que permita responder a nuestros objetivos planteados:

**Objetivo General: Determinar los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mypes comerciales de Chiclayo, 2018.**

Tabla 7: Influencia - Problema.

<b>Decisión</b>	<b>Financiamiento Informal</b>	<b>Valor</b>	<b>Influye</b>
1 Problema	7 Número de veces que accedió	0,039	SÍ
	8 Condiciones exigidas	0	SÍ
	9 Modalidad de pago	0,047	SÍ
	10 Tasas de interés	0,31	NO
	11 Otras fuentes adicionales	0,261	NO

El “Problema”, siendo un factor de decisión, influye sobre el número de veces que accedió, las condiciones exigidas y la modalidad de pago, es decir, que el conocimiento que se tiene de cómo financiar un negocio, usualmente bajo, ya que no tienen ni los métodos ni las herramientas necesarias para medir este tipo de créditos informales, los lleva a que según sus características los adquieran de manera constantes, teniendo en cuenta que ofrecen menores requisitos para su adquisición, así como múltiples modalidades de pago, que van desde pagos diarios a mensuales.

Tabla 8: Influencia – Conocimiento Insuficiente.

<b>Decisión</b>	<b>Financiamiento Informal</b>	<b>Valor</b>	<b>Influye</b>
2 Conocimiento Insuficiente	7 Número de veces que accedió	0,272	NO
	8 Condiciones exigidas	0,227	NO
	9 Modalidad de pago	0,121	NO
	10 Tasas de interés	0,242	NO
	11 Otras fuentes adicionales	0,089	NO

El “Conocimiento Insuficiente”, al ser un factor de decisión, según los datos obtenidos, muestra que no ejerce influencia alguna sobre si el adquirir o no un préstamo informal, esto quiere decir, que si se conoce o no lo que es un financiamiento informal, para que sirve, sus características y sus consecuencias, no originaría influencia alguna en su adquisición.

Tabla 9: Influencia – Falta de Tiempo.

<b>Decisión</b>	<b>Financiamiento Informal</b>	<b>Valor</b>	<b>Influye</b>	
3	7	Número de veces que accedió	0,05	SÍ
	8	Condiciones exigidas	0	SÍ
	9	Modalidad de pago	0,053	NO
	10	Tasas de interés	0,041	SÍ
	11	Otras fuentes adicionales	0,289	NO

La “Falta de Tiempo”, al ser también un factor de decisión, influye positivamente sobre el número de veces que accede una Mype al financiamiento informal, así como en las condiciones exigidas y la tasa de interés, ya que, al ser un mercado informal que no es regulado, promueve el menor uso de requisitos, lo que incrementa la rapidez de su entrega así como el número de accesos, pero lo que se ve compensado en la tasa de interés, ya que tiende a ser muy alta, pero aceptada por quienes toman esta decisión urgente de liquidez.

Tabla 10: Influencia – Asiste a Financieras Reguladas.

<b>Decisión</b>	<b>Financiamiento Informal</b>	<b>Valor</b>	<b>Influye</b>	
4	7	Número de veces que accedió	0,034	SÍ
	8	Condiciones exigidas	0,723	NO
	9	Modalidad de pago	0,535	NO
	10	Tasas de interés	0,322	NO
	11	Otras fuentes adicionales	0,036	SÍ

La “Asistencia a Financieras Reguladas”, factor de decisión, y de acuerdo a los datos recopilados, influye sobre el número de veces que accedió, así como en otras fuentes adicionales. Lo que lleva a identificar que la limitada asistencia de las Mypes a los agentes del sistema formal, es menor en comparación con el gran número de veces que estos acceden a créditos de mayor rapidez y menores requisitos en su adquisición, de los cuales, según los resultados, suelen ser adquiridos en mayor preferencia por sus “amigos”.

Tabla 11: Influencia – Visita de Financieras Reguladas.

<b>Decisión</b>	<b>Financiamiento Informal</b>	<b>Valor</b>	<b>Influye</b>	
5	7	Número de veces que accedió	0,186	NO
	8	Condiciones exigidas	0,026	SÍ
	9	Modalidad de pago	0,101	NO
	10	Tasas de interés	0,035	SÍ
	11	Otras fuentes adicionales	0,081	NO

La “Visita de Financieras Reguladas”, al ser un factor de decisión, influye tanto sobre las condiciones exigidas así como en la tasa de interés, ya que al existir un agente financiero formal, que no se preocupa por dar a conocer su producto crediticio, obliga a que en situaciones de urgente liquidez, las Mypes adquieran un crédito informal a pesar de no saber si el agente formal acepta menores condiciones, lo que la incertidumbre generada lo lleva a aceptar tasas de interés muy elevadas.

Tabla 12: Limitaciones.

<b>Decisión</b>	<b>Financiamiento Informal</b>	<b>Valor</b>	<b>Influye</b>
6 Limitaciones	7 Número de veces que accedió	0,009	SÍ
	8 Condiciones exigidas	0,637	NO
	9 Modalidad de pago	0,409	NO
	10 Tasas de interés	0,367	NO
	11 Otras fuentes adicionales	0,037	SÍ

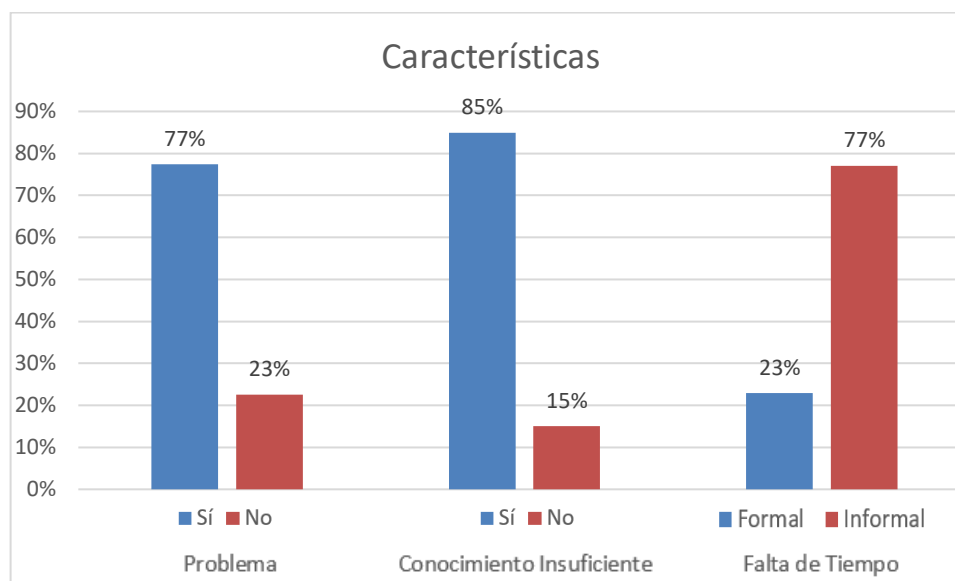
Las “Limitaciones”, siendo el último factor de decisión, influye también sobre el número de veces que accedió y otras fuentes adicionales, es decir, que la presencia de requisitos que aún son considerados como limitantes o barreras de entrada a este mercado formal, lleva a las Mypes a acceder en mayor número de veces a este tipo de créditos, sobre todo, que se dediquen también a buscar fuentes adicionales de financiamiento informal para afrontar diversas eventualidades.

**Objetivo Específico: Recopilar información demográfica de las Mypes comerciales que adquieran préstamos informales en Chiclayo, 2018.**

Tras la aplicación del instrumento tomado en cuenta para la presente investigación, y buscando responder al primer objetivo específico, se encontró que respecto al “Género”, son los hombres quienes más tienden a adquirir este tipo de créditos informales; seguido por la “Edad”, en el que se mostró que son las personas de entre los 33 a 45 años de edad quienes más suelen demandar financiamiento informal; culminando así con el “Nivel de Instrucción”, en el que se conoció que es el Nivel Secundario el más característico de entre los propietarios que más suelen buscar créditos en mercados informales.

**Objetivo Específico: Identificar las características de las decisiones tomadas que llevan a adquirir préstamos informales en las Mypes comerciales de Chiclayo, 2018.**

Figura 3: Características



Al haber aplicado el instrumento, en primer lugar, se toma en cuenta al Problema, pues se detectó que el 77% de los encuestados admite conocer de qué manera financiar las actividades de su negocio, las cuales se estima que de acuerdo a la información recopilada en la presente investigación, suele ser usada para compra de insumos, o el pago de otros créditos; comparándola frente a un 23% que menciona no tener conocimiento de cómo financiar su negocio ni de contar con las herramientas necesarias para evaluar los créditos. Demostrando así que muchos de los participantes no tienen problema alguno con respecto a la elección de la fuente de financiamiento.

