

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES Y
ADMINISTRATIVAS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS

IMPACTO ECONÓMICO DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ EN
LAS EMPRESAS DEL DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA: 2020

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
ECONOMISTA

PRESENTADO POR:

BACH. ECON. EDINSON JONATHAN PALACIOS VALDERRAMA

ASESOR: MSC. RENATO MANUEL VIGO VALERA

CAJAMARCA – PERÚ

2023



UNIDAD DE INVESTIGACIÓN
UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA
Norte de la Universidad Peruana
Fundada por Ley 14015 del 13 de febrero de 1962
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES
Y ADMINISTRATIVAS**
UNIDAD DE INVESTIGACIÓN



"Año de La Unidad, la Paz y el Desarrollo"

El Director de la Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas Contables y Administrativas de la Universidad Nacional de Cajamarca- UI-FCECA-UNC- Dr. JUAN JOSÉ JULIO VERA ABANTO, emite el siguiente:

CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD DE TESIS

CARRERA PROFESIONAL	Economía
DOCUMENTO EVALUADO	Tesis de Pregrado.
AUTOR	Bach. Edinson Jonathan Palacios Valderrama
TÍTULO	"IMPACTO ECONÓMICO DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ EN LAS EMPRESAS DEL DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA: 2020."
DOCENTE EVALUADOR	MSC. Renato Manuel Vigo Valera
PORCENTAJE DE SIMILITUD	8%

Observación:

La evaluación ha sido realizada por el docente asesor de la tesis mencionada, aplicando el software anti plagio Ouriginal – URKUND en cumplimiento de la Directiva N° 001-2020-VRI-UNC y Guía de aplicación de la misma aprobado por Resolución de Consejo de Facultad N° 035-2021-F-CECA-UNC, a las que me remito en caso necesario.

CONCLUSIÓN: La tesis antes indicada, cumple con el **REQUISITO DE ORIGINALIDAD** correspondiente, de acuerdo con las normas antes señaladas.

OBSERVACIONES: Ninguna.

Cajamarca 27 de abril 2023


UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA
FACULTAD DE CECA
UNIDAD DE INVESTIGACIÓN

Dr. Juan José J. Vera Abanto
DIRECTOR

APÉNDICE 7

UNIVERSIDAD NACIONAL DE
CAJAMARCA FACULTAD CECA
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ECONOMÍA

ACTA DE SUSTENTACION DE TESIS

En la Ciudad de Cajamarca, siendo las 9:00 a.m del día 12 de setiembre del 2023 reunidos en el ambiente 1M-103 de la Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Administrativas de la Universidad Nacional de Cajamarca, los integrantes del Jurado Evaluador de la Tesis designados mediante Resolución de Consejo de Facultad N°143-2023-F-CECA-UNC conforme a lo siguiente:

- | | |
|-------------------------------------|------------|
| 1. Dr. Luis Octavio Silva Chávez | Presidente |
| 2. Dra. Maribel Cruzado García | Secretaria |
| 2. Dr. Walter Terán Ramirez | Vocal |
| 3. M. Cs. Renato Manuel Vigo Valera | Asesor |

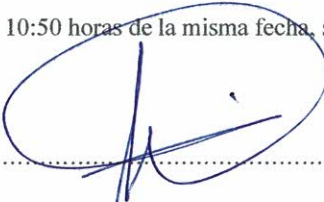
Con el objeto de ESCUCHAR LA SUSTENTACION Y CALIFICAR la tesis intitulada:

"IMPACTO ECONÓMICO DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ EN LAS EMPRESAS DEL DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA: 2020"

Presentado por el Bachiller **Edinson Jonathan Palacios Valderrama**, con el fin de obtener el Título Profesional de Economista dando cumplimiento a lo dispuesto en el Reglamento de Grados y Títulos de la Escuela Académico Profesional de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Administrativas de la Universidad Nacional de Cajamarca.


Escuchada la sustentación, comentarios, observaciones y respuestas a las preguntas formuladas por el Jurado Evaluador, **SE ACORDÓ: APROBAR, con la calificación de 16.**

Siendo las 10:50 horas de la misma fecha, se dio por concluido el Acto de Sustentación.


.....
ASESOR


.....
PRESIDENTE DEL JURADO


.....
SECRETARIA


.....
VOCAL

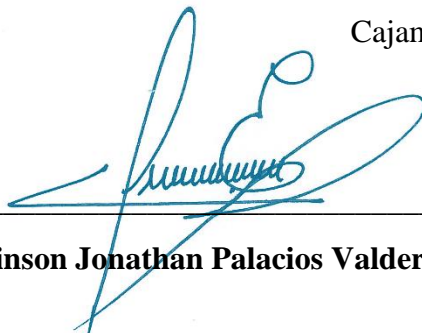
UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA
“NORTE DE LA UNIVERSIDAD PERUANA”
FACULTAD DE CIENCIAS, ECONÓMICAS, CONTABLES Y
ADMINISTRATIVAS
ESCUELA ACADÉMICA PROFESIONAL DE ECONOMÍA

DECLARACIÓN JURADA DE NO INCURRIR EN AGRAVIO DE
DERECHOS DE AUTOR ESTABLECIDAS EN LAS NORMAS
VIGENTES

Yo, Edinson Jonathan Palacios Valderrama, identificado con DNI N° 71080639, domiciliada en el Jr. La Torre s/n, Distrito de Cajabamba, Provincia de Cajabamba y Departamento de Cajamarca. Autor de la Tesis titulada “IMPACTO ECONÓMICO DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ EN LAS EMPRESAS DEL DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA: 2020”, **declaro bajo juramento de no incurrir en agravio de derechos de autor establecidas en las normas vigentes**, en concordancia con el artículo 8° de la Constitución Política del Perú 1993 y la Ley Sobre Derechos de Autor. Decreto Legislativo N°822.

Esta declaración se formula en cumplimiento del artículo 85° del Reglamento de Grados y Títulos de la EAPE-F-CECA-UNC.

Cajamarca, 12 de setiembre de 2023



Edinson Jonathan Palacios Valderrama

DNI 71080639

DEDICATORIA

*A Dios; a la eterna memoria de mi padre,
Lutgardo Palacios Guevara; a mi madre
Luz Valderrama Loyola y a mi hermano Anderson,
que siempre han estado conmigo, apoyándome
incondicionalmente y han dado lo mejor de sí, forjando lo
bueno y lo mejor desde los cimientos de mi formación
en mi vida personal y profesional.*

AGRADECIMIENTO

Comienzo expresando mi agradecimiento a Dios por brindarme una familia maravillosa. Agradezco a mis padres, quienes han estado a mi lado incansablemente, brindándome mensajes talentosos y enfrentando juntos las adversidades que la vida nos ha presentado.

Expreso mi profunda gratitud al MCs. Renato Manuel Vigo Valera, asesor principal de esta tesis. Asimismo, quiero agradecer de manera especial al MBA. Oscar Manuel Mendoza Vargas y al Dr. Víctor Castañeda Guzmán por su colaboración y orientación en este proyecto.

Agradezco de manera general a mis amigos(as) cercanos por su amistad constante y apoyo moral, recordándome siempre la importancia de avanzar la presente investigación. Por último, a la Asociación Peruana de Estudiantes de Economía – APEECO Perú, por brindarme la oportunidad de conocer a grandes amigos en distintos departamentos del país, con quienes compartí experiencias, intercambiamos ideas, debatimos y llegamos a acuerdos en el ámbito científico e investigativo en el contexto del presente tema a investigar.

En conclusión, celebro con todos ellos y digo ¡Se logró!

ÍNDICE DE CONTENIDO

DECLARACIÓN JURADA DE NO INCURRIR EN AGRAVIO DE DERECHOS DE AUTOR ESTABLECIDAS EN LAS NORMAS VIGENTES	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
ÍNDICE DE CONTENIDO	6
ÍNDICE DE TABLAS	9
ÍNDICE DE FIGURAS	11
RESUMEN	12
ABSTRACT	13
CAPÍTULO I	14
EL PROBLEMA CIENTÍFICO DE INVESTIGACIÓN	14
1.1. Situación problemática y definición del problema	14
1.2. Formulación del problema	16
1.2.1. Problema general	16
1.2.2. Problemas auxiliares	16
1.3. Justificación	17
1.3.1. Justificación teórico-científica	17
1.3.2. Justificación practica – técnica	18
1.3.3. Justificación metodológica	18
1.3.4. Justificación institucional y académica	19
1.3.5. Justificación personal	19
1.4. Delimitación del problema: Espacio temporal	20
1.5. Limitaciones de estudio	20
1.6. Objetivos de la investigación	22
1.6.1. Objetivo general	22
1.6.2. Objetivos específicos	22
1.7. Hipótesis y variables y/o idea a defender	22
1.7.1. Hipótesis general	22
1.7.2. Hipótesis específicas	22
1.7.3. Variables que determinan el modelo de contrastación de la hipótesis	23
1.7.3.1. Relación de variables	23

1.7.4.	Matriz de operacionalización de variables.....	24
1.7.5.	Matriz de consistencia lógica.....	25
CAPÍTULO II.....		26
MARCO TEÓRICO		26
2.1.	Antecedentes de la investigación.....	26
2.1.1.	<i>Antecedentes internacionales</i>	26
2.2.2.	<i>Antecedentes nacionales</i>	29
2.2.3.	<i>Antecedentes locales</i>	32
2.2.	Bases teóricas.....	34
2.2.1.	<i>Teoría del keynesianismo</i>	35
2.2.2.	<i>Teoría de la Economía Social de Mercado.</i>	37
2.2.4.	<i>Teoría de la empresa</i>	42
2.2.5.	<i>Teoría de la tasa de interés y la preferencia por la liquidez</i>	44
2.2.6.	<i>Teoría de la probabilidad y gestión de riesgos.</i>	47
2.2.7.	<i>Teoría Financiera</i>	49
2.2.8.	<i>Teoría del dinero y del crédito</i>	53
2.3.	Definición de términos básicos	54
CAPÍTULO III.....		58
MARCO METODOLÓGICO.....		58
3.1.	Nivel y tipo de investigación.....	58
3.1.1.	<i>Tipo de investigación</i>	58
3.2.2.	<i>Nivel de investigación</i>	58
3.2.	Objeto de estudio.....	59
3.3.	Unidades de análisis y unidades de observación.....	60
3.4.	Diseño de la investigación	60
3.5.	Población y muestra	61
3.6.	Métodos de investigación.....	62
3.6.1.	<i>Métodos generales de investigación</i>	62
3.6.2.	<i>Métodos específicos de investigación</i>	63
3.7.	Técnicas e instrumentos de investigación.....	63
3.7.1.	<i>Técnicas e instrumentos de recopilación de información</i>	64
3.7.2.	<i>Técnicas de procesamiento, análisis y discusión de resultados</i>	64
CAPÍTULO IV		64
ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS		64
4.1.	El programa Reactiva Perú.....	65

4.1.1. <i>Créditos otorgados</i>	65
4.2.2. <i>De acuerdo al tamaño de las empresas y del porcentaje de garantías</i>	67
4.2.3. <i>Entidades financieras que colocaron dinero en el departamento de Cajamarca.</i>	68
4.2. Impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca	69
4.2.1. <i>Empresas cajamarquinas</i>	69
4.2.2. <i>Nivel de ventas de las empresas en el año 2020.</i>	71
4.2.3. <i>Sobre su número de empleados de las empresas en el año 2020 que accedieron al programa Reactiva Perú en el departamento de Cajamarca.</i>	73
4.2.4. <i>Resultados directos del programa Reactiva Perú</i>	76
4.3. Relación entre el programa Reactiva Perú y el impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca, en el año 2020.	78
4.3.1. <i>Modelos econométricos</i>	79
4.4. Discusión de resultados	87
CONCLUSIONES	92
RECOMENDACIONES	96
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	98
ANEXOS	102
Anexo 01. Guía de análisis de base de datos.	102
Anexo 02. Base de datos.	103
Anexo 02. Cuestionario de aplicación.	114

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de variables	24
Tabla 2 Matriz de consistencia	25
Tabla 3 Resultados de la tesis “Créditos financieros del Programa Reactiva Perú y su incidencia en la liquidez de las Mypes del centro comercial Paraíso, Cusco, 2020”	31
Tabla 4 Ratios, resultados de la tesis, Programa Reactiva Perú y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Servicios y Repuestos Servifer S.R.L. Chimbote del periodo 2020	32
Tabla 5 Colocaciones del programa Reactiva Perú por tamaño de las unidades productivas	60
Tabla 6 Método de error muestral.	62
Tabla 7 Técnicas e instrumentos de recolección de información	64
Tabla 8 Sectores económicos que accedieron al programa y colocaciones en soles.....	65
Tabla 9 Tamaño de empresas y monto de crédito coberturado	67
Tabla 10 Entidad financiera y monto de crédito emitidos.....	68
Tabla 11 Sectores económicos que accedieron al programa y colocaciones en soles.....	70
Tabla 12 Provincia donde desarrolla su actividad productiva.....	70
Tabla 13 Expectativas de ventas al primer trimestre (1T) al año 2021.	72
Tabla 14 Empleados de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca en el año 2020	73
Tabla 15 Ratio de liquidez promedio de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca, año 2019 y 2020.....	74

Tabla 16 Ratio promedio de rentabilidad económica de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca, año 2020.	75
Tabla 17 Ratio promedio de rentabilidad financiera de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca, año 2020.	76
Tabla 18 Resultados de la aplicación de modelos econométricos y valores extremos.	86

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Modelo de guía de análisis de base de datos.....	102
---	-----

RESUMEN

La pandemia del coronavirus ha tenido un impacto devastador, no solo en términos de la pérdida de vidas humanas en todo el mundo, sino también en el ámbito económico. El propósito de este estudio fue identificar el impacto económico del programa gubernamental Reactiva Perú en las empresas del departamento de Cajamarca. La investigación fue de tipo descriptivo-explicativo con un enfoque cuantitativo, adoptando un diseño no experimental y de corte transversal. Las unidades de análisis fueron las empresas del departamento de Cajamarca que accedieron a Reactiva Perú. Los datos para este estudio fueron facilitados por la Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca, Recursos SAC y el Ministerio de Economía y Finanzas. Para la recolección de datos, se emplearon encuestas en línea y vía telefónica. Los resultados de la investigación indican que el programa ha sido fundamental para evitar el cierre de las empresas que participaron, asegurando así su continuidad operativa. Además, ha contribuido a mantener la cantidad de trabajadores sin recurrir a despidos o reducción de contratos. Las unidades productivas que accedieron al programa en el departamento de Cajamarca fueron principalmente micro y pequeñas empresas. Es relevante mencionar que el sector comercio recibió un mayor porcentaje de financiamiento por parte de Reactiva Perú en comparación con otros sectores económicos. En conclusión, en el contexto del departamento de Cajamarca, Reactiva Perú ha sido una herramienta crucial para sostener la operatividad de las empresas, especialmente las micro y pequeñas, contribuyendo de manera significativa al mantenimiento de la economía local.

Palabras claves

Créditos; Reactivación; Unidades productivas; Reactiva Perú; Impacto económico; empleo.

ABSTRACT

The coronavirus pandemic has had a devastating impact, not only in terms of the loss of human lives worldwide, but also in the economic sphere. The purpose of this study was to identify the economic impact of the governmental program Reactiva Peru on companies in the department of Cajamarca. The research was descriptive-explanatory with a quantitative approach, adopting a non-experimental and cross-sectional design. The units of analysis were the companies in the department of Cajamarca that accessed Reactiva Perú. The data for this study were provided by the Chamber of Commerce and Production of Cajamarca, Recursos SAC and the Ministry of Economy and Finance. Online and telephone surveys were used for data collection. The results of the research indicate that the program has been instrumental in preventing the closure of the participating companies, thus ensuring their operational continuity. In addition, it has contributed to maintaining the number of workers without resorting to layoffs or contract reductions. The productive units that accessed the program in the department of Cajamarca were mainly micro and small companies. It is worth mentioning that the commerce sector received a higher percentage of financing from Reactiva Peru compared to other economic sectors. In conclusion, in the context of the department of Cajamarca, Reactiva Peru has been a crucial tool for sustaining the operations of companies, especially micro and small ones, contributing significantly to the maintenance of the local economy.

Key words:

Credit; Reactivation; Productive units; Reactiva Peru; Economic impact; Employment.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA CIENTÍFICO DE INVESTIGACIÓN

1.1. Situación problemática y definición del problema

El año 2020 fue profundamente afectado por una crisis global que involucró tanto la salud como la economía, lo que exacerbó significativamente el mercado laboral. La pandemia de COVID-19 ha causado un choque súbito y temporal, pero de gran escala, para las economías mundial y local. Este impacto afectó directamente la demanda debido a la contracción global que perjudicó nuestras exportaciones, la pérdida de ingresos y la incertidumbre que afectó la confianza de consumidores y empresas. Asimismo, la oferta se vio afectada por la interrupción en las cadenas de suministro y las medidas de distanciamiento social necesarias para controlar la propagación del virus, lo que perjudicó la producción.

Indudablemente, el COVID-19 ha impactado directamente en la economía peruana, evidenciando una relación clara de causa y efecto entre los diversos acontecimientos.

La pandemia de COVID-19 ha tenido innumerables efectos, impactando directamente la vida de millones de personas globalmente y afectando gravemente los escenarios de crecimiento y desarrollo económico mundial. En respuesta a esta crisis, los gobiernos han implementado diversas medidas para proteger la integridad de las familias, las empresas y otros agentes económicos. Particularmente, abril fue el mes con mayor impacto en Perú, con una contracción económica del 39,9%, superando las caídas registradas en Argentina (-25,5%), Colombia (-20,2%), México (-19,9%), Brasil (-14,3%) y Chile (-14,2%) (Instituto Peruano de Economía, 2020).