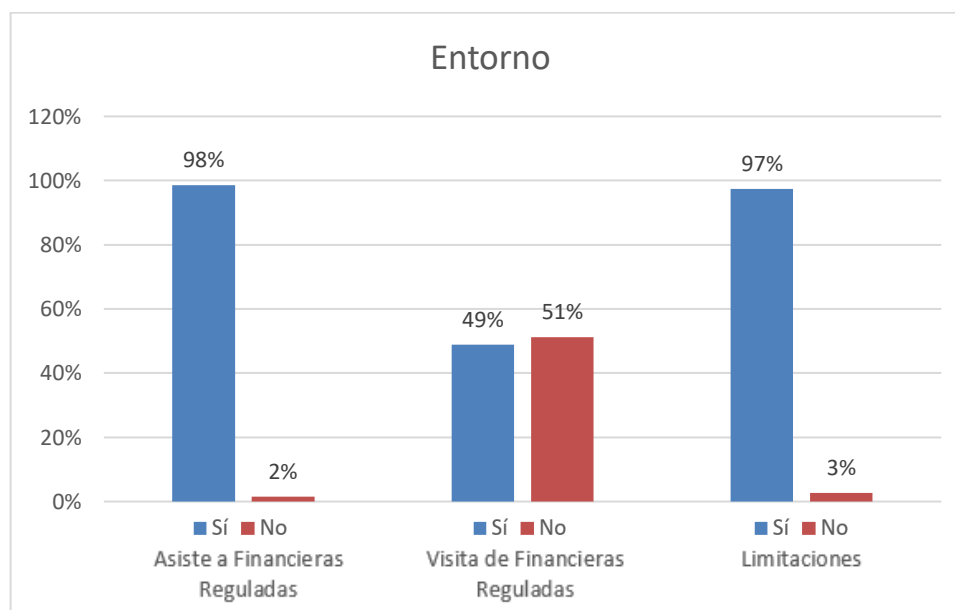
En segundo lugar, se evaluó la existencia del Conocimiento insuficiente, el cual está ligado al concepto de lo que es el financiamiento informal y sus características, demostrando así que un 85% de aquellas personas que admiten sí tener conocimiento sobre este tipo de crédito, mientras que el 15% menciona que desconoce a este tipo de crédito, dejando abierta la posibilidad de haber adquirido un crédito no regulado en algún momento, pero sin tener la mínima idea de su verdadero impacto.

Finalmente, ante el análisis de los datos de acuerdo a la Falta de Tiempo, se observó que un 77% de los encuestados, manifestó que para ellos el crédito informal actuaría como un medio mucho más rápido en su otorgamiento, por ser perteneciente a un mercado no regulado; mientras que un 23% de los participantes, declara que los créditos formales son más rápidos, es decir, que

el acceso a estos últimos, en mucho más complicado por diversos factores que limitan la adquisición de productos financieros de un mercado regulado.

**Objetivo Específico: Conocer si el entorno en el que se toma la decisión influye en la adquisición de préstamos informales en las Mypes comerciales de Chiclayo, 2018.**

Figura 4: Entorno



Teniendo en cuenta en primer lugar a la Asistencia de las Mypes encuestadas a financieras reguladas, de acuerdo a lo plasmado, un 98% de los participantes de la presente encuesta, mencionó sí asisten a entidades financieras reguladas para solicitar un préstamo, a comparación, del 2% quienes mencionan que no asisten a este tipo de organizaciones, lo que representa un porcentaje muy significativo, ya que existe la posibilidad que estos clientes haya experimentado vivencias muy negativas con respecto a las limitaciones por ejemplo, llevándolos a alejarse totalmente de las instituciones financieras.

En cuanto a la Visita de estas financieras reguladas, un 51% manifestó no ser visitados por agencias financieras del mercado formal; a comparación del 49%, quienes mencionan sí recibir visitas de estos agentes financieros, lo cual demuestra de muchos de estos proveedores de productos financieros del mercado formal, sí buscan la manera de adaptarse a las necesidades de las Mypes, a pesar que el impacto aún no sea el esperado, ya que es apenas un poco más de los encuestados quienes declaran de manera negativa ante una visita; lo cual, es mencionado también en la

investigación de León, Sánchez y Jopen (2017), quienes declararon que estas entidades financieras reguladas, no logran adaptarse a las necesidades cambiantes de las Mypes.

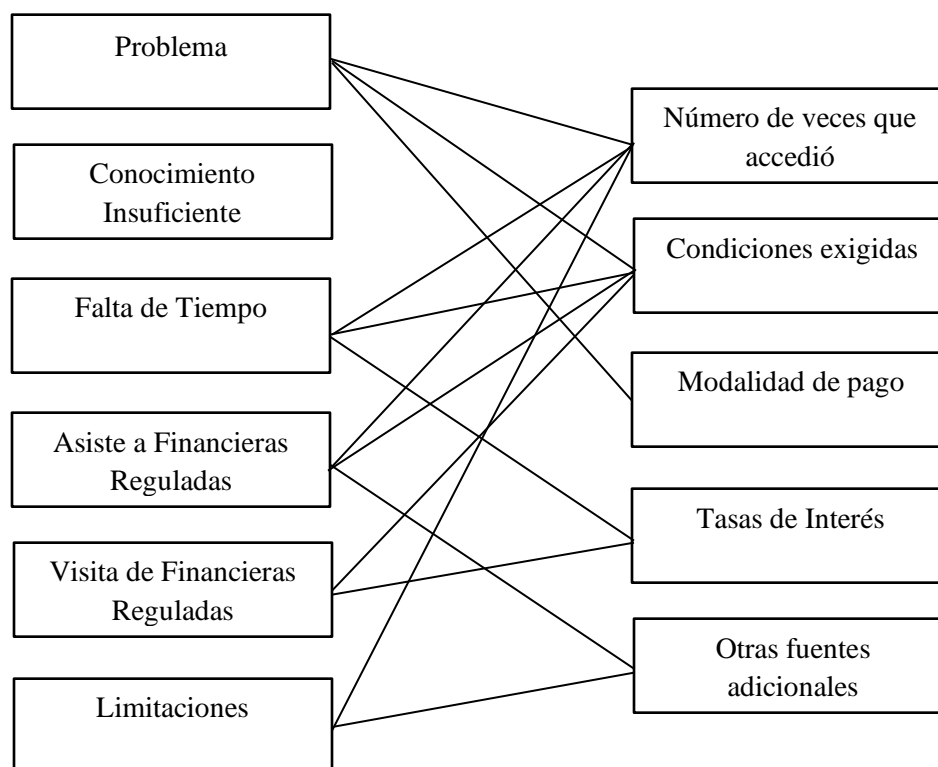
Finalmente, en cuanto a las Limitaciones que presenta el sistema formal, de la totalidad de los encuestados, el 97% de ellos, declaró que los requisitos exigidos por las agencias financieras reguladas, si representan un limitante para poder adquirir uno de estos productos, requisitos que por lo general varían entre un número fijo de ingresos al mes, garantías, copias de pago de servicios, etc.

#### **4.2. Discusión**

La necesidad de financiamiento por parte de estos negocios hoy en día, se presenta de manera constante, ya que como se mencionó, suele ser utilizado para diversas actividades, como la compra de insumos o adquisición de nueva maquinaria. Martinotti (2014) mencionó que el acceso a un financiamiento de la banca peruana o del sistema financiero formal, trae consigo múltiples requisitos que teniendo en cuenta el tamaño del negocio, no deberían ser necesarios para su evaluación crediticia, es decir que, las empresas prestadoras del mercado formal, no se adaptan a las verdaderas necesidades de estos negocios, como lo sugieren León, Sánchez y Jopen (2017).

Para conocer parte de esta realidad, es que la presente investigación tuvo como objetivo general el determinar cuáles son los factores de decisión de las Mype's comerciales que adquieren préstamos informales, y de esta manera llegar a responder ¿Qué factores de decisión influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mypes comerciales de Chiclayo al año 2018?, demostrando así, que tanto el Problema, como la Falta de Tiempo, la Asistencia y Visitas a financieras reguladas así como las Limitaciones, influyen de manera positiva en la demanda de financiamiento informal.