Aunque no existe un indicador exacto que permita determinar las consecuencias definitivas de las medidas implementadas para prevenir la propagación de la COVID-19. Se ha documentado estudios estadísticos para conocer el impacto generado hasta el momento, a fin de utilizar estos análisis en la implementación de medidas que impidan una crisis económica más severa (Mendoza et. al, 2020)

Desde la declaración del estado de emergencia nacional para controlar la propagación del COVID-19, el BCRP ha adoptado medidas monetarias y financieras dirigidas a garantizar el adecuado funcionamiento de los mercados. Estas acciones se han enfocado en reducir el costo del financiamiento, proporcionar liquidez al sistema financiero y disminuir la volatilidad de las tasas de interés a largo plazo y del tipo de cambio. (Banco Central de Reserva del Perú, 2020). No obstante, es fundamental destacar las peligrosas consecuencias de la COVID-19 en el sector empresarial en Perú, las cuales afectan directamente la posible ruptura de la cadena de pagos entre las empresas y sus acreedores de bienes y servicios. Un informe reciente de (Reaño & Linares Asesores Financieros, 2021), basado en entrevistas con 500 empresas peruanas, se reveló que el 75 % de ellas enfrenta dificultades para pagar sus cuentas o, al menos, experimenta retrasos en los pagos debido a la complicación en el cobro de sus servicios. Por lo tanto, resulta necesario implementar un mecanismo adecuado que permita el financiamiento de estas unidades productivas, inyectándolas con los recursos necesarios para mantener su nivel de operación de manera óptima.

Debido al considerable riesgo de crédito que podría surgir debido al quiebre en la cadena de pagos, se presentan externalidades que agravan aún más esta situación. Por ejemplo, existe la probabilidad de que algunas entidades financieras no gestionen

adecuadamente su riesgo adverso al otorgar préstamos, ya que temen que las empresas no puedan cumplir con sus obligaciones crediticias. Al mismo tiempo, existe la posibilidad de que las propias empresas no puedan cumplir con sus compromisos financieros anteriores. Es en este contexto que surge la necesidad de intervención gubernamental. El gobierno puede proporcionar un respaldo que garantice la continuidad de la cadena de pagos e infunda liquidez en el sistema financiero a través de un programa que canalice los recursos necesarios.

Mediante el Programa Reactiva Perú, el Estado asume parcialmente el mayor riesgo al que se enfrentan las empresas debido al COVID-19. Esto crea incentivos para las entidades financieras, animándolas a proporcionar el financiamiento necesario a las empresas para sobrellevar los desafíos de capital de trabajo durante el período en el que no han podido operar. Como resultado, aumenta la probabilidad de que las empresas se mantengan viables y se reduce la incertidumbre económica. (Montoro, 2020)

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cuál ha sido el impacto económico del programa reactiva Perú en las empresas del departamento de Cajamarca en el año 2020?

1.2.2. Problemas auxiliares

- ¿Cómo se han desempeñado las empresas cajamarquinas que accedieron al programa Reactiva Perú?
- ¿Cuál es la caracterización de la implementación del programa Reactiva Perú como respuesta a la pandemia COVID-19?

- ¿El programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre de empresas cajamarquinas?

1.3. Justificación

1.3.1. Justificación teórico-científica.

El objetivo de la presente investigación es ampliar el conocimiento sobre la correcta aplicación de herramientas de políticas públicas, centrándose específicamente en programas de apoyo y garantías. A través de estos programas, se busca evaluar de manera rigurosa y sistemática para proponer una metodología valiosa que pueda ser incorporada por las entidades gubernamentales. Los resultados de este estudio se espera que contribuyan significativamente a la toma de decisiones informadas, permitiendo así una mejora en la implementación y gestión de políticas públicas en beneficio de la sociedad.

Además, esta investigación se basa en la premisa de que, en un contexto de globalización económica y dada la situación de la COVID-19, mantener el nivel de empleo es fundamental. Por lo tanto, la tesis sostiene la teoría de la generación de empleo propuesta por el economista e investigador del Massachusetts Institute of Technology, David L. Birch (1987). Según esta teoría, las empresas de menor tamaño contribuyen significativamente al empleo en las economías de los países. De hecho, las pequeñas y medianas empresas generan el doble de empleo que las grandes corporaciones.

La justificación teórica está vinculada a la inquietud del investigador por profundizar en los enfoques teóricos que abordan el problema en cuestión, con el objetivo de avanzar en el conocimiento dentro de una línea de investigación. (Ñaupas Paitán, Mejía Mejía, Eliana, & Villagómez Paucar, 2014, pág. 164)

Además, esta investigación analiza exhaustivamente el impacto que el programa de garantías gubernamentales ‘Reactiva Perú’ tuvo en las empresas de la región de Cajamarca durante el año 2020.

1.3.2. Justificación practica – técnica.

Los resultados derivados de la aplicación de los instrumentos y metodologías de análisis de datos, respaldados por información detallada sobre el objeto de estudio, tienen la capacidad de proporcionar valiosos insumos a los responsables tanto del ámbito gubernamental como empresarial. Este valioso aporte puede ser destinado a entidades tales como el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Dirección Regional de Producción, y la Dirección Regional de Trabajo y Promoción del Empleo. Estos datos contribuirán al diseño de políticas públicas más efectivas, que prepararán el escenario para una toma de Decisiones más informadas y orientadas hacia la mejora sustancial en diversos sectores.

1.3.3. Justificación metodológica

Con el fin de alcanzar los objetivos de nuestro estudio, se llevará a cabo un diseño meticuloso que implica la creación y aplicación de instrumentos de medición cuidadosamente diseñados. Estos instrumentos abarcarán aspectos clave del objeto de estudio y se utilizarán junto con la recolección de datos mediante encuestas. La estructuración de los cuestionarios estará alineada con las dimensiones específicas de cada variable, garantizando así la captura precisa de la información relevante.

La recopilación de datos se realizará mediante encuestas, centrándonos en los objetos de estudio. Para asegurar la exactitud y relevancia de los datos recopilados, aplicaremos una metodología de muestreo apropiada y estratégica. Posteriormente, procesaremos los

datos utilizando un software especializado adaptado a la naturaleza de la investigación. Este enfoque nos permitirá realizar un análisis exhaustivo y sistemático, brindando una comprensión más profunda y precisa del impacto económico del programa ‘Reactiva Perú’ en las empresas del departamento de Cajamarca durante el año 2020.

1.3.4. Justificación institucional y académica

Este estudio se basa en un concepto fundamental: la justificación de carácter económico, específicamente en el ámbito político-económico, que ha sido subestimada en nuestra disciplina. En los últimos años, hemos presenciado cambios significativos en la gestión de estas cuestiones, especialmente en el contexto de las instituciones gubernamentales.

El objetivo de esta investigación es aplicar los conocimientos adquiridos durante nuestra formación académica en áreas como Metodología de la Investigación Científica, Estadística y Economía. En términos generales, buscamos demostrar el proceso de aprendizaje que hemos experimentado a lo largo de nuestra carrera.

Además, esta investigación respalda la necesidad académica de llevar a cabo estudios de investigación, tal como se establece en el Reglamento de Grados y Títulos de la Escuela Académico Profesional de Economía para la obtención del Título Profesional de Economista, en la Carrera Profesional de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Administrativas de la Universidad Nacional de Cajamarca

1.3.5. Justificación personal.

La motivación principal radica en la obtención del título profesional de Economista, al mismo tiempo que se busca enfatizar el espíritu científico investigador.

1.4. Delimitación del problema: Espacio temporal

- Espacio físico-geográfico: Esta investigación se centra en el departamento de Cajamarca, uno de los veinticuatro departamentos que conforman la República del Perú, junto con la provincia constitucional del Callao. La información estadística necesaria se obtendrá de datos proporcionados por las empresas beneficiarias del programa Reactiva Perú. Estos datos serán recolectados a partir de fuentes confiables, como el Ministerio de Economía y Finanzas y la Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca
- La investigación se caracteriza por ser un estudio de corte transversal
- Tiempo: Año 2020.

1.5. Limitaciones de estudio

Limitaciones del estudio: Una limitación significativa se relaciona con el acceso y la obtención de información estadística específica de las empresas beneficiarias del programa Reactiva Perú. La información necesaria se encuentra en una base de datos del Ministerio de Economía y Finanzas, que abarca todo el país. Por lo tanto, para llevar a cabo este estudio, fue necesario descargar la base de datos completa y luego realizar un minucioso proceso de selección y organización de la información correspondiente exclusivamente a las empresas del departamento de Cajamarca. Esto implicó una cuidadosa selección y transferencia de datos a formatos en Excel, aplicando los filtros necesarios para obtener los datos relevantes para nuestra investigación.

La siguiente limitación fue consolidar los datos de las empresas en estudio con su información básica de contacto (correo electrónico y números telefónicos) a fin de poder aplicar la encuesta, las mismas que en su totalidad se aplicaron mediante llamadas

telefónicas; presentándose allí cierta dificultad para poder acceder en confianza y credibilidad hacia los empresarios, es oportuno mencionar que ciertos encuestados no pudieron atender directamente y derivaron la comunicación con sus asistentes y/o algún representante de la empresa, lo cual en dichos casos se presentó ciertas limitaciones en cuanto al acceso de información precisa de la empresa. La aplicación de la encuesta fue una de las limitaciones más complejas que se tuvo, dado que las empresas se encuentran dispersas en cuanto a su ubicación geográfica se refiere, por ello se aplicó vía telefónica.

Una limitación teórica en nuestra investigación radica en la escasez de antecedentes sobre el programa Reactiva Perú en el país. Las fuentes de información son limitadas y, en su mayoría, se centran en estudios individuales de empresas o en líneas de investigación relacionadas con la reactivación económica mediante programas de garantías estatales posteriores a crisis. Además, no existen antecedentes a nivel macro regional con estudios similares. A pesar de estas limitaciones, la información recopilada y analizada de dichas investigaciones sirvió como base para el desarrollo de nuestro trabajo. Esta información fue examinada minuciosamente.

Para superar estas limitaciones, gestionamos cuidadosamente la recopilación ordenada de datos, tanto para la descarga de la base de datos general como para el directorio telefónico específico. Este último recurso fue facilitado por el registro de la Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca y la Consultora Recursos SAC

1.6. Objetivos de la investigación

1.6.1. Objetivo general

Determinar el impacto económico del programa Reactiva Perú en las empresas en el departamento de Cajamarca en el año 2020.

1.6.2. Objetivos específicos

- Describir como ha sido el comportamiento de las empresas cajamarquinas que accedieron al programa Reactiva Perú.
- Describir la caracterización de la implementación del programa Reactiva Perú como respuesta a la pandemia COVID-19.
- Evaluar si el programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre de empresas cajamarquinas en el año 2020.

1.7. Hipótesis y variables y/o idea a defender

1.7.1. Hipótesis general

El programa Reactiva Perú ha tenido un impacto económico positivo en las empresas del departamento de Cajamarca en el año 2020.

1.7.2. Hipótesis específicas

- Las empresas cajamarquinas que accedieron al programa Reactiva Perú han tenido un impacto económico positivo.
- La implementación del programa Reactiva Perú en el departamento de Cajamarca ha sido efectivo como respuesta a la pandemia COVID-19.
- El programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre en las empresas cajamarquinas en el año 2020.

1.7.3. Variables que determinan el modelo de contrastación de la hipótesis

1.7.3.1. *Relación de variables*

- Variable independiente (X): El programa Reactiva Perú
- Variable dependiente (Y): Impacto económico

$$Y = f(x)$$

- Impacto económico = f (El programa Reactiva Perú)

1.7.4. Matriz de operacionalización de variables

Tabla 1:

Operacionalización de variables

Variab	Dimensiones	Subdimensiones	Indicadores	Índices	Técnicas/ instrumentos
Variable Independiente (Var X): El programa Reactiva Perú	DX1: Créditos otorgados	a. Garantías por monto de crédito	a. Hasta 90 000 soles	Monto colocado (S/)	Análisis de contenido
			b. De 90 001 hasta 750 000 soles		
			c. De 750 001 hasta 7 500 000 soles		
			d. De 7 500 001 hasta 10 000 000 soles		
Variable dependiente (Var Y): Impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca	DY1: Empresas cajamarquinas	b. Entidad financiera	- Cajas	Cantidad de participación	Análisis de contenido
			- Bancos		
		a. Sectores económicos	a. Sector primario	Porcentaje de participación por sectores	Encuesta/cuestionario
			b. Sector secundario o industrial		
b. Tamaño de empresa	c. Sector terciario o de servicios	Porcentaje de participación por tamaño.	Encuesta/cuestionario		
	d. Sector cuaternario o de tecnología de la información				
			- Micro		
			- Pequeña		
			- Mediana		
			- Grande		

1.7.5. Matriz de consistencia lógica

Tabla 2

Matriz de consistencia

Problema de investigación	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
Problema principal:	Objetivo general:	Hipótesis general:	Var. X: El programa Reactiva Perú	Tipo de investigación Investigación cuantitativa
¿Cuál ha sido el impacto económico del programa reactiva Perú en las empresas del departamento de Cajamarca en el año 2020?	Determinar el impacto económico del programa Reactiva Perú en las empresas en el departamento de Cajamarca en el año 2020.	El programa Reactiva Perú ha tenido un impacto económico positivo en las empresas del departamento de Cajamarca en el año 2020.	Var. Y: Impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca	Nivel de investigación Descriptivo-explicativo Diseño de investigación No experimental, transversal Métodos generales de investigación Método deductivo-inductivo, analítico-sintético
Problemas secundarios:	Objetivos específicos:	Hipótesis específicas:	Var. X₁: Créditos otorgados	Métodos particulares de investigación Método estadístico y método de encuesta Técnicas e instrumentos de investigación. Análisis documental, técnica de encuesta, observación, fichas bibliográficas, resumen, del comentario personal
a. ¿Cómo se han desempeñado las empresas cajamarquinas que accedieron al programa Reactiva Perú?	a. Describir la caracterización de la implementación del programa Reactiva Perú como respuesta a la pandemia COVID-19.	a. Las empresas cajamarquinas que accedieron al programa Reactiva Perú han tenido un impacto económico positivo.	Var. Y₂: Empresas cajamarquinas.	
b. ¿Cuál es la caracterización de la implementación del programa Reactiva Perú como respuesta a la pandemia COVID-19?	b. Describir como ha sido el comportamiento de las empresas cajamarquinas que accedieron al programa Reactiva Perú	b. La implementación del programa Reactiva Perú en el departamento de Cajamarca ha sido efectivo como respuesta a la pandemia COVID-19.		
c. ¿El programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre de empresas cajamarquinas?	c. Evaluar si el programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre de empresas cajamarquinas en el año 2020	c. El programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre en las empresas cajamarquinas en el año 2020.		

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. *Antecedentes internacionales*

Después de la crisis financiera mundial, los bancos centrales ampliaron su conjunto de herramientas para abordar los riesgos para la estabilidad financiera y gestionar la volatilidad de los tipos de cambio. Ante la pandemia de la COVID-19, implementaron una variedad de medidas convencionales y no convencionales para flexibilizar la política monetaria, respaldar la liquidez en mercados financieros críticos y mantener el flujo de crédito (Fondo Monetario Internacional, 2021)

A nivel internacional, a lo largo de la historia, Estados Unidos ha implementado programas de reactivación económica para abordar diversas crisis. Uno de los más destacados es el famoso Plan Marshall (Sanahuja Perales, 1999). El Plan Marshall, oficialmente llamado Programa de Recuperación Europea (ERP), fue una iniciativa de Estados Unidos para ayudar a la Europa Occidental después de la Segunda Guerra Mundial. Diseñado por el Secretario de Estado George C. Marshall, este programa proporcionó ayuda económica por un valor de aproximadamente 13 000 millones de dólares de la época para la reconstrucción de los países europeos devastados. Durante cuatro años, desde 1948, se implementaron medidas con el objetivo de reconstruir las áreas afectadas por la guerra, eliminar barreras comerciales, modernizar la industria y revitalizar el continente.

En tiempos contemporáneos, Estados Unidos implementó el Programa de Protección de Nómina (PPP), que otorga préstamos respaldados por la Small Business

Administration (SBA) para ayudar a las empresas a mantener a su fuerza laboral durante la crisis del COVID-19. El PPP ofrece préstamos que están diseñados como incentivos directos para que las empresas pequeñas puedan tener laborando a sus colaboradores en nómina (Small Business Administration, s.f.). Estos préstamos ayudan a las empresas a enfrentar sus gastos de manera inmediata durante la crisis del coronavirus. Ciertamente, estos préstamos proporcionan un apoyo inmediato a las empresas para cubrir sus gastos durante la crisis de la COVID-19 (SWI swissinfo.ch, 2020).

El Gobierno de Chile implementó un programa de préstamos respaldados por garantías que cubren entre el 60% y el 85% del monto del préstamo. En este programa, las instituciones financieras pueden acceder a líneas de financiamiento proporcionadas por el Banco Central y cobrar a sus clientes una tasa de interés del 3.5%. Estos préstamos están destinados a proporcionar capital de trabajo a las empresas, con un plazo de hasta 48 meses y un período de gracia de hasta 6 meses, Ciertamente, el monto máximo del préstamo se calcula en función de las ventas de la empresa durante un período de tres meses. (Gestión, 2020).

El Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF) en Colombia ofrece un subsidio de \$88.65 (equivalente al 40% del Salario Mínimo Legal Mensual Vigente) por empleado formal. Este subsidio está destinado al pago de nóminas en empresas afectadas por la COVID-19. El objetivo principal del PAEF es respaldar a los empresarios para que puedan mantener sus nóminas y superar los desafíos económicos. Ciertamente, los datos de implementación han confirmado la efectividad de este programa (Organización Mundial de la Salud, 2020).

(Avellaneda & Riveros, 2020) La tesis titulada “Reactivación Económica Poscovid-19 Bajo el Riesgo de Racionamiento de Energía Eléctrica en Colombia,” presentada para obtener el grado académico de Licenciado en Administración en la Universidad Católica de Colombia, concluye que las empresas se beneficiaron con el apoyo económico proporcionado por el estado. Sin embargo, se enfatiza la importancia de un seguimiento constante a las medidas gubernamentales para evitar el despilfarro. Específicamente, se destaca la necesidad de reducir el racionamiento de energía a mediano plazo debido a las variaciones en el precio de la oferta y la demanda causadas por la pandemia. Además, se analizan las estrategias gubernamentales para proteger los diversos sectores económicos afectados por el aumento de las tarifas de energía. Como medida de mitigación, se sugiere que los usuarios del sector industrial consideren la contratación bilateral de servicios energéticos con los agentes comercializadores del mercado mayorista de energía en Colombia. Esta estrategia permite coordinar los precios de energía y estimar los costos a corto y mediano plazo.

Asimismo, (De Vito & Gómez, 2020) en su artículo, se llevó a cabo un estudio sobre la liquidez de empresas a nivel mundial y su posible impacto debido a la pandemia de la COVID-19. El análisis se centró en el financiamiento de pasivos a corto plazo. En promedio, las compañías pueden cubrir aproximadamente el 66% de sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, si las ventas disminuyen en un 50% o 75%, los resultados indican que las obligaciones corrientes podrían aumentar en un 216% (en un escenario optimista) o incluso en un 779% (en un escenario de mayor riesgo).

(Hidalgo & Escobar, 2020) en su investigación titulada “Microcrédito: Alternativa de Reactivación Económica para Comerciantes de Portoviejo, Manabí, Ecuador,”

presentada en la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador, se analizó la influencia de los microcréditos otorgados por instituciones financieras en la reactivación económica. El estudio adoptó un enfoque exploratorio y descriptivo, utilizando una metodología de diseño no experimental y encuestas aplicadas a 251 comerciantes de la calle Alajuela. Los resultados indican que los microcréditos contribuyeron significativamente al crecimiento económico de las empresas. Sin embargo, las pequeñas empresas a menudo enfrentan dificultades para acceder a estos créditos debido a las políticas restrictivas de los bancos. Ciertamente, la existencia de microcréditos podría disminuir la economía informal si los comerciantes tienen acceso a ellos.

2.2.2. Antecedentes nacionales

El programa Reactiva Perú y su incidencia en la situación financiera de la Empresa Eco Construcciones S.A.C, Ancash-2020,” presentada en la Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú, los autores López y Zapata examinaron el impacto del programa Reactiva Perú en la situación financiera de la empresa Eco Construcciones S.A.C. Esta investigación surgió como respuesta a los desafíos económicos causados por la pandemia de COVID-19.

El programa Reactiva Perú y su incidencia en la situación financiera de la Empresa Eco Construcciones S.A.C, Ancash-2020,” presentada en la Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú, los autores López y Zapata examinaron el impacto del programa Reactiva Perú en la situación financiera de la empresa Eco Construcciones S.A.C. Esta investigación surgió como respuesta a los desafíos económicos causados por la pandemia de COVID-19. Los resultados indican que el Programa Reactiva Perú contribuyó significativamente a la liquidez y al capital de la empresa, permitiéndole reiniciar sus operaciones comerciales después de las restricciones impuestas. Además, esta aplicación efectiva del programa tuvo

un impacto favorable en los estados financieros y la rentabilidad de Eco Construcciones S.A.C., ya que la liquidez les permitió cumplir con sus compromisos de pago.

Según el (Ministerio de Economía y Finanzas, 2020), Programa de Garantías del Gobierno Nacional “Reactiva Perú”, establecido mediante el Decreto Legislativo 1455 y modificado posteriormente por el Decreto Legislativo 1457, es una iniciativa sin precedentes en nuestro país. Su objetivo principal es proporcionar una respuesta rápida y efectiva a las necesidades de liquidez que enfrentan las empresas debido al impacto del COVID-19 (Diario Oficial El Peruano , 2020), Reactiva Perú es un programa sin precedentes en nuestro país. Su objetivo principal es responder de manera rápida y efectiva a las necesidades de liquidez que enfrentan las empresas debido al impacto del COVID-19. Este programa busca asegurar la continuidad en la cadena de pagos, otorgando garantías a empresas de distintos tamaños (micro, pequeñas, medianas y grandes) para que puedan acceder a créditos de capital de trabajo.

A nivel nacional, (Nina Loaiza & Romero Diaz, 2022) en su investigación titulada “Créditos financieros del Programa Reactiva Perú y su incidencia en la liquidez de las Mypes del centro comercial Paraíso, Cusco, 2020,” presentada en la Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú, los autores López y Zapata analizaron el impacto de los créditos financieros del programa Reactiva en la liquidez de las micro y pequeñas empresas (Mypes) ubicadas en el centro comercial Paraíso, Cusco, durante el año 2020. Utilizando una metodología cuantitativa de tipo aplicada y un diseño no experimental descriptivo-explicativo, encuestaron a una muestra de 52 Mypes seleccionadas mediante muestreo probabilístico. Los resultados revelaron una correlación significativa entre los créditos financieros y la liquidez, respaldando la hipótesis alterna. Además, la prueba de Chi

cuadrado confirmó esta relación. En conclusión, el Programa Reactiva Perú tuvo un impacto positivo en la liquidez de las Mypes del centro comercial Paraíso, permitiéndoles cubrir sus necesidades financieras durante la crisis generada por la falta de ingresos y la paralización de las ventas. Se consignan en la siguiente tabla.

Tabla 3

Resultados de la tesis “Créditos financieros del Programa Reactiva Perú y su incidencia en la liquidez de las Mypes del centro comercial Paraíso, Cusco, 2020”

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	6	11.5	11.5
	En desacuerdo	5	9.6	21.2
	Ni en acuerdo, ni en desacuerdo	10	19.2	40.4
	De acuerdo	19	36.5	76.9
	Totalmente de acuerdo	12	23.1	100.0
	Total	52	100.0	

Del mismo modo, en la tesis “Programa Reactiva Perú y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Servicios y Repuestos Servifer S.R.L. Chimbote del periodo 2020” de (Eneque Alva & Fustamante Perez, 2021), se analizó cómo este programa afectó los ratios financieros de la empresa durante el año 2020. La metodología utilizada fue de enfoque descriptivo y propositivo, con un diseño no experimental de corte transversal. Los resultados, basados en encuestas realizadas al Gerente y al Contador de la entidad, indican que el crédito otorgado por el programa tuvo un impacto positivo en la empresa. En particular, se observó que la empresa tenía mayor liquidez para enfrentar sus deudas a corto plazo. Los ratios de rentabilidad también mejoraron: el ROA (rentabilidad económica) en

2020 fue del 4.24%, mientras que el ROE (rentabilidad financiera) fue del 4.34%. Estos valores representan un aumento significativo en comparación con los ratios de 2019 (ROA: 1.71% y ROE: 1.75%).

Tabla 4

Ratios, resultados de la tesis, Programa Reactiva Perú y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Servicios y Repuestos Servifer S.R.L. Chimbote del periodo 2020

Ratio	2019	2020
Rentabilidad económica (ROA)	1.71%	4.24%
Rentabilidad financiera (ROE)	1.75%	4.34%

Nota: según sus ratios respectivos, la empresa generó una utilidad neta de 4.24 soles por cada 10 soles invertidos en activos totales, según su ROA. De manera similar, de acuerdo a su ROE, la empresa obtuvo un rendimiento de 4.34 soles por cada 10 soles invertidos.

2.2.3. Antecedentes locales

A nivel regional, la investigación “Apalancamiento financiero del programa reactiva Perú y la Rentabilidad de las MYPES del sector agrario – manufacturero, Región Cajamarca, 2021” de (Izquierdo Rodríguez, 2021). Esta tesis tiene como objetivo analizar la influencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPES) del sector agrario y manufacturero en la Región Cajamarca durante el año 2021. La investigación se enmarca en un diseño aplicado, no experimental, descriptivo y correlacional. Los resultados indican que la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad es significativa, con un valor bilateral menor a 0.05 ($p < 0.05$) y un coeficiente de correlación de Pearson de 0.556. Además, se observa que el 83.3% de las MYPES presenta un alto nivel de apalancamiento financiero, mientras

que el 58.3% muestra un nivel medio de rentabilidad. En conclusión, existe una relación positiva y significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú y la rentabilidad de las MYPEs en la Región Cajamarca durante el año 2021.

Por otro lado, a nivel macro regional, en la tesis, Incidencia del programa reactiva Perú en la liquidez de la empresa Consultora & Constructora ELIRID SAC – Chiclayo; de (Coronel Salazar & Irigoín Idrogo, 2022). El objetivo de este informe fue evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la liquidez de la empresa Constructora & Consultora ELIRID SAC. La investigación se realizó mediante un enfoque cualitativo, no experimental y descriptivo. La muestra consistió en dos trabajadores y los estados financieros de la empresa para los ejercicios contables 2019-2020. Se utilizaron entrevistas y análisis de los estados financieros como métodos de recolección de datos. Los resultados se basaron en el análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera durante ese período, así como en el cálculo de las ratios de liquidez. En conclusión, el Programa Reactiva Perú tuvo un impacto positivo en la liquidez de la empresa, permitiendo la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de sus obligaciones, especialmente con los proveedores.

En la tesis titulada “Gestión y Control de Inventarios y su Incidencia en el Capital de Trabajo de Vefrut EIRL Chiclayo-2016”, se analizó cómo la gestión y control de inventarios afecta el capital de trabajo de la empresa. La investigación adoptó un enfoque cuantitativo y no experimental, considerando al administrador y al contador como la población de estudio. Los instrumentos utilizados fueron la guía de análisis documental y la guía de entrevista. Los resultados revelaron que no se llevaba un control adecuado de los nuevos productos, ingresándolos sin considerar cantidad ni precio de adquisición; todos se

adquirían según los pedidos de los clientes. Se concluyó que el capital de trabajo de la entidad en el período 2016 ascendió a S/. 51,972.00. La práctica de comprar productos al contado y venderlos a crédito (15 o 30 días) afectó el capital de trabajo, ya que el 55% de su activo corriente correspondía a cuentas por cobrar, lo que implicaba riesgo de impago en el plazo acordado. (Ruíz Cubas, 2018)

(Biaioni & Salazar , 2020) en su tesis titulada “Aplicación del Programa Reactiva Perú y su Incidencia en el Capital de Trabajo de la empresa M&M Ingeniería, Obras y Servicios EIRL, Chiclayo”, con el objetivo de obtener el grado académico de Contador Público en la Universidad César Vallejo, Lima, Perú, se analizó cómo la implementación del programa Reactiva Perú afectó el capital de trabajo de la empresa. La investigación se basó en un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental con alcance explicativo. Los resultados indican que la aplicación del programa fue fundamental para cumplir con las obligaciones a corto plazo de la empresa, contribuyendo positivamente al desarrollo de sus actividades empresariales y al incremento de su capital de trabajo.

2.2. Bases teóricas

El Perú ha experimentado diversos impactos económicos a lo largo de su historia, influenciados por varias teorías económicas y factores externos. Algunas teorías económicas relevantes y cómo han afectado la economía peruana:

- ***Modelo de sustitución de importaciones (ISI):*** Entre las décadas de 1950 y 1970, Perú adoptó políticas basadas en el modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI). Este enfoque se centraba en proteger y promover la producción nacional para reducir la dependencia de las

importaciones. Aunque condujo a la creación de industrias locales, también generó problemas de ineficiencia y dependencia externa.

- ***Economía de mercado y liberalización económica:*** Desde la década de 1990, Perú llevó a cabo reformas económicas en consonancia con las teorías neoliberales. Estas medidas fomentaron la apertura comercial y la privatización

. En 2020, el Programa Reactiva Perú fue una respuesta del gobierno peruano a la crisis económica provocada por la pandemia de COVID-19. Esta iniciativa estuvo influenciada por diversas teorías económicas y estrategias

2.2.1. Teoría del keynesianismo

El modelo keynesiano, propuesto por el economista británico John Maynard Keynes en el siglo XX, sostiene que, durante las crisis económicas, el gobierno debe intervenir activamente para estimular la demanda agregada y fomentar la inversión pública y privada. La idea es que el gobierno puede compensar la falta de inversión privada durante una recesión al aumentar su propio gasto y financiar proyectos que generen empleo y estimulen la economía.

En línea con la teoría keynesiana, "Reactiva Perú" implementó medidas expansivas para estimular la demanda agregada y contrarrestar la recesión económica generada por la pandemia. Se proporcionarán préstamos a tasas de interés reducidas y garantías crediticias para las empresas, se permitió a las organizaciones mantener sus operaciones y empleados, contribuyendo así a mantener el nivel de demanda en la economía.

Aplicando la teoría keynesiana al caso de "Reactiva Perú", sostiene en:

- ***Estimulación de la Demanda Agregada:*** "Reactiva Perú" buscó estimular la demanda agregada proporcionando préstamos y garantías crediticias a las empresas, lo que les permitió mantener sus operaciones y empleados. Al mantener la demanda tanto de bienes como de servicios, se contribuyó a evitar una caída más pronunciada en la producción y el empleo.
- ***Inversión Pública y Privada:*** Parte de la estrategia de "Reactiva Perú" incluye el apoyo financiero para proyectos de inversión en diversos sectores de la economía. Esta inversión, tanto pública como privada, ayuda a generar empleo y actividad económica, lo que permite promover crecimiento económico.
- ***Empleo:*** Al brindar apoyo financiero a las empresas, "Reactiva Perú" ayudó a preservar empleos y, en algunos casos, a crear nuevos puestos de trabajo. La generación de empleo es fundamental para estimular el consumo, conllevando así a promover la demanda agregada.
- ***Estabilidad Macroeconómica y Respuesta Rápida:*** La teoría keynesiana también enfatiza la necesidad de una respuesta rápida y efectiva del gobierno ante una crisis. El programa 'Reactiva Perú' se implementó ágilmente para abordar los desafíos económicos derivados de la pandemia de COVID-19 y mantener la estabilidad macroeconómica en el país.

En resumen, la aplicación de la teoría keynesiana en "Reactiva Perú" implicó una intervención activa del gobierno para estimular la demanda, promover la inversión y la creación de empleo, y mantener la estabilidad económica durante la crisis. Esta acción

permitió mitigar los efectos negativos de la recesión y sentar las bases para una recuperación económica más sólida.

2.2.2. Teoría de la Economía Social de Mercado.

La teoría de la Economía Social de Mercado se basa en la organización de los mercados como el mejor sistema de asignación de recursos. Su objetivo es corregir y proporcionar las condiciones institucionales, éticas y sociales necesarias para una operación eficiente y equitativa. Esta definición, como modelo sociopolítico básico, proviene de las ideas desarrolladas por Alfred Müller-Armack (1901-1978). En su obra ‘Dirección económica y economía de mercado’ (escrita en 1946), no solo acuñó el término ‘Economía Social de Mercado’, sino que también contribuyó, en colaboración con otros pensadores, a fundamentar su concepción teórica. Según Müller-Armack, el núcleo de la Economía Social de Mercado es la combinación del principio de la libertad de mercado con el principio de la equidad social. Este enfoque se basa en el concepto de la libertad del individuo complementada por la justicia social.

La teoría de la Economía de Mercado y la Liberalización Económica se fundamenta en la creencia en la eficiencia y efectividad de los mercados libres, con una mínima intervención gubernamental en la economía. Esta teoría defiende la libre competencia, la propiedad privada, la libertad empresarial y la autorregulación del mercado. Según esta perspectiva, los precios y la oferta y demanda deben determinarse por sí mismos en el mercado, sin una interferencia excesiva por parte del gobierno.

Aplicando esta teoría a la tesis, permite encontrar un equilibrio entre la intervención gubernamental necesaria para estimular la economía y la preservación de los principios de una economía de mercado.

- ***Facilitación del Acceso al Crédito:*** La liberalización económica tiene como objetivo simplificar la inversión y el acceso al crédito para las empresas. En el contexto de Reactiva Perú, el gobierno facilitó el acceso a préstamos con tasas de interés reducidas y garantías crediticias para las empresas. Esto impulsó la actividad económica y la inversión en un momento crucial.
- ***Apoyo a Empresas Privadas y Sectores Claves:*** La intervención gubernamental en el programa Reactiva Perú tuvo como objetivo brindar apoyo financiero a las empresas, permitiéndoles continuar operando y evitando cierres masivos que podrían haber desencadenado una crisis económica más profunda. Esta acción se alinea con la teoría de Economía de Mercado, que valora la preservación de la actividad empresarial y la estabilidad de los sectores clave para la economía.
- ***Estímulo de la Inversión y Competencia:*** La liberalización económica fomenta la inversión y la competencia. Al proporcionar apoyo financiero a través de ‘Reactiva Perú’, se motiva a las empresas a invertir en sus operaciones y proyectos. La inversión en nuevas tecnologías, la expansión de la producción o la mejora de la infraestructura pueden aumentar la productividad y contribuir al crecimiento económico a largo plazo.

2.2.3. Teoría monetaria

La economía monetaria se dedica al estudio del dinero, su función en la economía y cómo su disponibilidad y control influyen en el comportamiento económico. Esta disciplina examina diversas teorías monetarias, considerando sus roles como medio de intercambio, reserva de valor y unidad de cuenta. Examina cómo se crea, se utiliza, se distribuye y se

regula el dinero, así como su influencia en los precios, la inflación, la producción, el empleo y otras variables económicas clave.