Figura 5: Influencia



Guardando cierta relación con el modelo mostrado por Steiner (1994), quien mostró que el Problema, que se refiere a si existe conocimiento por parte del propietario de la organización de cómo financiar su negocio, lo que lo llevaría a adquirir préstamos de mayores costes al no tener las herramientas necesarias; el Conocimiento Insuficiente, es decir, si conocen lo que es específicamente un crédito informal; y finalmente, la Falta de Tiempo, es decir, con que rapidez esperan adquirir un préstamo, influyen en el acceso a un crédito informal. Teniendo en cuenta además a la interacción del entorno, es decir, la frecuencia con la que los agentes del mercado financiero formal entablan algún tipo de relación con las Mypes, sea a través de su asistencia a los locales financieros, así como recibiendo la visita de estos agentes financieros. Considerando además a las limitaciones que aún perciben hoy en día.

Mientras que por otro lado, introduciendo a los objetivos específicos, el primero de ellos demostró que son las personas con un nivel de estudios secundario quienes adquieren un crédito informal, lo que guarda relación a lo aportado por Luna (2018), quien demostró que en muchas ocasiones quienes toman la decisión en una Mype, solo estudian el nivel secundario en el colegio, sin embargo, en otro escenario si logran terminar, pero deciden no seguir estudios superiores,

porque lo creen innecesario, ya que en muchos casos cuentan con el negocio familiar, o deciden separarse y formar lo propio, generando así una cultura que arrastra por generaciones el acceso a un financiamiento informal. Lo que asegura que muchos de estos adultos ya tengan sus prestamistas conocidos, sean familiares o amigos, quienes les facilitan aún más el proceso de préstamos a reducirles mucho más los pocos requisitos que le piden.

Ya en el segundo objetivo específico, se llega a mostrar que el verdadero problema, es decir, los conocimientos que tiene las Mypes a cerca de cuan costoso o beneficioso puede ser adquirir un financiamiento formal, de uno informal, tiene que ver en parte con el nivel de educación, y es que en la mayoría de los encuestados solo han concluido el nivel secundario, siendo una razón por la que no poseen los conocimientos suficientes de cómo financiar un negocio, lo que provoca que el número de veces que accedió a este tipo de financiamiento sea elevado, además de que les sea atractivo la rapidez y flexibilidad con la que se adquieren dichos préstamos. Causa de ello, se da a notar en la investigación elaborada por Alvarado y Galarza (2003), quienes mencionaron que esto se debe a una “mayor flexibilidad, sus menores costos de transacción, y su mayor adaptación a las características de los sectores de bajos ingresos y propietarios con menor nivel de educación”. Así también, al existir propietarios que niegan conocer el cómo financiar negocio, conlleva a que les sea atractiva las pocas condiciones exigidas del sistema informal. Ante ello, Pacheco y Betín (2017), confirman también que, el protagonismo de este tipo de fuentes de financiamiento, que sin ser bancos ejercen, actividades de préstamo de dineros, cobran mayor importancia al difundir menores condiciones en sus operaciones. Mientras que por otro lado, aquellas Mypes que buscan el financiamiento menos costoso para afrontar los gastos del negocio, no tienen aún las herramientas suficientes para evaluar cuan sencillo o difícil le resultaría pagar dicho crédito en el momento acordado, ya que la modalidad de pago de este tipo de créditos, los lleva a sobre exigirse, y les sea complicado juntar el dinero e incurrir en nuevos créditos informales. Tomando en cuenta ello, el Instituto Peruano de Economía, considera que aquellas entidades que han recurrido a un crédito informal, según su investigación corresponde a 74.1% quienes realizan el pago por medio de cuotas mensuales. Demostrando así, que los propietarios de estas Mypes no estiman de una manera adecuada el costo verdadero de este tipo de préstamos adquiridos. En segundo lugar, al llevar a cabo el debido Cuestionario, se llegó a notar que el conocimiento insuficiente, es decir, el desconocimiento de lo que es un préstamo informal, no causa influencia alguna respecto a si se decide o no adquirir un préstamo informal. Así también, si tenemos en cuenta la falta de tiempo

que es un factor imprescindible ante la elección de un crédito informal, pues está ligado a la rapidez y sencillez con la que se otorgan, mostrando así que el número de veces que accedió una Mype a este tipo de créditos, sea constante y repetitivo, ya que según Alvarado y Galarza (2003), esto se debe a su mayor adaptación frente a los sectores con menores ingresos, permitiéndoles según Raccanello (2013), presentar una elevada flexibilidad en proporcionar alternativas financieras y adaptabilidad al entorno. Además, esta rapidez, provoca que los propietarios de estos negocios opten por adquirirlos y perciban menores condiciones exigidas al obtener uno. Del mismo modo, lo recalca Delfiner y Perón (2007), pues afirman que estas entidades financieras informales, brindan créditos de manera inmediata, puesto que disminuye considerablemente el tiempo de transacción. Pero, para compensar estas facilidades que se les otorgan a las Mypes, se ven reflejadas en las tasas de interés, ya que como mencionan Jaramillo y Valdivia (citado por ASBANC, 2013), uno de los factores por el que el interés de estos préstamos no formales tiende a ser tan elevada, es a causa de la reducción de riesgos a favor del acreedor, así como las garantías. Esto se debe a lo definido por Buffie (1984), quien se refiere al mercado informal como aquel espacio en el que demandantes y ofertantes de recursos financieros, son capaces de determinar sus tasas de interés y otros factores libremente. Botello (2010), menciona también que los limitantes del sector formal conllevan a los negocios a tomar decisiones de adquirir productos financieros de los mercados informales, adquiriendo además altos interés y cortos tiempos de pago, provocando el impedimento del crecimiento y de la productividad en una organización.

Finalmente, el tercer y último objetivo específico, mostró que el que las Mypes asistan a financieras reguladas, y obtengan un rechazo o un no acceso al mercado financiero formal, teniendo en cuenta que según León, Sánchez y Jopen (2017), tan solo el 13% logran adquirir dicho crédito, mientras que se le es denegado al 87% restante, origina que el número de accesos a los créditos informales sea considerablemente mayor frente a uno formal. Por ello, como acota León (2012), se deben elegir aquellas fuentes de financiamiento que sean útiles para las necesidades de la empresa y sus inversiones; apoyándose en dos razones, como lo es el crecimiento y la oportunidad que sea capaz de generarle esta decisión, según menciona Gallagher y Andrew (2001). Sin embargo, Avilés, Bastidas y Vargas (2016), dieron a conocer que “el 53,3% de los comerciantes cuentan con un crédito informal, de estos el 75,3% posee un solo crédito, el 17% cuenta con dos créditos, el 4,9%, el 2,2% y el 0,5% cuentan con tres, cuatro y cinco créditos respectivamente”. Y es que, al recibir un posible rechazo por parte de una entidad financiera, lleva a los propietarios a

buscar otras fuentes adicionales prestadoras de créditos informales, que según la presente investigación, se da en un 86% a través de sus amigos. Lo cual, se asemeja a la investigación elaborada por Pacheco y Morales (2017), quienes muestran que el 100% de las Mypes encuestadas, el 58.4% de ellas, mencionó incurrir en un financiamiento informal, ya sea con familiares, proveedores y los propios prestamistas informales a través de los reconocidos créditos de gota a gota. Mientras que, la mayoría de encuestados, tras no recibir la visita de financieras reguladas para mostrarles sus beneficios, provoca que los propietarios consideren aún como adecuados el uso de créditos informales, y cuan sencillo es obtenerlo, es decir, que son mínimas las condiciones exigidas. Mientras que Ríos (2016), indican que de un total de 236 (100%) de comerciantes del mercado Modelo, 80.51% contestaron muchas facilidades, el 14.83% alguna facilidad y el 4.24% contestaron varias exigencias. Y es que como no se suele recibir visita de entidades formales, los propietarios de estos negocios siguen adquiriendo los créditos informales a altas tasas de interés, que son características de este tipo de préstamos informales, que tratan de compensar usualmente la rapidez y los menores requisitos que estas piden. Ríos (2016) por ejemplo en su investigación, demostró que el 51.69% de los encuestados contestaron muy caro, así como el 32.2% que respondió algo caro. Para el mismo año, ASBANC, también demostró que existen tasas de crédito que se comercializan a un porcentaje totalmente elevado, en el que llegan a negociarse TCEM del 16.28%, equivalente a una TCEA del 500%, así como también una TCEM del 47.48%, que llega a representar un 10,488% del crédito. Esto se debe a lo definido por Buffie (1984), quien se refiere al mercado informal como aquel espacio en el que demandantes y ofertantes de recursos financieros, son capaces de determinar sus tasas de interés y otros factores libremente. Botello (2010), menciona también que los limitantes del sector formal conllevan a los negocios a tomar decisiones de adquirir productos financieros de los mercados informales, adquiriendo además altos interés y cortos tiempos de pago, provocando el impedimento del crecimiento y de la productividad en una organización. En la investigación de Olascuaga (2016), se demostró que “el 50% del financiamiento de las Mypes es provisto por los prestamistas informales, quienes lo hacen a tasas de interés relativamente altas y a plazos cortos, que superan largamente la tasa de interés anual cobrada por las microfinancieras”, De lo antes mencionado, según comenta y reitera Pachas (2016), esto provoca un “deterioro patrimonial de las Mypes, porque el 50% de estas empresas financian sus operaciones a través de créditos informales y lo hacen a tasas muy elevadas”. Para finalmente, se debe tener en cuenta que el punto de origen se encuentra como menciona Choy, Costa y Churata