Algunos de los enfoques más importantes dentro de la teoría monetaria tenemos:

- **Modelo Clásico:** Este modelo clásico se fundamenta en la suposición de que los precios son flexibles, y los mercados se ajustan rápidamente ante cambios en la oferta de dinero. La cantidad de dinero en circulación se considera el principal determinante de los precios y, por ende, de la inflación. Esta política se basa en preservar la estabilidad de los precios, esto mediante el control de la oferta de dinero.
- **Modelo Keynesiano:** Esta teoría resalta la importancia de la demanda agregada y cómo las variaciones en el gasto total, incluyendo el consumo, la inversión y el gasto público, pueden impactar la producción y el empleo. Es importante precisar que esta teoría sostiene que la política monetaria puede ser efectiva para estimular la economía, especialmente en momentos de recesión, al influir en la demanda agregada mediante cambios en la cantidad de dinero y las tasas de interés.
- **Modelo Monetarista:** Los monetaristas, bajo el liderazgo de Milton Friedman, destacan la estrecha relación entre la oferta monetaria y la inflación a largo plazo. Argumentan que la inflación es principalmente un fenómeno relacionado con el dinero, y abogan por un crecimiento estable y moderado de la oferta monetaria para mantener la estabilidad de precios y fomentar el crecimiento económico.

- **Modelo IS-LM:** Este modelo, basado en la síntesis neoclásica keynesiana, combina la relación entre inversión y ahorro (IS) con la relación entre liquidez y preferencia por la liquidez (LM). Facilita el análisis de la interacción entre el mercado de bienes y el mercado monetario, así como el impacto de la política fiscal y monetaria en la economía en términos de producción y tasas de interés
- **Modelo de Oferta y Demanda Monetaria:** Este modelo analiza cómo las tasas de interés y la cantidad de dinero en circulación impactan la demanda de dinero. Examina cómo las variaciones en la oferta monetaria y las tasas de interés pueden afectar la inversión, el consumo y otros elementos de la demanda agregada.

Estos modelos y enfoques permiten comprender el comportamiento y el impacto del dinero en la economía. Facilitan a los responsables de la política económica tomar decisiones informadas para alcanzar objetivos como la estabilidad de precios, el crecimiento económico y la estabilidad macroeconómica. Se centran en el papel del dinero, considerando su disponibilidad, suministro y demanda, y cómo afectan la economía, incluyendo aspectos como precios, inflación, desempleo y crecimiento económico. Estos modelos se basan en el control y regulación de la cantidad de dinero en circulación, así como en cómo las políticas monetarias pueden influir en la economía en general.

Aplicando la Teoría Monetaria a la tesis, destaca su relevancia en los siguientes puntos:

- **Control de la oferta monetaria:** De acuerdo con la teoría monetaria, es fundamental controlar la cantidad de dinero en circulación para mantener la estabilidad económica. En el contexto de la tesis, el gobierno debe

supervisar y regular el suministro de dinero para asegurarse de que esté alineado con las necesidades económicas y evitar desequilibrios inflacionarios.

- ***Política monetaria para estimular la economía:*** Según la teoría monetaria, en situaciones de desaceleración económica, el gobierno puede emplear herramientas de política monetaria, como la reducción de tasas de interés o el control de la cantidad de dinero en circulación, para estimular la inversión y el gasto. En el caso específico de 'Reactiva Perú', estas medidas podrían impulsar la actividad económica.
- ***Apoyo a la liquidez y solvencia empresarial:*** La teoría monetaria enfatiza la necesidad de garantizar la liquidez y la solvencia adecuada en la economía. A través del programa Reactiva Perú, al proporcionar liquidez a las empresas mediante garantías, se busca mantener la solvencia empresarial, prevenir quiebras masivas y fomentar la continuidad de las operaciones comerciales.
- ***Control de la Inflación y Estabilidad de precios:*** Además de mantener la estabilidad de precios, la teoría monetaria también se centra en controlar la inflación. Al diseñar e implementar el programa Reactiva Perú, es crucial considerar cómo estas medidas pueden impactar la inflación y asegurarse de que no se produzca un aumento descontrolado de los precios en la economía.

En resumen, la Teoría Monetaria plantea que una gestión eficiente de la oferta de dinero y la correcta aplicación de políticas monetarias pueden ser recursos

valiosos para estimular la economía y preservar su estabilidad durante situaciones de crisis, como en el caso del programa mencionado.

2.2.4. Teoría de la empresa

La teoría de la empresa nos ayuda a comprender diversos aspectos relacionados con su entorno. Esto incluye entender por qué surge una empresa, cómo se desarrolla con el tiempo y cómo se organiza en términos de factores productivos. Además, esta teoría explora cómo las empresas toman decisiones sobre su producción, la asignación de recursos y la búsqueda de objetivos. Dado que las empresas desempeñan un papel crucial en la economía al generar riqueza y empleo, es fundamental garantizar su supervivencia mediante programas, estabilidad y estímulos gubernamentales.

Una empresa es una organización que combina recursos humanos, financieros y logísticos con el objetivo de obtener beneficios económicos a través de una actividad específica. Aunque puede estar formada por una o más personas, su propósito fundamental es generar ganancias y alcanzar una serie de metas.

La teoría de la agencia se utiliza como base teórica en diversos estudios de economía y teoría de organizaciones, especialmente en áreas como finanzas, comportamiento organizacional y marketing. Sin embargo, la literatura muestra que su aplicación al análisis de problemas organizacionales aún es limitada. Esto se debe a un conflicto conceptual entre esta teoría, que tiene su origen en la economía, y las teorías organizacionales de enfoque estructuralista, funcional y sistémico. (Gorbaneff, 2003). Los críticos de la teoría de la agencia argumentan que los supuestos en los que se basa la Teoría

del Principal-Agente son demasiado simplistas y limitados, lo que excluye una amplia variedad de motivaciones humanas. (Donaldson, 1990)

Las empresas son entidades económicas cuyo objetivo principal es obtener beneficios mediante la combinación de recursos humanos, financieros y tecnológicos. Una empresa se compone de personas y recursos que buscan lograr un beneficio económico a través de una actividad específica. Incluso si está formada por una sola persona, su propósito es alcanzar los objetivos establecidos en su creación. (Galán, 2015).

- Teoría neoclásica de la empresa.

En resumen, la teoría neoclásica de la empresa la considera como una unidad técnica que busca maximizar los beneficios al producir y ofrecer bienes. La función de producción, la organización y la estructura de los mercados son elementos fundamentales en este enfoque. Esta perspectiva dominó la teoría de la firma hasta la década de los setenta. (Aghion & Holden, 2011), es fundamental reconocer que desde ese momento se comenzaron a considerar como sinónimos los términos empresa, firma y organización, aunque no se explique explícitamente qué es una empresa ni cuál es el papel del empresario.

La teoría neoclásica considera a la empresa como una entidad que planifica y ejecuta la producción de bienes y servicios. El administrador de esta entidad se encarga de adquirir y vender insumos y productos en un mercado inmediato (spot), mientras selecciona un plan que maximice los beneficios para el dueño. Estos beneficios suelen representarse mediante la utilidad o, si existe incertidumbre y la maximización no está claramente definida, mediante el valor presente neto esperado

de la futura utilidad (posiblemente ajustado por el riesgo) o el valor de mercado.
(Hart, 2003)

- *Teoría de la empresa basada en los planteamientos de los property rights.*

La teoría de los derechos de propiedad se basa en entender la unidad productiva como un mecanismo contractual entre los propietarios de los recursos necesarios. Estos recursos se complementan directamente entre sí. Los costos de transacción desempeñan un papel importante al resolver la asimetría de información. Según autores como Alchian y Demsetz, la empresa funciona como un mercado especializado y sustitutivo, donde ciertas actividades se realizan de manera más eficiente que a través de los mercados convencionales. Sin embargo, este enfoque no aborda explícitamente la función de producción. (Armen & Demsetz, 1972)

2.2.5. *Teoría de la tasa de interés y la preferencia por la liquidez*

La teoría de la tasa de interés y la preferencia por la liquidez enfatiza la relación directa entre las tasas de interés y las preferencias de las personas (naturales y jurídicas) en términos de liquidez. Mantener dinero en efectivo o no hacerlo conlleva ciertos costos. Esta idea se basa en la preferencia por la liquidez, un concepto fundamental en economía que se sustenta en la teoría keynesiana. Según esta teoría, es preferible disponer de efectivo en forma líquida. En nuestra investigación, la liquidez se refiere a la capacidad de un activo para convertirse en dinero efectivo sin perder significativamente su valor, o para generar crédito en función de la tasa de interés. Además, la ecuación de la velocidad del dinero nos ayuda a comprender la relación entre inflación, oferta monetaria y crecimiento económico,

lo que nos permite obtener mejores conclusiones sobre posibles cambios bruscos en los precios a lo largo del tiempo.

Nos referimos a liquidez, al sentido de la facilidad a través del cual un activo puede convertirse en efectivo sin afectar su valor. En otras palabras, es la capacidad de un recurso para ser utilizado como medio de pago o para cumplir con obligaciones financieras inmediatas. (Bernal Domínguez & Amat Salas, 2012).

(Kregel, 2017) dice que la liquidez otorgados por ente financiera no asegurada es una salida para mantener la posición económica de la empresa. La efectividad de liquidez en una empresa será medida de acuerdo con su capacidad para hacer ante sus pagos por deudas a menor tiempo (corto plazo) (Herz Ghersi, 2019).

Keynes La eficiencia marginal del capital afecta el volumen de las inversiones, mientras que la tasa de interés determina la disponibilidad de fondos para llevar a cabo dichas inversiones. Contrariamente a lo que podría pensarse, la tasa de interés no equilibra directamente la demanda de inversión y los ahorros. En cambio, se establece en el mercado de dinero, donde interactúan la cantidad de dinero y la preferencia por la liquidez o la demanda de dinero.

En resumen, el mercado de dinero indica el costo de la inversión o los fondos necesarios para emprender nuevos proyectos, mientras que la eficiencia marginal del capital motiva a las empresas a invertir en expansión, nuevas instalaciones o nuevos negocios.

Esta función tiene dos divergencias:

- L1: Representa la demanda de dinero por motivos de transacción y precaución.

- L2: Corresponde a la demanda de dinero exclusivamente por motivos de transacción.
- M1: Es el dinero retenido por L1
- M2: Indica el dinero retenido por L2

La función de liquidez se compone de dos partes: la primera depende de la renta total (representada por $L1(Y)$), mientras que la segunda está influenciada por la tasa de interés (expresada como L). De modo resumido, esto permite definir dicha función de la siguiente manera:

$$L1(Y)+L(r)=M=M1+M2$$

Dentro del marco de la teoría económica de Keynes, se sostiene que cuando aumenta la cantidad de dinero (M), no siempre es completamente absorbida por la demanda de transacciones y precaución ($M1$). Parte de este dinero recién emitido se destina a la especulación ($M2$). Además, es relevante comprender que un incremento en la inversión conlleva un aumento en la demanda efectiva y la producción, lo que a su vez afecta la renta total. En este proceso, el aumento de la renta total absorbe la liquidez ($M2$), de manera que el incremento original en la cantidad de dinero (M) queda completamente absorbido por el aumento en la producción.

Según Keynes, surge la pregunta sobre si debemos medir la velocidad de ingreso del dinero utilizando “ $M1$ ” o “ $M2$ ”. La velocidad del dinero indica con qué frecuencia una unidad monetaria (como un sol) se emplea para comprar bienes o servicios de producción nacional en un período determinado.

La Teoría cuantitativa del dinero, propuesta por Fisher, establece que existe una conexión directa entre la cantidad de dinero en circulación y el nivel general de precios. En su versión más simple, esta relación se expresa mediante la ecuación de cambio o ecuación:

$$V = \text{PBI} / \text{M2}$$

Donde:

V: Velocidad del dinero

PBI: Producto bruto interno nominal

M2: Oferta monetaria.

La teoría de la liquidez aporta al entendimiento de que las empresas disponen de activos corrientes y no corrientes, lo que les permite generar efectivo para mantener sus operaciones. Cabe precisar que es vital el poder tener un panorama mediante un monitoreo, respecto al flujo de efectivo a corto plazo, dentro de ello es pertinente considerar aspectos tales como las ventas, ingresos, pagos y cobros. Esto facilita la toma de decisiones y la implementación de políticas de control financiero.

2.2.6. Teoría de la probabilidad y gestión de riesgos.

La teoría de la probabilidad y la gestión de riesgos en esta investigación se centra en identificar los factores de riesgo que pueden afectar el éxito de una actividad, negocio o proyecto. El objetivo es analizarlos y estar preparados para enfrentarlos. Dada la situación actual, especialmente para las empresas afectadas por la pandemia del COVID-19, la gestión de riesgos es crucial en términos financieros. Esta gestión está directamente relacionada con el dinero y puede evitar pérdidas.

Cada empresario enfrenta riesgos en su ámbito para aumentar su competitividad y satisfacer las demandas de los consumidores. En cuanto a un riesgo empresarial nos referimos a posibles eventos y/o circunstancias potenciales que pueden afectar negativamente a la empresa.

La gestión de riesgos implica identificar, evaluar y priorizar de manera coordinada, así como asignar recursos económicos para minimizar, monitorear y controlar la probabilidad y/o el impacto de eventos desfavorables. Estos riesgos pueden surgir de la incertidumbre en los mercados financieros, el fracaso de proyectos, las obligaciones legales, el riesgo de crédito, accidentes, causas naturales, desastres y ataques deliberados de adversarios.

Los riesgos surgen cuando existe la probabilidad de que algo negativo ocurra. Por lo tanto, es fundamental que las organizaciones identifiquen los riesgos con anticipación, lo que les permitirá estar preparadas para enfrentarlos oportunamente. (Estupiñán Gaitán, 2015, pág. 45) en su libro, el autor aborda la gestión de riesgos desde distintos niveles. Uno de los aspectos que destaca es la permanencia del riesgo a largo plazo en las actividades y procesos empresariales. Para abordar este desafío, sugiere diseñar una estructura orgánica especializada en minimizar los tipos de riesgos, permitiendo así un manejo efectivo y oportuno.

Riesgo sistemático.

El riesgo sistemático se refiere a la probabilidad de que todo el mercado o la economía experimente una recesión o incluso un colapso. Cualquier empresa que opere en el mismo mercado está expuesta a este riesgo de manera similar. Las fuentes comunes de

riesgo sistemático incluyen recesiones económicas, accidentes, conflictos bélicos y desastres naturales.

Riesgo no sistemático.

El riesgo no sistemático se refiere a la probabilidad de que una empresa o una industria específica enfrente dificultades. A diferencia del riesgo sistemático, que afecta a todas las empresas en un mercado de manera constante, el riesgo no sistemático puede variar significativamente entre diferentes empresas e industrias. Este tipo de riesgo surge de las decisiones diarias tomadas por los propietarios y gerentes, tanto en la gestión estratégica como en la financiera.

La identificación y análisis de riesgos son tareas fundamentales para las empresas. La gestión de riesgos está estrechamente vinculada con la planificación estratégica. La identificación de riesgos debe llevarse a cabo al menos una vez al año, mediante el análisis de factores tanto externos como internos, como parte de una de las etapas en el ciclo de planificación estratégica. (Hernández et. al, 2013)

2.2.7. Teoría Financiera

La teoría financiera, en el contexto de esta investigación, permite comprender la interacción de conocimientos que explican cómo funciona la dinámica financiera de una empresa y su relación con el entorno, especialmente dentro del sistema financiero. Su contribución es esencial para la tesis, abarcando desde la perspectiva financiera como sistema hasta la rama de la administración financiera, respaldada por los planteamientos de la teoría económica. Estos componentes, que abarcan instituciones, medios y mercados,

contribuyen a canalizar el crédito y el ahorro, asegurando la seguridad esencial en las transacciones financieras.

La teoría financiera contribuye al desarrollo de actividades empresariales a través de los créditos. Estos son montos de dinero otorgados por entidades financieras a empresas de distintos tamaños para respaldar sus operaciones. Los plazos de los créditos pueden variar entre corto, mediano o largo plazo, según las necesidades específicas de quienes los solicitan.

Cuando hablamos de teoría financiera, también conocida simplemente como finanzas, nos referimos a un conjunto de conceptos que explican cómo funciona la dinámica financiera de una empresa y su relación dentro del sistema financiero. Aunque no existe una definición exacta de lo que es la teoría financiera, se basa en modelos de equilibrio que se obtienen a partir de los precios de los activos financieros. Uno de los enfoques principales es la administración financiera, que proporciona los recursos necesarios a cada área de la empresa para que puedan cumplir con sus tareas diarias. Por lo tanto, la teoría financiera es esencial para la investigación y es un recurso indispensable para mantener operativa una empresa. Sus principios se centran en el valor y el riesgo, y sus orígenes se remontan al siglo XX, cuando se desarrolló la base teórica de las finanzas.

La teoría financiera es el conjunto de conocimientos que explica la dinámica financiera de una empresa y proporciona modelos y criterios para tomar decisiones en este ámbito. (Piñeiro Sánchez, s.f.)

(Universidad Privada TELESUP, 2014) En la introducción a la contabilidad y finanzas, se hace referencia a las Finanzas como el conjunto de actividades y decisiones

administrativas que guían a una empresa en la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (como terrenos, edificios y mobiliario) y circulantes (como efectivo, cuentas por cobrar, etc.). El análisis de estas decisiones se basa en el flujo de ingresos y gastos, así como en su impacto en los objetivos administrativos que la empresa busca alcanzar.

Dentro del contexto financiero y partiendo desde un enfoque inicial de la teoría financiera, encontramos la Teoría de Inversiones de Irving Fisher (1930). Fisher ya había delineado las funciones fundamentales de los mercados de crédito en la actividad económica, considerándolos como un medio para asignar recursos a lo largo del tiempo. Además, otras teorías relevantes incluyen las de John Maynard Keynes (1930, 1936), John Hicks (1934, 1935, 1939), Nicholas Kaldor (1939) y Jacob Marschak (1938), quienes habían desarrollado la teoría de selección de cartera, donde la incertidumbre desempeñó un papel crucial.

En su artículo, Flórez Ríos (2008) señala que varios autores han abordado la evolución del conocimiento financiero. Entre ellos, destacan García Fierro (1990, 166-169), Solomón (1964, 18-35), Van Horne (1993, 2-7), Weston y Copeland (1996, 11-13), y Emery y Finnerty (2000, 8). Estos autores coinciden en desarrollar enfoques descriptivos, tradicionales y modernos para comprender el avance teórico en el campo de las finanzas. (Flórez Ríos, 2008)

- Enfoque empírico o descriptivo.

Este período, que abarca desde finales del siglo XIX hasta 1920, coincide con el surgimiento de las finanzas empresariales. Se centra en el estudio de aspectos relacionados con la creación de nuevas empresas, la determinación de los costos de

producción para calcular niveles de ganancias que permitieran a las entidades seguir operando en los mercados y expandirse hacia el futuro. Además, se recopila información sobre títulos e instituciones participantes en el mercado financiero. Las funciones operativas incluyen la gestión de ingresos, desembolsos, protección y custodia de fondos y valores, preparación de nóminas, supervisión de operaciones, administración de bienes inmuebles e impuestos, así como la negociación y contratación de seguros. Estas responsabilidades suelen recaer en el tesorero de la empresa.

- Enfoque tradicional

Durante el período de 1920 a 1950, el enfoque tradicional de las finanzas empresariales asume que la demanda de fondos, las decisiones de inversión y los gastos se toman en algún lugar dentro de la organización. En este contexto, la política financiera se encarga principalmente de determinar la forma óptima de obtener los fondos necesarios mediante la combinación de fuentes existentes.

- Enfoque moderno o moderna economía financiera

Durante las décadas siguientes (1950 a 1976), el interés por el desarrollo sistemático de las finanzas se vio impulsado por factores relacionados con el rápido crecimiento económico y tecnológico, la competencia intensa y los cambios en los mercados. Estos factores exigían una cuidadosa asignación de los fondos disponibles entre diferentes usos alternativos. Como resultado, se produjo un significativo avance en áreas relacionadas, como la gestión del capital de trabajo y los flujos de efectivo, la asignación óptima de recursos, los rendimientos esperados,

la medición y proyección de costos operativos, la planificación de inversiones de capital, la formulación de estrategias financieras empresariales y la teoría de los mercados de capitales.

2.2.8. Teoría del dinero y del crédito

El aporte de la teoría del dinero y del crédito en la tesis se centra en la importancia fundamental de los créditos como un factor clave para el crecimiento de las empresas. Estos créditos sirven como fuente de financiamiento para diversos planes y proyectos, como la expansión en el mercado, la renovación de equipos o la reestructuración de deudas. En este sentido, el financiamiento a través de créditos representa una excelente vía para impulsar el crecimiento de un negocio. Al ajustarse a la realidad en la que operan estas empresas, los créditos fomentan su progreso al proporcionar el apoyo económico necesario para desarrollar planes de negocios.

La teoría del dinero y de los medios fiduciarios representa el primer estudio teórico en la prolífica carrera investigadora de Ludwig von Mises. Como destacado discípulo de Böhm Bawerk, Mises se adentra en la aplicación inicial del subjetivismo metodológico al bien económico por excelencia: el dinero. Hasta ese momento, la creciente Escuela Austríaca había centrado su análisis en cuestiones como el interés o la metodología de la ciencia económica. Sin embargo, fue a partir del análisis temporal de Böhm-Bawerk cuando los economistas austríacos comenzaron a desarrollar conclusiones específicas en áreas concretas del estudio económico.

2.3. Definición de términos básicos

Bonos: Un título de deuda pública es un instrumento financiero emitido por el sector público. Representa una deuda que el Estado contrae con un inversor y devenga interés. Estos títulos se utilizan para obtener fondos mediante la colocación de deuda.

CMAC: Son instituciones financieras que están orientadas a brindar servicios plenamente bancarios. Su función principal está enfocada en proporcionar microcréditos formales en Perú.

CMCP: La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. es una entidad financiera pública que realiza operaciones múltiples. Se especializa en otorgar créditos pignoratícios y créditos para pequeñas y medianas empresas (PYMES). Además, ofrece créditos personales, hipotecarios e institucionales, tanto al personal como a entidades vinculadas a la Municipalidad de Lima.

CRAC: La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz es una entidad microfinanciera que ofrece servicios de crédito y ahorro.

Capital: El conjunto de medios de producción en la economía abarca tres componentes principales: a) edificios e instalaciones, b) equipamiento y maquinaria, y c) materias primas y productos intermedios utilizados en el proceso de producción.

Covid-19: La COVID-19 es una enfermedad infecciosa causada por el coronavirus que se identificó por primera vez en Wuhan, China, en diciembre de 2019.

Coyuntura: El análisis de coyuntura económica se refiere a la evaluación de la situación actual de la economía (o de un sector específico) con el objetivo de identificar la

tendencia del ciclo económico. A diferencia del análisis estructural o de largo plazo, este enfoque se centra en el corto plazo.

Crecimiento: El cambio cuantitativo se refiere al aumento de los factores de producción en la economía. En la literatura actual, se utiliza para describir el proceso de expansión en las economías desarrolladas.

Crisis: Una crisis económica es una perturbación significativa en el sistema económico o en un sector específico. Estas crisis se relacionan con la recesión, la quiebra de empresas y la pérdida de empleos. Pueden ser de alcance nacional o tener dimensiones internacionales.

Déficit: El superávit es una situación en la que los desembolsos son mayores que los ingresos en cualquier organización o institución.

Demanda: La demanda se refiere a las cantidades de un bien o servicio que los compradores están dispuestos a adquirir a diferentes niveles de precios.

Dinero: El dinero es un activo financiero altamente líquido, lo que significa que está disponible de inmediato y es ampliamente aceptado para realizar transacciones. Se define comúnmente en función de sus tres roles principales: a) como medio de cambio y pago para transacciones, b) como unidad de cuenta o medida de valor, y c) como depósito de valor (un instrumento para el ahorro).

Financiera: Una entidad financiera se dedica a proporcionar financiamiento o préstamos para llevar a cabo operaciones de compra. A diferencia de los bancos, estas entidades suelen tener un capital menor.

Historial Crediticio: Un informe crediticio es emitido por una empresa especializada que analiza detalladamente los historiales de pagos y deudas de personas o empresas. Las entidades bancarias utilizan estos informes para evaluar la solvencia y capacidad de pago de quienes solicitan préstamos bancarios.

Inflación: La inflación se refiere al incremento generalizado y continuo de los precios de bienes y servicios en un país durante un período prolongado, generalmente un año.

Inversión: La inversión se refiere al gasto que realizan las empresas para mantener y aumentar su capacidad productiva. Es el componente más volátil de la demanda agregada.

Liquidez: La liquidez se refiere a la capacidad de un activo para convertirse en moneda corriente de manera rápida. El dinero es el activo más líquido por excelencia. Otras formas de menor liquidez incluyen los depósitos en cajas de ahorro, plazos fijos, letras del tesoro, empréstitos, entre otros.

PBI (Producto Bruto Interno): El producto interno bruto (PIB) representa el valor total de los bienes y servicios producidos por una economía durante un período, generalmente un año.

Política fiscal: Se refiere a un conjunto de acciones gubernamentales que administran y aplican instrumentos discrecionales para modificar los parámetros de ingresos, gastos y financiamiento del Sector Público, de manera similar a la política de cambios.

Quiebre: La insolvencia es una situación legal en la que una empresa no puede cumplir con sus obligaciones financieras.

Reactivación económica: La reactivación económica es el proceso mediante el cual una economía experimenta un crecimiento económico y mejoras observables en variables como el empleo o la renta.

Tasa de inflación: La inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un país durante un período de tiempo determinado, generalmente un año. Esto provoca una disminución del poder adquisitivo de la moneda, ya que con la misma cantidad de dinero se pueden comprar menos productos.

Tasa de interés: La tasa de interés es el precio que se paga por el uso del dinero.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. Nivel y tipo de investigación

3.1.1. Tipo de investigación

Esta investigación utiliza un enfoque cuantitativo de naturaleza descriptiva y explicativa para comprender a fondo el impacto económico del programa de garantías gubernamentales ‘Reactiva Perú’ en las empresas de Cajamarca. En el análisis descriptivo, se emplea la base de datos proporcionada por el Ministerio de Economía y Finanzas (2020), que contiene información relevante sobre las empresas que accedieron a Reactiva Perú en dicho departamento. Para el análisis explicativo, se utiliza una base de datos transversal obtenida de la encuesta sobre el desempeño de la actividad productiva correspondiente al período 2021-1 en Cajamarca. Esta encuesta fue realizada y recopilada por la Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca en colaboración con Recursos SAC (2021).

3.2.2. Nivel de investigación

En cuanto a los niveles de investigación, este estudio se enmarca en un enfoque descriptivo-explicativo. El enfoque descriptivo permite presentar una imagen clara y detallada del impacto económico del programa Reactiva Perú en las empresas del departamento de Cajamarca durante el año 2020. Implica recolectar, organizar y resumir datos relacionados con el programa y su efecto económico en las empresas, caracterizando aspectos específicos como cifras económicas, participación empresarial y uso de fondos.

Por otro lado, la naturaleza explicativa del estudio va más allá de describir hechos y resultados. Busca comprender las razones subyacentes detrás del impacto económico observado. Para ello, se identifican relaciones causales entre diferentes variables y factores que podrían haber influido en los resultados del programa Reactiva Perú en las empresas de Cajamarca en 2020. Esto permite explorar conexiones entre la implementación del programa, las políticas gubernamentales, el comportamiento empresarial y otros factores económicos relevantes.

Al combinar los enfoques descriptivo y explicativo, se logra una visión completa y profunda del impacto económico del programa Reactiva Perú en las empresas de Cajamarca durante 2020. La parte descriptiva presenta los hechos y cifras de manera detallada, mientras que la parte explicativa ayuda a comprender las razones detrás de estos resultados.

3.2. Objeto de estudio

En la Tabla 5, se presenta el número total de empresas en el departamento de Cajamarca que participaron en el programa Reactiva Perú. El total fue de 27,663 empresas, desglosadas de la siguiente manera:

- 96.98% corresponden a microempresas.
- 2.8% son pequeñas empresas.
- 0.14% se clasifican como medianas empresas.
- 0.08% pertenecen a la categoría de grandes empresas.

En comparación con otros departamentos, Cajamarca se destacó por su alta participación de microempresas en el programa Reactiva Perú. (Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca y Recursos SAC, 2021)

Tabla 5

Colocaciones del programa Reactiva Perú por tamaño de las unidades productivas

Tamaño	Cantidad	Participación
Micro	26,829	96.98%
Pequeña	777	2.80%
Mediana	39	0.14%
Grande	18	0.08%
Total general	27,663	100.00%

Elaboración propia.

3.3. Unidades de análisis y unidades de observación

Empresas del departamento de Cajamarca que accedieron al programa Reactiva Perú.

3.4. Diseño de la investigación

El diseño de investigación utilizado es de tipo no experimental y corresponde a un enfoque transversal. En este enfoque, no se aplicaron estímulos intencionales a la muestra ni se manipularon las variables de estudio. En cambio, se observaron los fenómenos en su entorno natural con el propósito de describir las variables en estudio. Los datos se recolectaron en un único momento en el tiempo, lo que permitió analizar su incidencia e interrelación en ese momento específico. Este diseño proporciona una visión instantánea y descriptiva de las relaciones y características de interés en el contexto investigado.

3.5. Población y muestra

La cantidad total de empresas del departamento de Cajamarca que accedieron al programa Reactiva Perú fueron 27 663; de las cuales el 96,98% fueron microempresas, 2,80% pequeñas empresas; 0,14% medianas empresas y 0,08% grandes empresas. En términos comparativos, el departamento de Cajamarca fue uno de los que mejor aprovechó el acceso a Reactiva Perú por parte de la escala más pequeña del universo empresarial. (Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca y Recursos SAC, 2021)

En la Tabla 6, se presenta una muestra detallada que ha sido calculada de manera probabilística utilizando el método de muestreo por conglomerados. Para determinar el tamaño de la muestra en la investigación, los valores “p” y “1 - p” están relacionados con la proporción de la población que se espera tenga una característica o atributo específico que se está investigando.

- P (proporción esperada): “p” se refiere a la proporción estimada de la población que posee la característica que se está estudiando.
- 1 – p: Es simplemente el complemento de “p”. Representa la proporción de la población que no tiene la característica que se está investigando.
- Z cuadrado (valor crítico para un nivel de confianza específico): Es el valor crítico de la distribución normal estándar (Z) asociado. El nivel de confianza seleccionado para el estudio determina este valor. Por ejemplo, un nivel de confianza del 95% implica una probabilidad baja de que un valor esté en esa posición en la distribución normal.
- SP cuadrado (estimación de la varianza poblacional): Representa la estimación de la varianza en la población.

Tabla 6

Método de error muestral.

Método: Proporciones	
p	0.244
1 - p	0.756
z cuadrado	3.8416
sp cuadrado	0.3%
n	283
N	27,663

3.6. Métodos de investigación

3.6.1. Métodos generales de investigación

Método descriptivo-explicativo: Esta investigación adopta un enfoque cuantitativo que combina elementos descriptivos y explicativos. Su objetivo principal es comprender a fondo el impacto económico del programa gubernamental Reactiva Perú en las empresas ubicadas en el departamento de Cajamarca.

Método deductivo-inductivo: Este enfoque combina la deducción y la inducción. Comenzamos con concepciones teóricas generales relacionadas con programas y políticas gubernamentales implementadas en distintos países y su impacto económico. A partir de estas ideas, formulamos hipótesis que se alinean con el problema de investigación y los objetos de estudio. Luego, estructuramos la matriz de operacionalización de variables, lo que facilita la elaboración del cuestionario. Este cuestionario se aplica mediante una encuesta dirigida a la muestra de empresas seleccionadas.

Método analítico-sintético: Este método de investigación comienza con un estudio detallado de los hechos. Se inicia revisando cada componente individual del objeto de

estudio para un análisis exhaustivo. Luego, se integran estas partes para lograr un estudio completo y holístico del objeto en su conjunto.

3.6.2. Métodos específicos de investigación

Método de encuesta: Este método es esencial en nuestra investigación, ya que nos permite recopilar información fundamental y comprender el objeto de estudio en todas sus manifestaciones y su complejidad. En particular, utilizamos encuestas en línea y vía telefónica para llevar a cabo este proceso.

Método estadístico: El método estadístico es una herramienta fundamental para manejar tanto datos cuantitativos como cualitativos. A través de técnicas de recolección y presentación, nos permite realizar análisis detallados. Además, nos capacita para verificar hipótesis y establecer relaciones causales en un fenómeno específico.

3.7. Técnicas e instrumentos de investigación

3.7.1. Técnicas e instrumentos de recopilación de información

En la tabla 7, se consigna las técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Tabla 7

Técnicas e instrumentos de recolección de información

Técnicas de recolección de datos	Instrumentos de recolección de datos
Análisis y procesamiento de base de datos	Encuesta en línea y vía telefónica

3.7.2. Técnicas de procesamiento, análisis y discusión de resultados

Para el procesamiento de datos, se emplearon los programas estadísticos MS Excel 2019 y JASP 0.14.1.0. A partir de los resultados procesados, se sistematizó la información en tablas y figuras. Con el propósito de evaluar el efecto del Programa Reactiva Perú en la probabilidad de cierre de las empresas que participaron en este mecanismo de garantías gubernamentales, se aplicaron varios modelos de probabilidad. Entre ellos, se emplearon el Modelo de Probabilidad Lineal (MPL), el Método de Mínimos Cuadrados Ponderados (MCP), los modelos Logit y Probit, así como el enfoque Tobit y el análisis de valores extremos.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1. El programa Reactiva Perú

4.1.1. Créditos otorgados

En la Tabla 8, se realiza un análisis detallado de los sectores económicos que accedieron al programa Reactiva Perú y sus respectivas colocaciones monetarias en soles en el departamento de Cajamarca. Los resultados revelan lo siguiente:

Comercio: Concentra S/ 528,333,770 millones, representando el 51.3% del total de colocaciones. Es la rama de actividad más beneficiada a nivel departamental. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: Registra S/ 132,410,327 millones, equivalente al 12.8% del total. Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: Alcanza S/ 83,536,075 millones, correspondiente al 8.1% del total. Construcción: Participa con S/ 73,913,429, equivalente al 7.2%. Industria Manufacturera: Contribuye con S/ 71,615,446, representando el 6.9%. Hoteles y Restaurantes: Aporta S/ 47,940,992, equivalente al 4.7%. Actividades Inmobiliarias, Empresariales y Alquiler: Representa S/ 31,874,510, o el 3.1%. Otros Servicios: Alcanza S/ 21,219,655, equivalente al 2.1%. Servicios Sociales y de Salud: Se ubica en S/ 18,766,522, correspondiendo al 1.8%. Sector Educación: Reporta S/ 8,030,811, equivalente al 0.8%. Minería: Contribuye con S/ 6,894,653, representando el 0.7%. Pesca: Alcanza S/ 4,193,431, equivalente al 0.4%. Electricidad, Gas y Agua: Presenta una colocación de S/ 964,578, correspondiente al 0.1%. Intermediación Financiera: Se registra con S/ 791,752, equivalente al 0.1% del total.

Tabla 8

Sectores económicos que accedieron al programa y colocaciones en soles.

Sector	Cantidad	Participación	Colocaciones en soles (S/)	Porcentaje de colocaciones
Comercio	14,129	51,1%	528,333,770	51,3%

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,421	12,4%	132,410,327	12,8%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,498	9,0%	83,536,075	8,1%
Construcción	2,408	8,7%	73,913,429	7,2%
Industria manufacturera	1,926	7,0%	71,615,446	6,9%
Hoteles y restaurantes	1,067	3,9%	47,940,992	4,7%
Actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler.	1,063	3,8%	31,874,510	3,1%
Otros servicios	721	2,6%	21,219,655	2,1%
Servicios sociales y de salud	206	0,7%	18,766,522	1,8%
Enseñanza	99	0,4%	8,030,811	0,8%
Minería	53	0,2%	6,894,653	0,7%
Pesca	34	0,1%	4,193,431	0,4%
Electricidad, gas y agua	22	0,1%	964,578	0,1%
Intermediación financiera	16	0,1%	791,752	0,1%
Total general	27,663	100,0%	1,030,485,950	100,0%

Elaboración: Propia.