(2015) en el bajo nivel de negociación de las Mypes, al enfocar como principal alternativa, el endeudamiento con prestamistas informales, a pesar de tener tasas de interés elevado. Finalmente, es la mayoría quienes afirman que sí existen aún limitaciones en el mercado formal, como lo son los requisitos exigidos por este sistema, lo que los lleva a adquirir préstamos informales de manera reiterada, es decir que el número de accesos al sistema financiero informal es constante a causa de las barreras de entrada aún percibidas por el sistema formal. Además, Avilés, Bastidas y Vargas (2016) mencionan que el sistema informal, tiende a poseer una mayor demanda frente a aquellas entidades económicas de carácter comercial, que realizan actividades comerciales, debido al fácil acceso y los mínimos requisitos. En consecuencia, este gran interés hacia este tipo de financiamiento informal, se debe a lo aportado por Alvarado y Galarza (2003), quienes declaran que se enfocan esencialmente en los segmentos de menores ingresos, que se encuentran desatendidos por el mercado formal. Y además, al considerar aún a los requisitos del sistema formal como un limitante, provoca que los propietarios adquieran más créditos informales de otras fuentes adicionales, sobretodo por parte de sus amigos. Lo cual se asemeja a la investigación elaborada por Pacheco y Morales (2017), quienes muestran que el 100% de las Mypes encuestadas, el 58.4% de ellas, mencionó incurrir en un financiamiento informal, ya sea con familiares, proveedores y los propios prestamistas informales a través de los reconocidos créditos de gota a gota. Finalmente, el 3.38%, declaró que el medio por el que obtiene el crédito informal es a través de “préstamos de familiares”, mientras que el 84.21%, demuestra que financiaría su negocio con “préstamos de amigos”, lo cual se asemeja a la investigación elaborada por Pacheco y Morales (2017), quienes muestran que el 100% de las Mypes encuestadas, el 58.4% de ellas, mencionó incurrir en un financiamiento informal, ya sea con familiares, proveedores y los propios prestamistas informales a través de los reconocidos créditos de gota a gota.

## **V. Conclusiones**

Teniendo en cuenta el objetivo general se encontró que son múltiples los factores tales como el problema, la falta de tiempo, la asistencia y visita de entidades financieras reguladas así como las limitaciones los que influyen en el acceso de una Mype a este tipo de crédito informal, afirmando así la hipótesis planteada en la presente investigación.

Para tener en cuenta al primer objetivo específico, se llegó a conocer que son las personas del sexo Masculino de entre 33 a 45 años de edad con un nivel de instrucción solo de secundaria, quienes son los más frecuentes a adquirir este tipo de financiamiento, ya que por lo general, muchos de ellos poseen empresas familiares y por experiencias compartidas tienden a continuar con esta cultura de financiamiento informal.

El siguiente objetivo, buscó conocer las características de las decisiones de las Mypes, teniendo en cuenta su influencia frente al financiamiento informal, identificando así que tanto el Problema como la Falta de tiempo, llevan a que una Mype incurra en este tipo de créditos informales. Estos resultados, dieron a mostrar además, que el acceso a este financiamiento va a depender del tipo de educación que ha recibido aquella persona que administra este negocio, así como su propietario. Ya en segundo lugar, se observó también que la rapidez con la que se otorga este tipo de créditos es sumamente importante, teniendo en cuenta que existen múltiples obligaciones a las que atender.

Mientras que, si se tiene en cuenta el tercer objetivo específico, el que buscó identificar si el entorno influye en la adquisición de préstamos informales, se obtuvieron datos en que esta influencia es totalmente positiva, ya que si bien la asistencia y la visita de financieras reguladas, así como las limitaciones que existen en un mercado formal, influyen en la decisión de una Mype hacia este tipo de créditos. Teniendo en cuenta además que son los amigos de los propietarios de las Mypes quienes les ofrecen en mayor cantidad créditos informales.

De este modo, se deja abierta la posibilidad para que futuros estudiantes puedan realizar diversas investigaciones relacionadas a la medición del impacto positivo o negativo de estos créditos informales frente a la utilidad obtenida, así como el tipo de relación que existe entre los ofertantes de créditos formales o informales frente a este tipo de negocios.

## **VI. Recomendaciones**

En primer lugar, se debe tener en cuenta que, para lograr que disminuya la influencia positiva por parte de los créditos informales en las Mype's, los agentes financieros formales, en especial las empresas que forman parte de la banca, deben otorgar mayores beneficios a estos agentes prestatarios, los cuáles, se vean reflejados en los métodos de pago, la facilidad con la que se entregan, así como tasas de interés atractivas para este mercado. Para ello, es posible que muchas de estas financieras, deban rediseñar sus políticas crediticias, las que realmente comprendan y se adecúen a las verdaderas necesidades de liquidez en estos negocios.

Así mismo, deben acercarse aún más a las Mypes, a través de múltiples campañas de rebajas de cuotas o talleres que permitan a estos propietarios desarrollar sus conocimientos en base a lo que es el financiamiento formal. Un punto también a tomar en cuenta, son alianzas estratégicas entre universidades o institutos superiores con estos sistemas formales, al brindar diplomados o cursos especializados sobre análisis e interpretación de datos financieros, como lo son los préstamos existentes en el mercado.

Otro punto a tener en cuenta, es que los créditos informales al ser la primera opción de financiamiento ante una necesidad urgente de liquidez por parte de estos negocios, es muy importante buscar la manera de posicionarse en la mente de aquellos que optan por elegir un financiamiento informal, lo cual, puede darse a través de diversas estrategias basadas en capacitación, alianzas con otras entidades, compra de insumos por menor precio, etc.

Finalmente, un punto muy importante sobre el que trabajar, es la rapidez con la que se adquiere dicho préstamo, ya que al día de hoy, existen muchas aplicaciones que permiten evaluar de manera instantánea el historial de un cliente, el cual, pueda ser solicitado desde su propio dispositivo móvil, siendo a través de este mismo canal en que el agente financiero formal, pueda darle una respuesta más inmediata sin necesidad de ir hasta el propio local.

## VII. Lista de Referencias

Alosilla, R. (2013). *Formal vs. Informal. ¿Cómo la regulación diferente sobre tasas de interés afecta el mercado de fondos prestables en Perú?*

Recuperado de:

[http://www.up.edu.pe/UP\\_Landing/alcade2017/papers/47-Formal-Informal-How-different-regulation-interest.pdf](http://www.up.edu.pe/UP_Landing/alcade2017/papers/47-Formal-Informal-How-different-regulation-interest.pdf)

Alvarado, J. y Galarza, F. (2003). *Análisis del crédito formal y no formal en el mercado de Huancayo.*

Recuperado de:

<http://www.cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/rmcred06.pdf>

Amissah, E. (2016). *Formal and Informal Finance. Firm growth in Ghana.*

Recuperado de:

<https://www.theigc.org/wp-content/uploads/2016/10/Amissah-Gyeke-Dako-2016-final-report-pdf.pdf>

Asociación de Bancos del Perú. (2014). *Costo del crédito Bancario vs. Crédito Informal.*

Recuperado de:

[https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ESTUDIO%20CREDITO%20FORMAL%20VS%20%20INFORMAL\\_20131022090301349.pdf](https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ESTUDIO%20CREDITO%20FORMAL%20VS%20%20INFORMAL_20131022090301349.pdf)

Avilés, M.; Bastidas, E. y Vargas, L. (2016). *Impacto socio-económico y financiero del mercado crediticio formal e informal en los comerciantes de la ciudad de Florencia.*

Recuperado de:

[http://revistas.unipamplona.edu.co/ojs\\_viceinves/index.php/FACE/article/download/2580/1373](http://revistas.unipamplona.edu.co/ojs_viceinves/index.php/FACE/article/download/2580/1373)

Avolio, B.; Mesones, A. y Roca, E. (s.f.). *Factores que Limitan el Crecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas en el Perú (MYPES).*

Recuperado de:

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/strategia/article/download/4126/4094>

Banco Central de Reserva del Perú. (2009). *Importancia de facilitar el acceso al crédito a la Micro y Pequeña empresa.*

Recuperado de:

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2009/Concurso-Escolar-2009-Material-3.pdf>

Botello, H. (2010). *Determinantes del acceso al crédito de las PYMES en Colombia*.