El departamento de Cajamarca registró un monto total de 1,030,485,950 soles. En términos de préstamos, Cajamarca recibió más de S/1,030 millones, respaldados por garantías gubernamentales por un total de S/956 millones. Al comparar con las regiones vecinas, observamos lo siguiente:

San Martín: Recibió S/759 millones en préstamos.

Amazonas: Accedió a S/206 millones en financiamiento.

Lambayeque: Obtuvo S/1,352 millones.

Piura: Alcanzó S/1,684 millones.

La Libertad: Lideró con S/2,528 millones.

En particular, el crédito en Cajamarca experimentó un crecimiento del 18% en comparación con octubre de 2019, una tendencia ascendente que se ha mantenido desde el 7% interanual registrado en abril último. (Instituto Peruano de Economía, 2020).

4.2.2. De acuerdo al tamaño de las empresas y del porcentaje de garantías.

En relación a las garantías y los montos cubiertos, según se expone en la Tabla 9, los créditos otorgados en el departamento de Cajamarca se distribuyen de la siguiente manera:

Microempresas: Representan el 97.53% de los créditos colocados.

Pequeñas empresas: Alcanzan el 92.52%.

Medianas empresas: Comprenden el 90.01%.

Grandes empresas: Cubren el 85.18%.

Es relevante destacar que las microempresas son las que cuentan con el mayor porcentaje respaldado por las garantías de crédito gubernamentales.

Tabla 9

Tamaño de empresas y monto de crédito coberturado

Tamaño de empresa	Cantidad	Monto Coberturado	Monto Reactiva Perú	Porcentaje de garantías
Micro	26,829	323,211,069	331,383,929	97,53%

Pequeña	777	388,933,597	420,366,481	92,52%
Mediana	39	123,541,020	137,251,133	90,01%
Grande	18	120,512,105	141,484,407	85,18%
Total general	27,663	956,197,791	1,030,485,950	

4.2.3. Entidades financieras que colocaron dinero en el departamento de Cajamarca.

En relación a las instituciones financieras, los bancos han tenido una mayor participación en comparación con las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, según se detalla en la tabla 10. Entre las entidades financieras con mayores colocaciones de créditos, el Banco de Crédito del Perú lidera con un 42,47% del total emitido. Le sigue la microfinanciera Mibanco, con una participación del 19,18%, y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – BBVA Perú, con un 15,96%. Asimismo, The Bank of Nova Scotia – Banco Scotiabank tiene una participación del 9,72%, mientras que el Banco Interbank representa el 4,34% de las colocaciones en créditos. Las Cajas Municipales y Rurales de Ahorro y Crédito (CMAC) y las microfinancieras también tienen su participación: CMAC Trujillo con un 2,32%, CMAC Piura con un 1,38%, CMAC Sullana con un 1,01%, Interamericano con un 0,65%, Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz con un 0,59%, Financiera Credinka con un 0,54%, CMAC Arequipa con un 0,43%, CMCP Lima con un 0,38%, CMAC Maynas con un 0,23%, Pichincha con un 0,21%, Financiera Crediscotia con un 0,07%, y Financiera Compartamos con un 0,04%. Por último, Financiera Confianza tiene una participación del 0,03%.

Tabla 10

Entidad financiera y monto de crédito emitidos

Entidad Financiera	Monto emitido (S/)	Porcentaje
Banco de Crédito del Perú	437,693,311	42,47%
Mibanco	197,649,178	19,18%
Banco BBVA PERU	164,453,710	15,96%
Scotiabank	100,115,218	9,72%
Interbank	44,736,737	4,34%
CMAC Trujillo	23,908,844	2,32%
CMAC Piura	14,246,732	1,38%
CMAC Sullana	10,410,083	1,01%
INTERAMERICANO	6,710,713	0,65%
CRAC RAIZ	6,065,436	0,59%
FINANCIERA CREDINKA	5,570,200	0,54%
CMAC AREQUIPA	4,438,870	0,43%
CMAC DE HUANCAYO	4,422,753	0,43%
CMCP LIMA	3,962,302	0,38%
CMAC MAYNAS	2,413,266	0,23%
BANCO PICHINCHA	2,190,762	0,21%
FINANCIERA CREDISCOTIA	760,635	0,07%
FINANCIERA COMPARTAMOS	382,800	0,04%
FINANCIERA CONFIANZA	354,400	0,03%
Total general	1,030,485,950	100,00%

Elaboración: Propia.

4.2. Impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca

4.2.1. Empresas cajamarquinas

En función del tamaño de las unidades productivas y su correspondencia con los distintos sectores económicos, se destaca la mayor participación de las micro y pequeñas empresas en el sector del comercio. A continuación, les siguen los sectores de agricultura, ganadería, caza, silvicultura, transporte, almacenamiento y comunicaciones, entre otros. Estos datos se encuentran registrados en la tabla 11.

Tabla 11

Sectores económicos que accedieron al programa y colocaciones en soles.

Sector	Micro	Pequeña	Mediana	Grande	Total
Comercio	13,751	347	20	11	14,129
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,401	14	4	2	3,421
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,359	133	3	3	2,498
Construcción	2,338	67	2	1	2,408
Industria manufacturera	1,886	37	3	-	1,926
Hoteles y restaurantes	1,041	25	-	1	1,067
Actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler.	962	97	4	-	1,063
Otros servicios	698	23	-	-	721
Servicios sociales y de salud	191	13	2	-	206
Enseñanza	89	10	-	-	99
Minería	49	4	-	-	53
Pesca	33	1	-	-	34
Electricidad, gas y agua	16	5	1	-	22
Intermediación financiera	15	1	-	-	16
Total general	26,829	777	39	18	27,663

Elaboración: Propia.

La tabla 12 presenta las empresas objeto de estudio en función de su actividad y la distribución de la actividad productiva por provincia en el departamento. Según nuestra muestra de 283 empresas, Cajamarca concentra el 95,05% de ellas, seguida por Cajabamba con un 2,47%, Hualgayoc con un 1,41% y, finalmente, Jaén, San Miguel y Santa Cruz, cada una con una participación del 0,35% del total. Las demás provincias, como Celendin,

Chota, Contumazá, Cutervo, San Ignacio, San Marcos y San Pablo, no registran unidades productivas en estudio según la muestra.

Tabla 12

Provincia donde desarrolla su actividad productiva

Provincia	Empresas encuestadas	Porcentaje
Cajamarca	269	95,05%
Cajabamba	7	2,47%
Hualgayoc	4	1,41%
Jaén	1	0,35%
San Miguel	1	0,35%
Santa Cruz	1	0,35%
Celendin	0	0,00%
Chota	0	0,00%
Contumazá	0	0,00%
Cutervo	0	0,00%
San Ignacio	0	0,00%
San Marcos	0	0,00%
San Pablo	0	0,00%
Total	283	100,0%

Elaboración: Propia.

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), al 30 de octubre de 2020, se registraron más de 27 mil empresas en Cajamarca que accedieron al programa Reactiva Perú. De este total, 27,663 empresas pertenecientes al departamento participaron en el programa. La distribución por tamaño de empresa fue la siguiente: el 96,98% correspondió a microempresas, el 2,8% a pequeñas empresas, el 0,14% a medianas empresas y el 0,08% a grandes empresas.

4.2.2. Nivel de ventas de las empresas en el año 2020.

En la tabla 13 se detallan los resultados de las empresas encuestadas en relación a sus niveles de ventas durante el año 2020. Estos resultados fueron negativos debido al

severo impacto de la contracción económica en diversos sectores, lo que resultó en una fuerte disminución de las ventas y una operatividad tenue. Sin embargo, según la información recopilada, las expectativas de ventas para el primer trimestre de 2021 son más favorables en comparación con el año anterior.

En detalle, el 16,61% de los empresarios considera que sus ventas en el 1T – 2021 no tendrán variaciones respecto al 2020. El 15,55% espera que sus ventas mejoren entre un 11% y un 20% con respecto al año anterior. Además, el 13,78% estima que sus ventas serán mayores entre un 21% y un 30% en el 1T – 2021. Por otro lado, el 12,72% cree que sus ventas disminuirán entre un 11% y un 20% en el mismo período, mientras que el 11,66% espera una disminución entre un 21% y un 30%.

En un panorama más amplio, el 9,19% de los encuestados prevé que sus ventas en el 1T – 2021 serán inferiores al 40%. El 6,71% considera que sus ventas aumentarán entre un 31% y un 40%. Además, el 4,95% tiene expectativas de crecimiento entre un 0% y un 10%. Por otro lado, el 3,89% espera una disminución entre un 31% y un 40% en sus ventas durante el mismo período. Finalmente, un optimista 2,83% estima que sus ventas aumentarán más del 40% en el 1T – 2021 en comparación con el año 2020. Por último, el 2,12% de los empresarios encuestados espera una disminución entre un 0% y un 10% en sus ventas.

Tabla 13

Expectativas de ventas al primer trimestre (1T) al año 2021.

Expectativa de ventas al 1T - 2021	Empresas encuestadas	Porcentaje
Sin variación	47	16,61%
Mayor 11 - 20%	44	15,55%
Mayor 21 - 30%	39	13,78%

Menor 11 - 20%	36	12,72%
Menor 21 - 30%	33	11,66%
Menor a 40%	26	9,19%
Mayor 31 - 40%	19	6,71%
Mayor 0 - 10 %	14	4,95%
Menor 31 - 40%	11	3,89%
Mayor a 40%	8	2,83%
Menor 0 - 10%	6	2,12%
Total	283	100.00%

Nota: Entre los empresarios encuestados, persiste un sesgo hacia un escenario pesimista en gran medida con respecto a la mejora de la economía y las expectativas de ventas en el primer trimestre de 2021 en comparación con el año 2020. Esto se debe a que sus costos operativos se ven afectados por problemas en la adquisición de materias primas e insumos, la baja demanda de sus productos y la necesidad de afrontar altos costos para implementar protocolos de bioseguridad en el contexto de la emergencia sanitaria.

4.2.3. Sobre su número de empleados de las empresas en el año 2020 que accedieron al programa Reactiva Perú en el departamento de Cajamarca.

La tabla 14 presenta la evidencia del estudio en relación al número de empleados en 283 empresas encuestadas durante el contexto de la COVID-19. Se observa que ciertas medidas laborales se han flexibilizado. En detalle, el 74,20% de las empresas optó por no contratar más personal, mientras que el 23,32% decidió contratar más empleados. Por último, un 2,47% tomó la medida radical de despedir a su personal.

Tabla 14

Empleados de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca en el año 2020

Ítem	Empresas encuestadas	Porcentaje
No contratará más personas	210	74,20%
Contratar más personas	66	23,32%
Despedirá personas	7	2,47%

Total	283	100,00%
--------------	------------	----------------

Nota: De acuerdo con las declaraciones de los empresarios, durante ese año no se implementaron medidas relacionadas con el trabajo remoto o mixto (presencial-remoto). Esta situación puede explicarse por el hecho de que la mayoría de los empresarios encuestados son microempresarios cuya operatividad está directamente vinculada al trabajo presencial.

Ratios financieros. Para evaluar la situación financiera de las unidades productivas, hemos analizado de manera general los siguientes indicadores: el ratio de liquidez, la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera.

En la tabla 15, se observa el ratio de liquidez promedio para los años 2019 y 2020, que es de 1.19 y 2.42, respectivamente. Esto significa que en 2019, aunque las empresas aún tenían cierta capacidad de liquidez, accedieron al programa para evitar el colapso o cierre de la empresa. Siguiendo las directrices del programa, se buscaba asegurar la operatividad normal y la continuidad en la cadena de pagos, así como disponer de suficiente liquidez a corto plazo.

Es relevante destacar que el crédito otorgado por el programa incluye un período de gracia de hasta 12 meses y cuenta con un alto porcentaje de garantías, lo que proporciona suficiente liquidez en el corto plazo. En términos de interpretación, se puede afirmar que, en promedio, las empresas podían cubrir sus deudas pendientes hasta dos veces más. Es decir, el activo corriente de la empresa representa 2.42 soles por cada sol de deuda total en el pasivo corriente.

Tabla 15

Ratio de liquidez promedio de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca, año 2019 y 2020.

Ratio	Año 2019 - Sin programa Reactiva Perú	Año 2020 - Con programa Reactiva Perú
Ratio de liquidez	1.19	2.42

Nota: La información de la tabla 15. En el año 2019, la media del ratio de liquidez para las empresas encuestadas fue de 1.19. Esto implica que, en condiciones normales, estas empresas tenían la capacidad de afrontar y satisfacer el pago de sus deudas. Sin embargo, los resultados del año 2020 muestran un cambio significativo: después de beneficiarse del programa, el ratio de liquidez aumentó a más de 2. Esto indica que, tras obtener el crédito del programa, las empresas podían cubrir sus deudas pendientes hasta dos veces su pasivo corriente

Bajo un análisis detenidamente la información de la tabla 16. En el año 2019, la media del ratio de rentabilidad sobre los activos (ROA) para las empresas encuestadas fue de 1.19. Esto significa que, en condiciones normales, estas empresas tenían la capacidad de afrontar y satisfacer el pago de sus deudas. Sin embargo, los resultados del año 2020 muestran un cambio significativo: después de beneficiarse del programa, el ROA aumentó a más de 2. Esto indica que, tras obtener el crédito del programa, las empresas podían generar hasta un 25% de beneficios en relación con su balance de activos.

Tabla 16

Ratio promedio de rentabilidad económica de las empresas que accedieron al programa Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca, año 2020.

Ratio	Porcentaje de ROA
Rentabilidad económica	25%

Nota: En el año 2020, las instituciones financieras otorgaron créditos a las empresas basándose en sus niveles de ventas del año anterior (2019). Específicamente, el monto de crédito se calculó dividiendo la cuarta parte de la venta bruta de 2019. Además, se consideró un beneficio del 25% en 2020, lo que permitió aumentar los beneficios en los activos de las empresas.

La información de la tabla 17. En el año 2020, se consigna el porcentaje de la rentabilidad financiera (ROE), también conocido como Return on Equity (ROE) en inglés. El ROE proporciona una visión general de las empresas y se calcula dividiendo los beneficios netos entre los fondos propios medios. En este caso, el ROE promedio es del 20%, lo que significa que, en promedio, las empresas podían disponer de 0.20 céntimos por cada sol invertido en la empresa.

Tabla 17

Ratio promedio de rentabilidad financiera de las empresas que accedieron al programa

Reactiva Perú, en el departamento de Cajamarca, año 2020.

Ratio	Porcentaje de ROE
Rentabilidad financiera	20%

Nota: El ROE promedio del 20% se interpreta como un beneficio de 20 soles, generado por cada 100 soles de fondos invertidos. No obstante, es importante destacar que el ROE siempre debe superar la rentabilidad mínima exigible al accionista

El programa Reactiva Perú tuvo un impacto significativo al fortalecer la transmisión de la reducción de la tasa de interés de referencia del Banco Central de Reserva del Perú al resto de tasas del sistema financiero. En abril, el Banco Central redujo dicha tasa a un nivel mínimo histórico del 0,25%. Esta medida inicialmente afectó las tasas de interés para las empresas corporativas en abril. Posteriormente, el programa contribuyó a reducir las tasas de interés en los créditos del sistema financiero a partir de mayo, especialmente en los préstamos otorgados a las micro y pequeñas empresas con plazos superiores a 360 días. En resumen, las pequeñas y microempresas fueron las más favorecidas por esta disminución de tasas. (Banco Central de Reserva del Perú, 2020).

4.2.4. Resultados directos del programa Reactiva Perú

los resultados del Programa Reactiva Perú. Estos indican un panorama positivo y se resumen de la siguiente manera:

- **Calidad de los créditos y estabilidad financiera:**

Reactiva Perú tuvo efectos positivos en la calidad de los créditos del sistema financiero.

Contribuyó a mantener la estabilidad financiera y preservar la cadena de pagos de la economía.

- **Impacto en la recuperación económica:**

El programa favoreció una recuperación más rápida de la actividad económica.

Esto ocurrió a medida que las medidas de confinamiento se revertían gradualmente.

- **Expansión del crédito al sector privado:**

En el mercado financiero, las entidades que otorgaron los créditos permitieron una expansión directa del crédito al sector privado.

Específicamente, se incrementó en un 14% en septiembre de 2020, beneficiando principalmente a las pequeñas y medianas empresas.

- **Incremento de liquidez en las entidades financieras:**

Reactiva Perú facilitó que las entidades financieras aumentaran su liquidez.

Esto se logró mediante la inyección directa de liquidez por parte del Banco Central de Reserva del Perú, reflejando un aumento en los activos líquidos de todas las entidades participantes.

- **Reducción de la morosidad:**

El programa contribuyó significativamente a reducir la morosidad en el sistema financiero.

- **Garantías estatales y respaldo gubernamental:**

A nivel nacional, Reactiva Perú otorgó garantías estatales a créditos empresariales por un total de S/ 56,428 millones.

De este monto, S/ 50,799 millones están completamente garantizados por el Gobierno Nacional.

- **Facilitación de la recuperación económica:**

Reactiva Perú desempeñó un papel fundamental en la recuperación económica, reduciendo los efectos de un escenario negativo extremo.

4.3. Relación entre el programa Reactiva Perú y el impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca, en el año 2020.

Para analizar la relación entre el Programa Reactiva Perú y su impacto económico en las empresas del departamento de Cajamarca durante el año 2020, se evaluó dicho impacto mediante una sistematización de los datos obtenidos. A continuación, se presenta la información relevante:

- **Sector de la actividad económica:**

Se consideró el sector al que pertenecen las empresas (por ejemplo, comercio, manufactura, servicios, etc.).

- **Tiempo de aprobación por parte de la entidad financiera:**

Se evaluó cuánto tiempo tomó la aprobación del crédito desde la solicitud inicial.

- **Percepción del nivel de dificultad para acceder al programa:**

Se utilizó una escala de Likert de 5 opciones para medir la percepción de dificultad en el acceso al programa.

- **Calificación en cuanto al tiempo de aprobación del crédito:**

También se utilizó una escala de Likert de 5 opciones para evaluar la satisfacción con el tiempo de aprobación.

- **Situación de la demanda de crédito:**

Se analizó la demanda de crédito por parte de las empresas en el contexto de la pandemia.

- **Recursos humanos y consecuencias del financiamiento:**

Se consideró el posible impacto en el empleo: despido, contratación o mantenimiento del número de trabajadores.

- **Percepción sobre la probabilidad de cierre o bancarrota:**

Se evaluó la percepción de riesgo de cierre o quiebra debido a la crisis de la COVID-19 y el acceso al Programa Reactiva Perú.

- **Tamaño de la unidad productiva:**

Se clasificó por rango de número de trabajadores y ventas netas anuales

4.3.1. Modelos econométricos

Para evaluar la disminución en la probabilidad de cierre de las empresas que accedieron al Programa Reactiva Perú y medir su verdadero impacto, se han analizado

diversos modelos de probabilidad. Estos modelos incluyen el Modelo de Probabilidad Lineal (MPL), los Mínimos Cuadrados Ponderados (MCP), Logit, Probit, Tobit y Valores Extremos. La variable dependiente es la reducción de la probabilidad de quiebra de las empresas que acceden al programa Reactiva Perú, y se controla por un conjunto de factores relacionados con las características del programa y las características de las empresas. Entre estos factores se encuentran el tiempo de aprobación para acceder al programa, la percepción de dificultad para acceder al programa, la calificación que los empresarios dan al programa, la demanda de crédito efectiva o el monto que las empresas solicitan al programa, la expectativa futura de contratación de personal por parte de las empresas, la percepción de los empresarios al calificar el tiempo de aprobación del crédito y variables instrumentales para controlar la escala empresarial (microempresa, pequeña empresa de la base inferior, pequeña empresa de la base superior y mediana empresa).

La tabla 18 sintetiza los resultados de los diferentes modelos considerados para evaluar el impacto de las variables de diseño del programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de cierre o bancarrota de las empresas del departamento de Cajamarca que lograron acceder a este incentivo público. Entre los hallazgos destacados se encuentran los siguientes:

1. Los resultados de los diferentes modelos utilizados para evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de quiebra de las empresas cajamarquinas. A continuación, se presentan los hallazgos relevantes:

Modelo de Probabilidad Lineal (MPL):

El porcentaje de acierto es muy bajo (7.18%).

No es eficiente para pronosticar la reducción de probabilidad de quiebra de las empresas como consecuencia del programa Reactiva Perú.

Mínimos Cuadrados Ponderados (MCP):

Tiene un alto porcentaje de acierto (88.4%).

Sin embargo, su criterio de información Akaike es el más alto entre los modelos, lo que indica que los datos no se ajustan adecuadamente.

Modelo Logit:

El porcentaje de acierto es del 29.4%.

Aunque los datos tienen un mejor ajuste, el pronóstico sigue siendo insatisfactorio al ser inferior al 50%.

Modelo Probit:

El porcentaje de acierto es del 7.4%.

No es un buen modelo para explicar la reducción de probabilidad de quiebra.

Modelo Tobit:

Tiene un porcentaje de acierto del 82.6% y un criterio de información Akaike de 2.19.

Se considera un buen modelo para verificar la hipótesis de estudio.

Modelo de Valores Extremos:

El porcentaje de acierto es del 80.4% y el criterio de información Akaike es de 2.13.

También es adecuado para verificar la hipótesis debido a la concentración de datos en la escala de microempresas.

2. En resumen, los modelos Tobit y de Valores Extremos resultan más adecuados para evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de quiebra en las empresas del departamento de Cajamarca

3. Los resultados de los diferentes modelos utilizados para evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de quiebra de las empresas cajamarquinas. A continuación, presento los hallazgos relevantes:
Modelo de Probabilidad Lineal (MPL): El porcentaje de acierto es muy bajo (7.18%). No es eficiente para pronosticar la reducción de la probabilidad de quiebra de las empresas como consecuencia del programa Reactiva Perú. **Mínimos Cuadrados Ponderados (MCP):** Tiene un alto porcentaje de acierto (88.4%). Sin embargo, su criterio de información Akaike es el más alto entre todos los modelos, lo que implica que los datos no se ajustan adecuadamente. **Modelo Logit:** El porcentaje de acierto es del 29.4%. Aunque los datos tienen un mejor ajuste, el pronóstico sigue siendo insatisfactorio al ser inferior al 50%. **Modelo Probit:** El porcentaje de acierto es del 7.4%. No es un buen modelo para explicar la reducción de probabilidad de quiebra. **Modelo Tobit:** Tiene un porcentaje de acierto del 82.6% y un criterio de información Akaike de 2.19. Se considera un buen modelo para verificar la hipótesis de estudio. **Modelo de Valores Extremos:** El porcentaje de acierto es del 80.4% y el criterio de información Akaike es de 2.13. También es adecuado para verificar la hipótesis debido a la concentración de datos en la escala de microempresas. En conclusión, **los modelos Tobit y de Valores Extremos** son los más apropiados para evaluar el impacto del programa en la reducción de la probabilidad de quiebra en las empresas cajamarquinas.
4. Los resultados de los modelos Tobit y de Valores Extremos para evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de quiebra de las empresas cajamarquinas de tamaño mediano. A continuación, presento los hallazgos, **Modelo Tobit:** La probabilidad de quiebra se reduce en un 14.5% como

consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú. **Modelo de Valores**

Extremos: La probabilidad de quiebra se reduce en un 12.4% como consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú. En conclusión, ambos modelos indican que el programa tuvo un impacto positivo en la reducción de la probabilidad de quiebra para las empresas cajamarquinas de tamaño mediano.

5. Los resultados de los modelos Tobit y de Valores Extremos para evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de quiebra de las microempresas cajamarquinas. A continuación, presento los hallazgos, **Modelo**

Tobit: La probabilidad marginal de quiebra se reduce en un 11.4% como consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú. **Modelo de Valores**

Extremos: La probabilidad marginal de quiebra se incrementa en un 19.1% como consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú. Este hallazgo contradictorio entre los dos modelos sugiere que el impacto del programa puede variar según la metodología utilizada.

6. La probabilidad marginal de que una pequeña empresa cajamarquina de la base inferior que accede al programa Reactiva Perú se reduce en 14% cuando se estima con Tobit y en 0,7% cuando se estima con Valores Extremos. Los resultados de los modelos Tobit y de Valores Extremos para evaluar el impacto del Programa Reactiva Perú en la reducción de la probabilidad de quiebra de las pequeñas empresas cajamarquinas de la base superior. A continuación, presento los hallazgos,

Modelo Tobit: La probabilidad de quiebra se reduce en un 50.5% como consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú. **Modelo de Valores**

Extremos: La probabilidad de quiebra se incrementa en un 53.2% como consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú.

7. Este hallazgo contradictorio entre los dos modelos sugiere que el impacto del programa puede variar según la metodología utilizada
8. Aquellas empresas cajamarquinas que pronosticaron contratar más personal como consecuencia de acceder al programa Reactiva Perú redujeron su probabilidad de quiebra en 27,7% y 26,9% incremental respectivamente cuando se estima con Tobit y Valores Extremos.
9. Adicionalmente aquellas empresas cajamarquinas que postularon al programa Reactiva Perú con una percepción alta sobre el programa reduce su probabilidad de quiebra de manera incremental en 10,4% y 5,8% respectivamente al estimarse con Tobit y Valores Extremos.
10. Analizando los efectos marginales de la dificultad para acceder a Reactiva Perú en términos de reunir y documentar los requisitos solicitados por las instituciones financieras se encuentran que son positivos, es decir a mayor dificultad se incrementa la probabilidad de quiebra. Con MLP este incremento es del orden de 2,3%, con MCP de 2,2%, con Logit de 0.7%, con Probit de 3,0%, con Tobit de 2.8% y con valores extremos de 1,8%.
11. Con relación a los efectos marginales derivados de la calificación que los empresarios dan a Reactiva Perú se encuentra que son positivos, es decir empresarios que otorgan una calificación cada vez mejor al programa evidencian una menor probabilidad de pérdida. Estos efectos se estiman en 10.8% con MLP, 1,1% con MCP, 5,8% con Logit, 17,6% con Probit, 10,4% con Tobit y 5,8% con valores extremos.
12. A medida que las empresas solicitan más crédito, su probabilidad de quiebra disminuye. Esto sugiere que el acceso a financiamiento puede ser un factor crítico

para la supervivencia de las empresas. Este efecto estimado con MPL asciende a -10,3%, con MCP a -0,3%, con Logit -5,0%, con Probit -.15%, con Tobit -10,8% y con valores extremos -8,8%.

13. En el contexto de contratación de personal, excepto en el caso de MCP, los efectos marginales resultan positivos. Es decir, si una empresa decide aumentar su plantilla como resultado de la aprobación del crédito Reactiva, en comparación con el escenario de mantener o reducir personal, experimentará un aumento en su probabilidad de quiebra. Este hallazgo contradice el propósito de diseño del programa. Los efectos estimados son los siguientes: 23.7% con MPL, -2.4% con MCP, 11.4% con Logit, 33.6% con Probit , 27,7% con Tobit y 22,7% con Valores Extremos.
14. En contraposición a los efectos marginales del tiempo de aprobación en días necesarios, los correspondientes a la percepción de los empresarios sobre la demora de las instituciones financieras en aprobar sus expedientes presentan los signos correctos (negativos). Esto implica que, a menor tiempo de aprobación requerida, la probabilidad de quiebra disminuye. Dichos efectos han sido estimados en -10.8% con el MPL, 3.3% con MCP, 5.1% con Logit, 16.9% con Probit, 11.6% con Tobit y 8.0% con Valores Extremos.
15. Finalmente, se procedió a evaluar el efecto del programa en función del tamaño de la empresa, utilizando como referencia la mediana y las grandes empresas. Se observó que, en el caso de las microempresas y el segmento superior de las empresas pequeñas, los efectos marginales resultaron ser negativos. Es decir, pertenecer a estas categorías empresariales y acceder al programa Reactiva Perú redujo la probabilidad de quiebra en comparación con el escenario de no tener

acceso al programa. Los efectos se estimaron en un rango entre -30.6% y -2.3 % para las microempresas, y entre -53,6% y -17,1% para el segmento superior de las pequeñas empresas. En contraste, para el segmento inferior de las pequeñas empresas, se observaron efectos marginales positivos en un rango entre 0.7% y 25.9%, excepto en la estimación con MCP que resultó negativa (-12.9%).

Tras una evaluación general de los modelos basados en su tasa de acierto, se descartaron tres de ellos al presentar porcentajes inferiores al 56%. En este contexto, destacaron el Modelo de Mínimos Cuadrados Ponderados (MCP) con un acierto del 88.5%, seguido del modelo Tobit con un 82.6%, y el modelo de Valores Extremos con un 80.8% de acierto. Al reevaluar los modelos utilizando el criterio de Akaike, se identificó que el modelo de Valores Extremos (2.1371) se ajusta de manera más precisa a los datos utilizados para analizar el impacto del Programa Reactiva Perú, en comparación con Tobit (2.1904) y MCP (3.6579).

Tabla 18

Resultados de la aplicación de modelos econométricos y valores extremos.

Variable	MPL	MCP	Logit	Probit	Tobit	Valores Extremos
Probabilidad de evitar quiebra	0.043778	0.507402	0.074783	0.077484	0.134966	0.124380
Efectos marginales						
Tiempo de aprobación	-	-	-	-	-	-
Dificultad para acceder al programa	0.001419	0.000490	0.000556	0.001862	0.000958	-0.000834
Calificación del programa	0.022616	0.022498	0.006800	0.030482	0.027522	0.017840
Demanda de crédito	0.107822	0.010790	0.057731	0.175573	0.104309	0.057632
Contratación de personal	-	-	-	-	-	-
Calificación del tiempo de aprobación	0.103466	0.002609	0.050329	0.151245	0.107834	-0.087612
	0.236591	0.024359	0.113936	0.336324	0.277014	0.226860
	-	-	-	-	-	-
	0.107506	0.033064	0.051326	0.169244	0.115739	-0.080385

Dummy microempresa	0.054616	0.306076	0.023188	0.153861	0.118277	-0.197253
Dummy pequeña empresa						
piso	0.259206	0.128531	0.078587	0.206012	0.140967	0.007395
Dummy pequeña empresa						
techo	0.335878	0.454160	0.171295	0.653386	0.505012	-0.536578
Porcentaje de acierto	0.071826	0.884703	0.274771	0.267139	0.826053	0.807986
R2 Ajustado R2 McFaden	0.303869	0.884703	0.274771	0.267139		
Criterio de información de Akaike	1.593457	3.657891	1.519806	1.530112	2.190358	2.137114
Tamaño de muestra	283	283	283	283	283	283

Elaboración propia

4.4. Discusión de resultados

Basándonos en los hallazgos de nuestra investigación, podemos afirmar que el programa Reactiva Perú ha tenido un impacto positivo significativo en el departamento de Cajamarca. Las restricciones sociales y sanitarias han generado interrupciones en la cadena de suministro y en el mercado, afectando directamente la producción. Además, las repercusiones financieras han impactado a los comercios en general. En este contexto, Reactiva Perú se ha convertido en una herramienta esencial para mitigar los efectos adversos de estas restricciones, brindando un apoyo crucial a las empresas locales. El acceso a financiamiento en condiciones favorables ha permitido a muchas empresas mantener sus operaciones y enfrentar de manera más sólida los desafíos económicos actuales. Es relevante destacar que, a pesar de las dificultades impuestas por la pandemia y las restricciones, Reactiva Perú ha demostrado su eficacia como medida de apoyo económico. Los resultados indican que las empresas que participaron en el programa experimentaron mejoras notables en su estabilidad financiera y capacidad para mantener sus operaciones, lo cual se traduce en un impacto positivo en la economía local.

Aunque el programa en el departamento de Cajamarca desempeñó un papel fundamental en la protección y estabilidad de las empresas durante el año 2020, en tiempos de incertidumbre, es crucial seguir monitoreando y ajustando el programa según la evolución de la situación económica y sanitaria. Esto garantizará que siga siendo una herramienta efectiva para la recuperación económica

El análisis del programa Reactiva Perú en el departamento de Cajamarca revela su papel crucial en la prevención de la insolvencia de las empresas que participaron en él. Los datos procesados y la información recopilada a través de la encuesta (como se presenta en la Tabla 18) confirman que estas empresas lograron evitar la bancarrota y mantener una liquidez adecuada. La percepción individual de los empresarios, basada en la información recopilada, respalda la efectividad de Reactiva Perú. Para las empresas, el programa ha sido acertado al resguardarlas de dificultades económicas, destacándose por varios beneficios clave. En primer lugar, la baja tasa de interés anual del 3% ha sido un factor determinante. Además, el plazo de 36 meses para el pago del préstamo, en concordancia con el DL N°1455, ha sido un elemento a favor. Otra ventaja importante es que el préstamo otorgado tiene una cobertura del 98%. Por último, las empresas también se benefician de un período de gracia inicial de 12 meses. Estos hallazgos indican que Reactiva Perú ha cumplido su objetivo de respaldar financieramente a las empresas durante momentos críticos, ayudándolas a mantenerse en pie y proporcionándoles condiciones favorables para la recuperación y el crecimiento.

Estos descubrimientos corroboran los resultados de la investigación realizada por Izquierdo (2021), donde se establece una relación significativa entre el apalancamiento financiero otorgado por el programa Reactiva Perú y la rentabilidad de las Micro y

Pequeñas Empresas (MYPE) en los sectores agrario y manufacturero de la Región Cajamarca. Izquierdo resalta que el crédito inyectado proporciona la liquidez necesaria a estos sectores, permitiéndoles hacer frente a deudas de corto plazo, gracias también al período de gracia establecido por el programa. No obstante, nuestra investigación ha mejorado significativamente en comparación con el estudio de Izquierdo. Hemos ampliado el enfoque no solo a sectores específicos, sino también considerando el tamaño de la unidad productiva en la economía departamental. Esta amplia perspectiva es crucial para informar y respaldar el diseño de políticas económicas con efecto.

Los resultados de nuestro análisis sobre el programa Reactiva Perú en el departamento de Cajamarca concuerdan con la investigación realizada por López y Zapata (2021) en su tesis titulada ‘El programa Reactiva Perú y su Impacto en la Situación Financiera de la Empresa Eco Construcciones S.A.C. Ancash - 2020’. Este estudio resalta la relevancia de la organización empresarial y demuestra que Reactiva Perú influye positivamente en la situación financiera de Eco Construcciones Sociedad Anónima Cerrada. Uno de los indicadores clave es un índice de liquidez favorable como resultado de la aplicación del programa.

Es crucial destacar que las tasas activas para empresas de mayor envergadura son más bajas debido a su menor riesgo asociado y su posición establecida en el mercado. En contraste, las organizaciones de menor tamaño, como las pequeñas y microempresas, enfrentan tasas más altas debido a su menor tamaño y rendimiento, lo que aumenta su riesgo percibido y, por ende, el costo de capital. Nuestro estudio amplía esta comprensión al considerar no solo el tamaño de la empresa, sino también su desempeño y sector económico. Este enfoque holístico nos proporciona una visión más completa de cómo

Reactiva Perú afecta a diferentes tipos de empresas y nos permite fundamentar propuestas de políticas económicas para fomentar la estabilidad financiera y el crecimiento empresarial en la región.

En resumen, nuestra versión busca mejorar la estructura y claridad de la discusión, manteniendo la conexión con la tesis de López y Zapata y proporcionando una perspectiva más amplia, completa y detallada. Demostramos que Reactiva Perú tiene un impacto positivo en la situación financiera de toda la gama de empresas en la Región Cajamarca.