Recuperado de:

<https://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/article/viewFile/53631/53078>

Briozzo, A.; Vigier, H.; Castillo, N.; Pesce, G. y Speroni, M. (2016). *Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?*

Recuperado de:

[https://ac.els-cdn.com/S0123592315000790/1-s2.0-S0123592315000790-](https://ac.els-cdn.com/S0123592315000790/1-s2.0-S0123592315000790-main.pdf?_tid=cefd96cf-c892-47a3-8430-5ded6d30ca1e&acdnat=1541396153_7c9daba7241852f972ab68b880b8b071)

[main.pdf?\\_tid=cefd96cf-c892-47a3-8430-](https://ac.els-cdn.com/S0123592315000790/1-s2.0-S0123592315000790-main.pdf?_tid=cefd96cf-c892-47a3-8430-5ded6d30ca1e&acdnat=1541396153_7c9daba7241852f972ab68b880b8b071)

[5ded6d30ca1e&acdnat=1541396153\\_7c9daba7241852f972ab68b880b8b071](https://ac.els-cdn.com/S0123592315000790/1-s2.0-S0123592315000790-main.pdf?_tid=cefd96cf-c892-47a3-8430-5ded6d30ca1e&acdnat=1541396153_7c9daba7241852f972ab68b880b8b071)

Choy, M.; Costa, E. y Churata, E. (2015). *Radiografía del costo del crédito en el Perú*.

Recuperado de:

[http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2015/documento-de-](http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2015/documento-de-trabajo-01-2015.pdf)

[trabajo-01-2015.pdf](http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2015/documento-de-trabajo-01-2015.pdf)

Cull, R.; Ehrbeck, T. y Holle, N. (2014). *La inclusión financiera y el desarrollo: Pruebas recientes de su impacto*.

Recuperado de:

[https://www.microfinancegateway.org/es/library/la-inclusi%C3%B3n-financiera-y-el-](https://www.microfinancegateway.org/es/library/la-inclusi%C3%B3n-financiera-y-el-desarrollo-pruebas-recientes-de-su-impacto)

[desarrollo-pruebas-recientes-de-su-impacto](https://www.microfinancegateway.org/es/library/la-inclusi%C3%B3n-financiera-y-el-desarrollo-pruebas-recientes-de-su-impacto)

Delfiner, M. y Peron, S. (2007). *Los bancos comerciales y las microfinanzas*.

Recuperado de:

<http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Publicaciones/BcosComyMicrof.pdf>

De Soto, H. (1989). *The Other Path: The Invisible Revolution in the Third World*.

Recuperado de:

[https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-](https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/362B4D038B493720D90D9FE26D28211A/S0022216X00015510a.pdf/de-sotohernando-the-other-path-the-invisible-revolution-in-the-third-world-london-i-b-tauris-1989-pp-xxvii-271-14-95.pdf)

[core/content/view/362B4D038B493720D90D9FE26D28211A/S0022216X00015510a.pdf/](https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/362B4D038B493720D90D9FE26D28211A/S0022216X00015510a.pdf/de-sotohernando-the-other-path-the-invisible-revolution-in-the-third-world-london-i-b-tauris-1989-pp-xxvii-271-14-95.pdf)

[de-sotohernando-the-other-path-the-invisible-revolution-in-the-third-world-london-i-b-](https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/362B4D038B493720D90D9FE26D28211A/S0022216X00015510a.pdf/de-sotohernando-the-other-path-the-invisible-revolution-in-the-third-world-london-i-b-tauris-1989-pp-xxvii-271-14-95.pdf)

[tauris-1989-pp-xxvii-271-14-95.pdf](https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/362B4D038B493720D90D9FE26D28211A/S0022216X00015510a.pdf/de-sotohernando-the-other-path-the-invisible-revolution-in-the-third-world-london-i-b-tauris-1989-pp-xxvii-271-14-95.pdf)

- Donaldson, G. (1961). *Corporate Debt Capacity: A Study of Corporate Debt Policy and the Determination of Corporate Debt Capacity*. Boston: Graduate School of Business Administration, Harvard University.
- Gallagher, T. y Andrew, J. (2001). *Administración Financiera. Teoría y Práctica. Segunda Edición*. Bogotá D.C., Colombia. Prentice Hall.
- González, V. M., & González, F. (2008). *Influence of bank concentration and institutions on capital structure: New international evidence*. Journal of Corporate Finance.
- Hernández, A. (2017). *La toma de decisiones financieras*.  
Recuperado de:  
<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/03/la-toma-de-decisiones-financieras/>
- Hernández R. (2006). *Metodología de la investigación (6 ta ed.)*.  
Recuperado de:  
<http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Indacochea, A. (1989). *Entre la Usura y la asfixia. El financiamiento de la economía informal*.  
Recuperado de:  
<http://nuso.org/articulo/entre-la-usura-y-la-asfixia-el-financiamiento-de-la-economia-informal/>
- Instituto Peruano de Economía. (2012). *El crédito informal en el Perú*.  
Recuperado de:  
<https://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-es-estudio-de-caso-el-credito-informal-en-el-peru-11-2012.pdf>
- León, J.; Sánchez, M. y Jopen, G. (2017). *Determinantes del Acceso y uso de microcréditos para la MYPE: la clave está en la diferenciación*.  
Recuperado de:  
[http://www.cies.org.pe/sites/default/files/files/articulos/economiaysociedad/acceso\\_y\\_uso\\_de\\_microcreditos\\_para\\_la\\_mype-la\\_clave\\_esta\\_en\\_la\\_diferenciacion\\_j.\\_leon\\_m.\\_sanchez\\_g.\\_jopen\\_-\\_pucp.pdf](http://www.cies.org.pe/sites/default/files/files/articulos/economiaysociedad/acceso_y_uso_de_microcreditos_para_la_mype-la_clave_esta_en_la_diferenciacion_j._leon_m._sanchez_g._jopen_-_pucp.pdf)
- León, C. (2012). *Decisiones Financieras*. Perú: Graphicom Impresiones.

Loyza, N. (2008). Causas y consecuencias de la informalidad en el Perú.

Recuperado de:

<https://core.ac.uk/download/pdf/7115890.pdf?repositoryId=153>

Myers, S. y Majluf, N. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have*. Journal of Financial Economics, 13(2), 187–221.

Pachas, P. (2016). *El Crédito en el Perú entre los más caros del Mundo*.

Recuperado de:

<http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/download/13786/12219>

Pacheco, C. y Morales D. (). *El crédito informal en las Mipymes del departamento de Sucre*.

Recuperado de:

<file:///C:/Users/ASUS/Downloads/588-Texto%20del%20art%C3%ADculo-1468-1-10-20171114.pdf>

Peñaloza, M. (2010). *Teoría de las decisiones*.

Recuperado de:

<http://www.redalyc.org/pdf/4259/425942454012.pdf>

Raccanello, K. (2013). “Fuentes Informales de Financiamiento”, Capítulo 6 del libro “Un acercamiento a la eficiencia del microfinanciamiento en México”.

Recuperado de:

[http://www.academia.edu/3317765/Fuentes\\_informales\\_de\\_financiamiento](http://www.academia.edu/3317765/Fuentes_informales_de_financiamiento)

Ríos, M. (2016). Análisis de los microcréditos formal e informal en el mercado modelo de la ciudad de Iquitos, período 2015.

Recuperado de:

[http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4238/Marlith\\_Tesis\\_Maestr%C3%ADa\\_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4238/Marlith_Tesis_Maestr%C3%ADa_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Romano, C. A., Tanewski, G. A., & Smyrnios, K. X. (2001). *Capital structure decision making: A model for family business*. Journal of Business Venturing. doi:10.1016/s0883-9026(99)00053-1.

Scott, D. (1977). *Bankruptcy, secured debt, and optimal capital structure*. Journal of Finance, 32(1), 1–19.

Steiner, G. (1994). *Planificación de la Alta Dirección II. Cuarta Edición*. Navarra, España: Ediciones Universidad de Navarra S.A.

Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria. (2018)

Recuperado de:

<http://emprender.sunat.gob.pe/que-beneficios-tengo>

Vaca, J. (2012). *Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan*. (Tesis doctoral)

Recuperado de:

<https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/18141/tesisUPV3976.pdf>

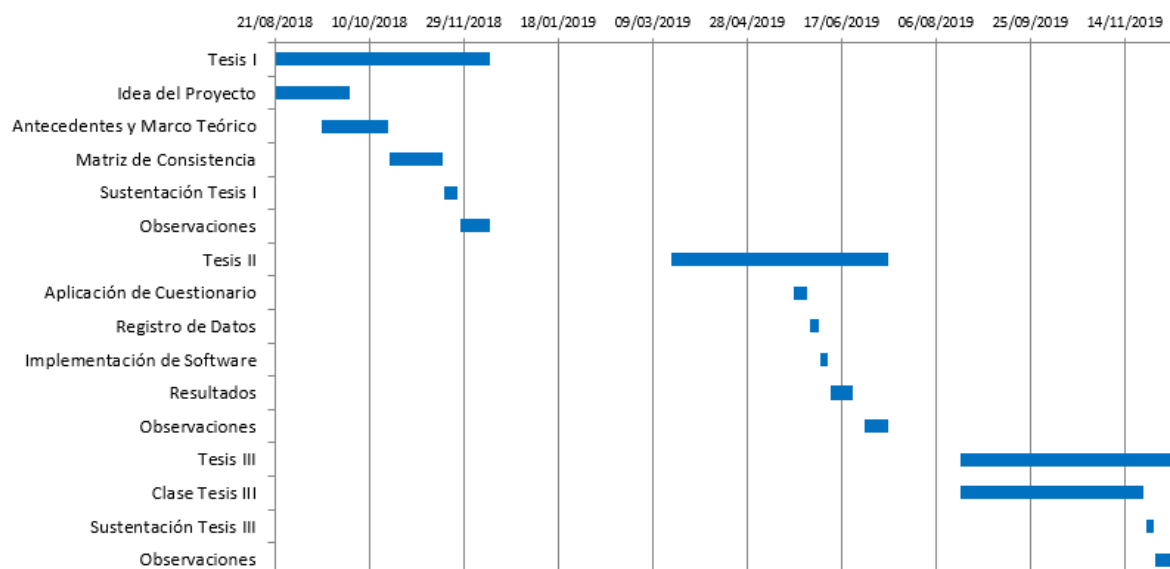
## VIII. Anexos

### 8.1. Cronograma de Actividades

Tabla 13: Cronograma de Actividades.

Actividad	Fecha de Inicio	Fecha de Fin	Número de Días
<b>Proyecto de Tesis</b>	<b>21/08/2018</b>	<b>13/12/2019</b>	<b>391</b>
<b>Tesis I</b>	<b>21/08/2018</b>	<b>13/12/2018</b>	<b>114</b>
Idea del Proyecto	21/08/2018	30/09/2018	40
Antecedentes y Marco Teórico	15/09/2018	20/10/2018	35
Matriz de Consistencia	21/10/2018	18/11/2018	28
Sustentación Tesis I	19/11/2018	26/11/2018	7
Observaciones	27/11/2018	13/12/2018	16
<b>Tesis II</b>	<b>01/02/2019</b>	<b>12/07/2019</b>	<b>161</b>
Aplicación de Cuestionario	01/02/2019	30/03/2019	57
Registro de Datos	31/03/2019	15/04/2019	15
Implementación de Software	16/04/2019	05/05/2019	19
Resultados	06/05/2019	23/06/2019	48
Sustentación Tesis II	24/06/2019	28/06/2019	4
Observaciones	29/06/2019	12/07/2019	13
<b>Tesis III</b>	<b>19/08/2019</b>	<b>13/12/2019</b>	<b>116</b>
Clase Tesis III	19/08/2019	24/11/2019	97
Sustentación Tesis III	25/11/2019	29/11/2019	4
Observaciones	30/11/2019	13/12/2019	13

Figura 6: Diagrama de Gantt



## 8.2. Presupuesto y Financiamiento

Tabla 14: Presupuesto y Financiamiento.

	DETALLE		MONTO
Tesis I	Visita a Representante del Sector	S/	10,00
	Aspiralado de la Tesis	S/	4,00
	Impresión de Tesis Sustentación Final I	S/	50,00
	Aspiralado de la Tesis	S/	4,00
	Total Tesis I	S/	68,00
Tesis II	Pasajes a Visita con el Representante	S/	100,00
	Instalación de Software Especializado	S/	30,00
	Impresión de Tesis Sustentación Final II	S/	75,00
	Aspiralado de la Tesis	S/	6,00
	Total Tesis II	S/	211,00
Tesis III	Impresión de Tesis Sustentación Final III	S/	75,00
	Aspiralado de la Tesis	S/	6,00
	Total Tesis III	S/	81,00
	<b>Total</b>	<b>S/</b>	<b>360,00</b>

### 8.3. Otros Anexos

#### 8.3.1. Cuestionario



## CUESTIONARIO

### FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Escuela de Administración de Empresas

El presente instrumento tiene como objetivo recolectar información para reconocer los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal. Para ello, se solicita responder a cada una de las preguntas con total seguridad.

#### Género

- Masculino  
 Femenino

#### Edad

- 18-25  
 26-32  
 33-45  
 46-a más

#### Instrucción

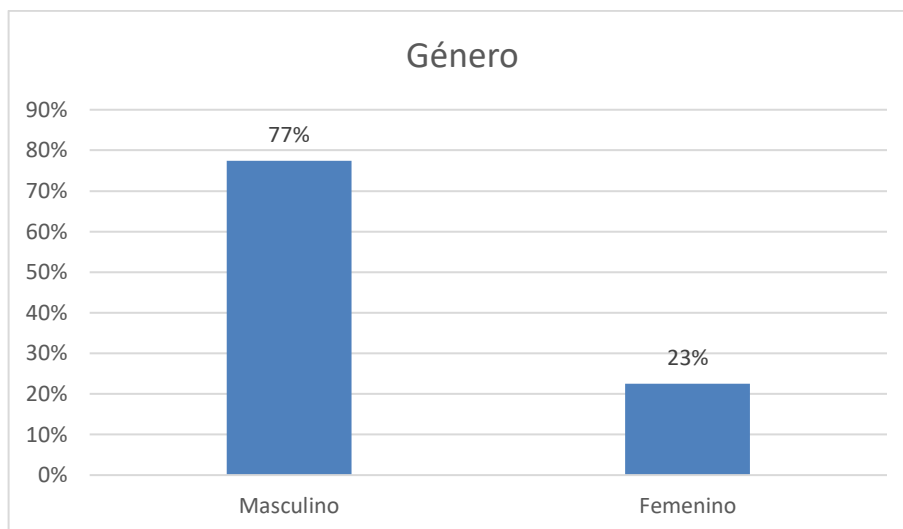
- Nivel Primario  
 Nivel Secundario  
 Estudios Universitarios  
 Estudios Técnicos

1. ¿Tiene conocimiento de cómo financiar su negocio?
  - Sí
  - No
2. ¿Conoce qué es un financiamiento informal?
  - Sí
  - No
3. ¿Qué producto considera es más rápido en su otorgamiento? (no cambiar el orden)
  - Crédito formal
  - Crédito informal
4. ¿Asiste a bancos o cajas para solicitar un crédito?
  - Sí
  - No
5. ¿Es visitado por empresas financieras del sistema formal?
  - Sí
  - No

6. ¿Considera que los requisitos del sistema formal, son un limitante?
  - No
  - Sí
7. ¿Cuántas veces accedió a un préstamo informal?
  - Nunca
  - Algunas veces
  - Varias veces
  - Siempre
8. ¿Cómo calificaría a las condiciones exigidas por el préstamo informal?
  - Demasiadas condiciones
  - Varias exigencias
  - Alguna facilidad
  - Muchas facilidades
9. ¿Cuál de las alternativas considera que se asemeja a su condición de pago?
  - Imposible juntar el dinero
  - Difícil juntar el dinero
  - Se puede llegar a juntar el dinero
  - Se junta el dinero con facilidad
10. ¿Cómo considera al interés cobrado por el préstamo?
  - Muy caro
  - Algo caro
  - Algo barato
  - Muy barato
11. ¿A través de qué medio obtiene su crédito informal?
  - Préstamos de familiares
  - Préstamos en casa de empeños
  - Préstamos de amigos
  - Venta de algún bien
  - Panderero
  - Otros

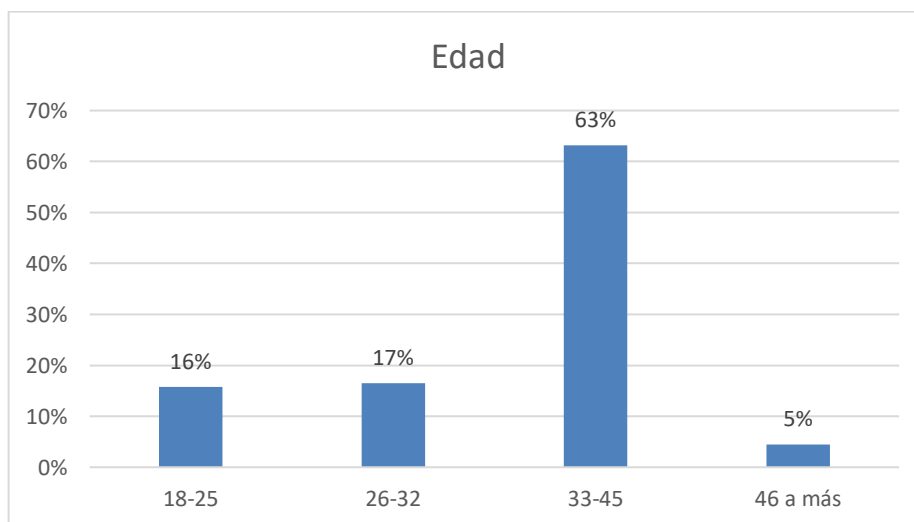
### 8.3.2. Otros Resultados

Figura 7: Género



Teniendo en cuenta el primer objetivo específico, el cual busca obtener información demográfica de los múltiples encuestados, da a conocer que un 77% de las decisiones de financiamiento informal en las Mypes, es tomada en su mayoría por personas del sexo Masculino, a comparación del sexo Femenino, quienes representan un 23% del acceso a este tipo de créditos.

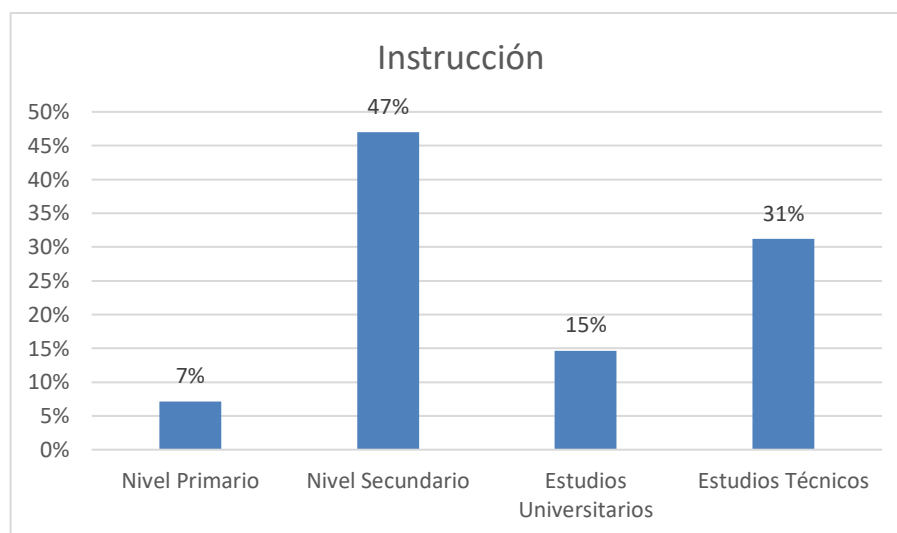
Figura 8: Edad



Teniendo en cuenta además la edad de los encuestados, se observa que aquellas personas que poseen de entre 33 a 45 años de edad, representan el 63% de los acreedores de este tipo de crédito informal recalcando además que muchos de estos negocios tienden a ser heredados de generación

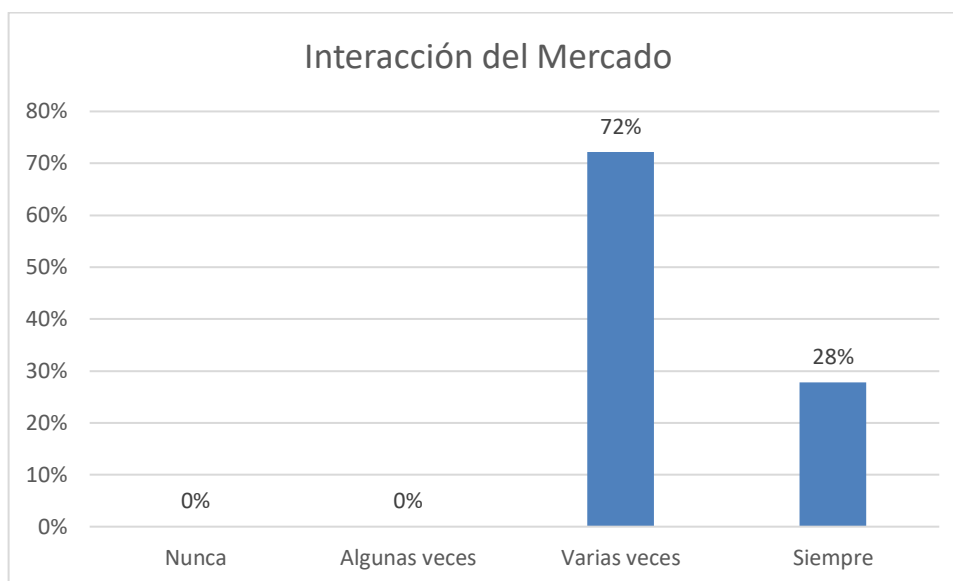
en generación, lo que provoca que sean múltiples las personas mayores quienes dirigen estos negocios. Notándose además una gran diferencia frente a las personas de 18 a 25 años que representan el 16%, las de 26 a 32 con un 17% y finalmente el 5% restante, que se refiere a aquellas personas mayores a los 46 años de edad.

Figura 9: Instrucción



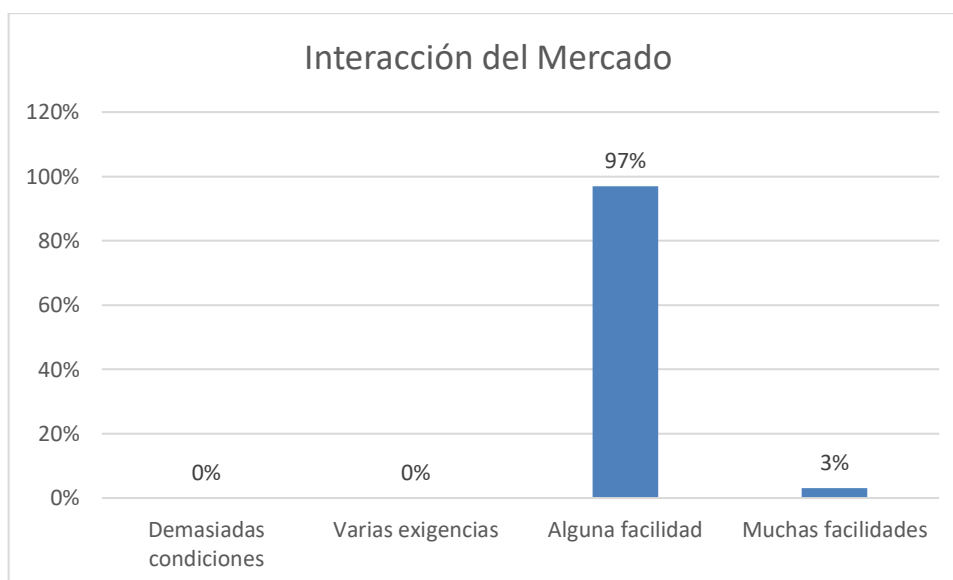
Mientras que, si de grado académico se trata, se observa que son las personas con un nivel secundario quienes más adquieren préstamos informales, representando el 47% de la investigación. Un 31% con estudios técnicos, 15% con estudios universitarios y finalmente un nivel primario con el 7%. A lo que esta información, da un panorama realista de la falta de capacitación especializada por parte de estos encuestados. Resaltando así, principalmente, que al ser la mayoría de personas quienes tienen una instrucción del nivel Secundario, es muy entendible que distintas herramientas de análisis como lo son el VAN o la TIR, no sean usados por estas personas para medir el impacto financiero a raíz de la adquisición de este crédito.

Figura 10: Número de veces que accedió



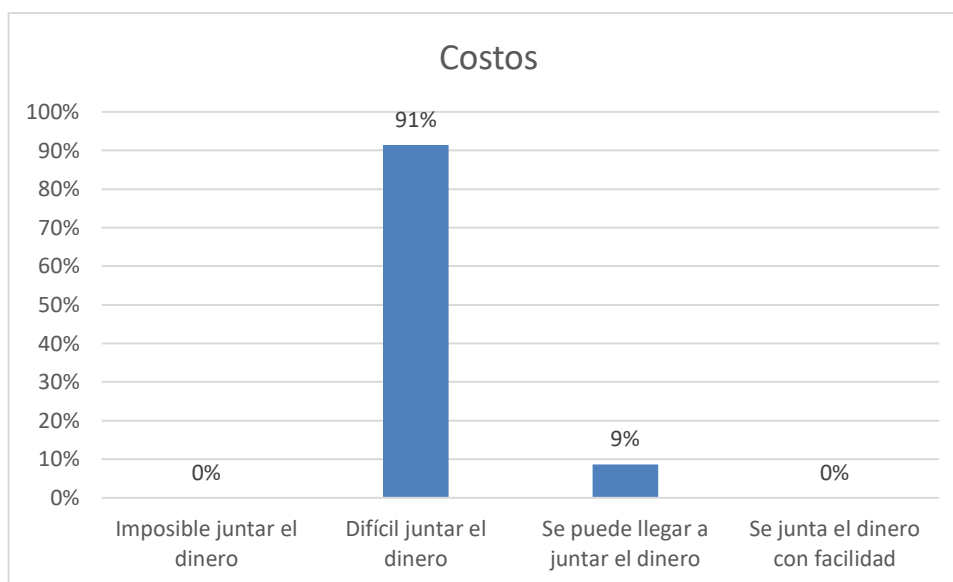
Tras la interrogante planteada, se recibieron dos tipos de respuestas muy similares, aquel 74.44% quienes mencionaron incurrir “varias veces” en un préstamo informal, así como un 25.56% de participantes que declararon adquirir “siempre” este crédito, lo cual muestra la gran presencia de este crédito en el mercado comercial, pero sobretodo, el favoritismo y posicionamiento que tiene este financiamiento no regulado, frente al que sí lo es.

Figura 11: Condiciones exigidas



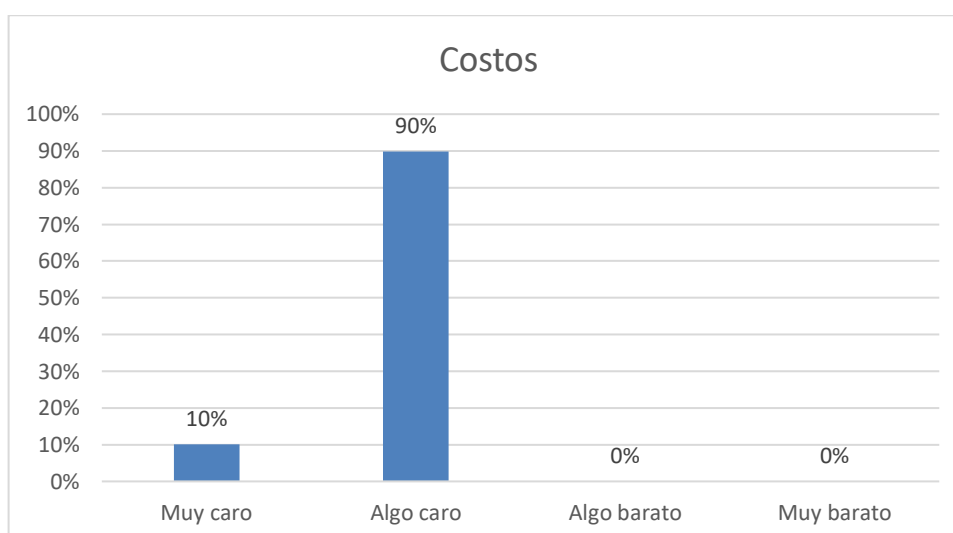
Del 100% de los participantes, el 25.56% declaró que existen “muchas facilidades” de acceder a un crédito informal, mientras que el 73.31% afirmó la existencia de “algunas facilidades” frente a este tipo de productos, es decir, que la mayoría de ellos reconoce que existen requisitos fundamentales, pero que estos no representan un limitante para su adquisición.

Figura 12: Modalidad de Pago



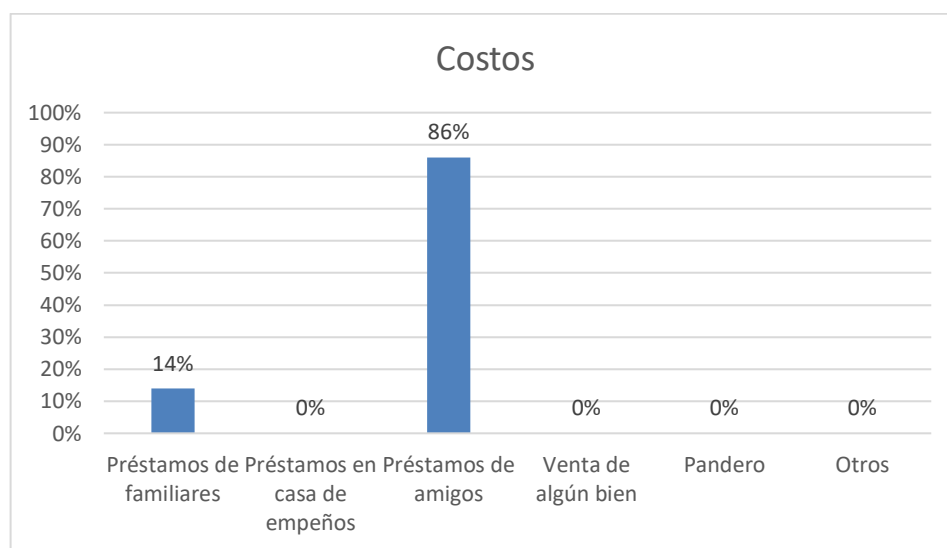
Un 25.19%, confirma que “se puede llegar a juntar el dinero”, a comparación del 72.93% que destaca que es “difícil juntar el dinero”, esto como consecuencia de los reducidos plazos de pago que otorgan los proveedores de financiamiento informal.

Figura 13: Tasa de interés



El 25.56%, confirmó que el interés cobrado es “muy caro”, así como el 74.44%, quienes mostraron que la tasa de interés que se paga resulta “algo cara”, resultados que ya se habían previsto, ya que como menciona la teoría, el elevado interés se debe a una “compensación” por el riesgo que toman estos proveedores. A pesar de ello, hoy en día también, si tomamos en cuenta a aquellas Mypes que tienen un préstamo formal, las entidades financieras reguladas tienden a cobrarles montos moratorios excesivamente elevados, como lo mostramos también en la investigación, por lo que ello los lleva a adquirir nuevos créditos informales, y que por la experiencia vivida, tiendan a preferirlos antes que acceder nuevamente a uno formal.

Figura 14: Otras fuentes adicionales



Finalmente, el 3.38%, declaró que el medio por el que obtiene el crédito informal es a través de “préstamos de familiares”, mientras que el 84.21%, demuestra que financiaría su negocio con “préstamos de amigos”, lo cual se asemeja a la investigación elaborada por Pacheco y Morales (2017), quienes muestran que el 100% de las Mypes encuestadas, el 58.4% de ellas, mencionó incurrir en un financiamiento informal, ya sea con familiares, proveedores y los propios prestamistas informales a través de los reconocidos créditos de gota a gota.