Es imperativo resaltar la tesis de Nina Loaiza y Romero Díaz (2022), cuyo propósito es evaluar el impacto de los créditos financieros otorgados por el programa Reactiva en la liquidez de las micro y pequeñas empresas (Mypes) ubicadas en el centro comercial Paraíso en Cusco durante el año 2020. Coincidimos con esta investigación en la relevancia de recopilar datos de unidades productivas de diversos sectores comerciales. Este enfoque nos proporciona una visión más detallada y enriquecedora del panorama, especialmente considerando la disminución de ingresos y la paralización de ventas que estas empresas experimentaron.

En particular, al enfocarse en las Mypes más técnicamente vulnerables, los resultados de esta tesis demuestran que dichas empresas perciben que el programa Reactiva contribuyó significativamente a cumplir con sus obligaciones financieras. Llegamos a una conclusión similar al afirmar que el programa desempeñó un papel crucial al proteger directamente a estas unidades productivas de menor tamaño, que se encontraban en una situación vulnerable y en riesgo de quiebra debido a la paralización económica.

Reactiva Perú ha desempeñado un papel principal al inyectar liquidez, permitiendo que este grupo productivo mantenga sus operaciones en funcionamiento. No solo ha sido un salvavidas financiero, sino también un estímulo vital para la economía, asegurando la continuidad de estas empresas en un momento de incertidumbre económica y riesgos inminentes de cierre.

En última instancia, al evidenciar resultados positivos y basándonos en los hallazgos de la investigación realizada por Sánchez & Castro (2020), es evidente que el programa Reactiva Perú ha desempeñado un papel crucial en la preservación de la estabilidad de las condiciones económicas y financieras en el departamento de Cajamarca. Ha logrado proporcionar de manera efectiva y suficiente liquidez a las empresas, fortaleciendo el mecanismo de transmisión de tasas de interés de la política monetaria a nivel nacional. Asimismo, ha aliviado la carga de las empresas, especialmente aquellas pertenecientes a los sectores económicos más afectados por la crisis sanitaria, permitiéndoles cumplir con sus obligaciones financieras.

Esta investigación proporciona una visión directa de resultados positivos que han tenido un impacto favorable en la recuperación financiera de las empresas. En consonancia con otras investigaciones, podemos concluir que la gran mayoría de las unidades productivas que accedieron al programa Reactiva en el departamento son micro y pequeñas empresas. Es destacable que las microempresas, así como el segmento superior de las pequeñas empresas, han logrado reducir significativamente su probabilidad de quiebra en comparación. Estas microempresas representan aproximadamente el 98% del total de beneficiarios de Reactiva en la región. En resumen, los resultados de esta investigación han demostrado de manera concluyente que Reactiva Perú ha tenido un impacto

extremadamente positivo en el departamento de Cajamarca. La inyección de liquidez proporcionada por este programa ha sido vital para las empresas de la región, especialmente para las micro y pequeñas empresas, que constituyen una parte significativa del tejido empresarial.

La disponibilidad de fondos a tasas de interés accesibles ha permitido a las empresas cumplir con sus obligaciones financieras y mantener sus operaciones a pesar de las difíciles condiciones económicas que se presentaron, en gran parte debido a la pandemia de COVID-19. Este acceso a liquidez ha funcionado como un amortiguador crucial, evitando un mayor deterioro económico en la región y contribuyendo a la estabilidad del entorno empresarial. Además, es imperativo destacar que el programa Reactiva Perú no solo ha contribuido a la supervivencia de las empresas en medio de la crisis, sino que también ha sentado las bases para una recuperación sostenible. Al permitir que estas unidades productivas mantengan sus operaciones y, en muchos casos, fortalezcan sus posiciones financieras, el programa ha desempeñado un papel crucial en la preservación de empleos, la continuidad de la cadena de suministro y el estímulo de la economía local.

En resumen, Reactiva Perú ha sido un verdadero apoyo para las empresas en Cajamarca durante un momento de dificultades económicas. Esta investigación respalda de manera contundente la importancia de este programa como un mecanismo efectivo para mitigar los impactos económicos adversos y fomentar la recuperación empresarial en la región.

CONCLUSIONES

Basándonos en los resultados obtenidos, se puede concluir de manera contundente que el programa Reactiva Perú ha tenido un impacto altamente positivo en el departamento

de Cajamarca. Este programa de incentivos públicos ha desempeñado un papel crucial al proporcionar apoyo a las empresas, evitando su quiebra o bancarrota. Además, ha garantizado la continuidad de la cadena de pagos y ha facilitado un acceso rápido y asequible al financiamiento, con tasas de interés más bajas en comparación con otros tipos de créditos. En este contexto, Reactiva Perú ha emergido como una de las opciones más efectivas para enfrentar la crisis generada por la pandemia de la COVID-19.

Los resultados indican que las principales beneficiarias del programa Reactiva Perú en el departamento son las micro y pequeñas empresas, representando el 98% del total. Específicamente, las microempresas y el segmento superior de las pequeñas empresas han experimentado una reducción significativa en su probabilidad de quiebra en comparación con aquellas que no accedieron al programa. Este hallazgo subraya la efectividad del programa al respaldar a los sectores más vulnerables y fundamentales para la economía local.

En cuanto a los desembolsos de Reactiva, se evidencia una importante reducción en términos de costo financiero, especialmente en las tasas de interés de los créditos. Estas tasas han alcanzado niveles mínimos históricos en varios segmentos de crédito, lo cual está principalmente asociado a la flexibilización de las condiciones monetarias por parte del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Aunque estas tasas pueden ser más altas que las aplicadas a las grandes empresas, esto es coherente con el riesgo inherente a las pequeñas y medianas empresas. Dado el contexto económico desafiante, estas empresas están más expuestas a la posibilidad de quiebra, lo que no garantiza necesariamente su capacidad para pagar el préstamo.

Los resultados evidencian una mayor participación de las unidades productivas correspondientes a micro y pequeñas empresas. Para estas, la obtención de liquidez es de

vital importancia, ya que enfatizan la necesidad de acceder a recursos financieros de manera prioritaria. Esto contrasta con las demás categorías de unidades productivas, donde las necesidades de financiamiento pueden variar significativamente. Por ejemplo, una micro y pequeña empresa requiere préstamos de montos relativamente bajos en comparación con una mediana o gran empresa, que necesitará sumas más elevadas.

Es relevante realizar un análisis a nivel nacional para obtener un diagnóstico integral de las colocaciones realizadas por el programa Reactiva en todo el país. En este contexto, la gobernanza desempeña un papel crucial tanto a nivel nacional como subnacional. En muchos países en desarrollo, la corrupción, la falta de transparencia, la escasa competencia burocrática y los sistemas regulatorios onerosos son desafíos comunes. La calidad de la gobernanza influye directamente en la capacidad de un país para gestionar crisis y proporcionar asistencia efectiva.

Considerando los resultados obtenidos mediante el modelo de mínimos cuadrados ponderados, es imperativo que el gobierno analice estos hallazgos para proponer y fomentar programas similares en el futuro. Reactiva Perú, basado en lo expuesto previamente, se presenta como un acierto gubernamental. Cabe destacar que este modelo nos permite modelar la probabilidad de que un evento ocurra en función de otros factores relevantes.

La crisis económica derivada de la pandemia de COVID-19 ha impactado negativamente diversos sectores económicos, afectando su liquidez. En consecuencia, el gobierno ha intervenido para respaldar la continuidad operativa de estas unidades productivas. Al diseñar futuros programas similares, es imperativo que el gobierno otorgue prioridad a las empresas más vulnerables y aquellas que requieren garantías, al tiempo que presentan un perfil de riesgo moderado.

Asimismo, el gobierno tiene la responsabilidad de evaluar de manera continua la efectividad del programa Reactiva Perú en todo el país. Esto implica analizar los beneficios obtenidos por las empresas que accedieron al apoyo gubernamental, así como asegurar la continuidad de las operaciones económicas y la cadena de pagos. Para obtener una visión integral, se requiere un análisis a nivel nacional que considere las colocaciones realizadas por Reactiva en todo el territorio.

En este contexto, la gobernanza desempeña un papel crucial. Tanto a nivel nacional como subnacional, la calidad de la gobernanza influye en la capacidad de un país para gestionar crisis y proporcionar asistencia efectiva. La corrupción, la falta de transparencia y los sistemas regulatorios complejos son desafíos comunes en muchos países en desarrollo. Por lo tanto, es fundamental abordar estos aspectos para garantizar una respuesta eficaz ante situaciones de crisis.

Las actuales circunstancias han puesto de manifiesto las deficiencias estructurales de nuestro país, especialmente en lo que respecta a la economía informal o paralela. Este sector sigue enfrentando desafíos significativos. En este contexto, surge una oportunidad para el Estado: extender el programa Reactiva Perú a este sector, permitiendo que los trabajadores informales se integren al ámbito formal mediante una amnistía. Más allá de la simple integración, esta medida podría revitalizar la economía, tener implicaciones legales y generar un impacto social considerable en nuestro país.

En el caso específico del departamento de Cajamarca, los resultados obtenidos indican que Reactiva Perú ha sido fundamental para mantener la operación de las empresas. Esto ha contribuido a preservar su liquidez y, por ende, a salvaguardar el empleo. Además, el programa ha sido crucial para mantener la cadena de pagos, un aspecto vital para la

subsistencia de las familias peruanas. Por último, se ha demostrado una preocupación por la sostenibilidad fiscal al implementar medidas temporales con un enfoque a corto plazo. El objetivo ha sido proporcionar apoyo económico sin comprometer gravemente la estabilidad fiscal a largo plazo, considerando cuidadosamente el impacto en la deuda pública y la sostenibilidad financiera del país.

RECOMENDACIONES

En el ámbito empresarial en general, se recomienda considerar la posibilidad de acceder a financiamientos ofrecidos por programas similares a Reactiva Perú. Es esencial evaluar minuciosamente tanto los costos como los beneficios derivados del endeudamiento, a fin de determinar si realmente se compensan con los beneficios futuros anticipados. Para ello, es fundamental realizar un análisis exhaustivo de las condiciones del programa, teniendo

en cuenta aspectos como tasas de interés, plazos y requisitos. Asesorarse con profesionales especializados en finanzas puede ser de gran ayuda para tomar decisiones informadas. Además, se sugiere evaluar cómo el financiamiento impactará en la estabilidad financiera de la empresa a corto y largo plazo, considerando la capacidad de pago y los beneficios que se pueden obtener. El acceso a este programa ya contribuye de manera positiva al desenvolvimiento de las empresas en el actual contexto económico.

Asimismo, instamos a las autoridades del departamento de Cajamarca a realizar una evaluación exhaustiva de la situación económica y financiera frente a programas similares a Reactiva Perú. Esto implica analizar la demanda empresarial de financiamiento, identificar sectores clave que puedan beneficiarse de estos programas y comprender las necesidades específicas de las empresas locales.

Además, es fundamental establecer una comunicación clara y directa con las instituciones financieras y los organismos gubernamentales involucrados en la implementación de estos programas, para garantizar que las empresas en Cajamarca tengan un acceso adecuado y oportuno a estos recursos.

En consonancia con las recomendaciones, se sugiere fomentar la capacitación y la educación financiera entre los empresarios. Esto les permitirá evaluar de manera más informada las opciones de financiamiento y comprender los términos y condiciones de los programas disponibles. Asimismo, se alienta a las autoridades a monitorear de cerca la ejecución de dichos programas, recopilando datos y evaluando su impacto real en la economía local. El objetivo es realizar ajustes necesarios y mejorar continuamente la eficacia de los programas de apoyo a las empresas en Cajamarca.

Además, se recomienda fortalecer la colaboración y coordinación entre el Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central de Reserva del Perú en la implementación de programas de apoyo al sector empresarial. Esto implica establecer mecanismos de comunicación eficaces para compartir información relevante y garantizar una ejecución fluida y armonizada de los programas de reactivación o fomento de actividades económicas.

Es esencial que ambos organismos realicen un seguimiento constante de la efectividad de los programas implementados, evaluando su impacto en la economía y en las empresas. Esto permitirá realizar ajustes o mejoras necesarias en función de los resultados y las necesidades identificadas. Además, se sugiere establecer líneas de apoyo financiero claras y accesibles para las empresas, con tasas de interés favorables y plazos adecuados que promuevan la inversión y la estabilidad empresarial. Facilitar el acceso a información y brindar orientación financiera a las empresas también es fundamental para maximizar los beneficios de estos programas. En última instancia, se insta a ambas entidades a fomentar la transparencia en la gestión de estos programas, asegurando que los recursos se empleen de manera apropiada y eficiente para los fines previstos, generando confianza tanto en el sector empresarial como en la población en general.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aghion, P., & Holden, R. (2011). Incomplete Contracts and the Theory of the Firm: What Have We Learned over the Past 25 Years? *Journal of Economic Perspectives*, 25(2), 181-197.
- Armen, A., & Demsetz, H. (1972). "Produktion, Information Costs and Economic Organisation". *The American Economic Review*, 62(5), 777-795.
- Avellaneda, C., & Riveros, J. (2020). Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/entities/publication/4036c5a8-db19-4520-86a3-6a172a53d1ef>

- Banco Central de Reserva del Perú. (1 de Setiembre de 2020). Obtenido de Banco Central de Reserva del Perú: <https://www.bcrp.gob.pe/politica-monetaria/medidas-del-bcrp-frente-al-covid-19.html>
- Banco Central de Reserva del Perú. (Diciembre de 2020). Reactiva Perú y la estabilidad financiera. *MONEDA*.
- Bernal Domínguez, D., & Amat Salas, O. (mayo-agosto de 2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México. *Ra Ximhai*, 8(2), 271-286. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46125172003>
- Biasoni, D., & Salazar, M. (2020). *Aplicación del Programa Reactiva Perú y su incidencia en el capital de trabajo, empresa M&M Ingeniería Obras y Servicios EIRL Chiclayo*. Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Cámara de Comercio y Producción de Cajamarca y Recursos SAC. (2021).
- Coronel Salazar, V. D., & Irigoien Idrogo, R. A. (2022). *Incidencia del programa reactiva Perú en la liquidez de la empresa Consultora & Constructora ELIRID SAC – Chiclayo*. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12802/10151>
- De Vito, A., & Gómez, J.-P. (marzo-abril de 2020). Estimating the COVID-19 cash crunch: Global. *Journal of Accounting and Public Policy*. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2020.106741>
- Diario Oficial El Peruano. (2020). Obtenido de <https://www.gob.pe/institucion/mef/normas-legales/606067-124-2020-ef>
- Donaldson, L. (1990). "The ethereal hand: organizational economics and management theory". *The Academy of Management Review*, 15(3), 369-381. doi:10.2307/258013
- Eneque Alva, F. R., & Fustamante Perez, W. J. (2021). *Programa Reactiva Perú y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Servicios y Repuestos Servifer S.R.L. Chimbote del periodo 2020*. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/87078>
- Estupiñán Gaitán, R. (2015). *Administración de riegos E.R.M y la auditoria interna*.
- Flórez Ríos, L. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. *Ecos de Economía*, 12(27), 145-168.
- Fondo Monetario Internacional. (2021).
- Galán, J. S. (2 de Diciembre de 2015). Empresa. *Economipedia*, 1. Obtenido de <https://economipedia.com/>
- Gestión. (10 de abril de 2020). *Chile lanza nuevo plan para rescatar a las empresas hasta por US\$ 24,000 millones*. Obtenido de <https://gestion.pe/>: <https://gestion.pe/mundo/internacional/chile-lanza-nuevo-plan-para-rescatar-a-las-empresas-hasta-por-us-24000-millones-noticia/?ref=gesr>

- Gorbaneff, Y. (2003). Teoría del Agente-Principal y el mercadeo. *REVISTA Universidad EAFIT*, 76-86. Obtenido de <https://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/revista-universidad-eafit/article/view/925/830>
- Hans-Bernd, S., & Ott, C. (1991). Manual de análisis económico del derecho civil. Madrid: Tecnos.
- Hart, O. (2003). UNA PERSPECTIVA ECONOMICA SOBRE LA TEORIA DE LA EMPRESA. *THEMIS*(46), 1-13. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/9962>
- Hernández et. al. (2013). Modelos causales para la gestión de riesgos. 7, 4, 59.
- Herz Gherzi, J. (2019). Apuntes de Contabilidad Financiera. En J. Herz, *Apuntes de Contabilidad Financiera* (Tercera ed., pág. 297).
- Hidalgo, M., & Escobar, M. (abril-junio de 2020). Microcrédito: Alternativa de Reactivación Económica para Comerciantes de Portoviejo, Manabí - Ecuador. *Ciencias económicas y empresariales*, 6(2), 435-436. doi:<http://dx.doi.org/10.23857/dc.v6i2.1177>
- Instituto Peruano de Economía. (2020). *CAJAMARCA: CRÉDITO SE EXPANDIÓ 18% EN OCTUBRE*. El nuevo diario.
- Instituto Peruano de Economía. (2020). *IMPACTO DEL COVID-19 EN PERÚ Y LATINOAMÉRICA*. Obtenido de <https://www.ipe.org.pe/portal/boletin-ipe-impacto-del-covid-19-la-economia-peruana-y-latinoamerica/>
- Izquierdo Rodríguez, M. T. (2021). *Apalancamiento financiero del programa reactiva Perú y la Rentabilidad de las MYPES del sector agrario – manufacturero, Región Cajamarca, 2021*. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/78581>
- Kregel, J. (2017). “Isms” and “Zations”: on fictitious liquidity and endogenous financialization. *Economía e Sociedade*, 879-893. doi: <https://doi.org/10.1590/1982-3533.2017v26n4art3>
- Mendoza Gonzáles, M. Á., Quintana Romero, L., Valdivia López, M., & Salas Páez, C. (2020). *Impactos Macroeconómicos de la covid-19 en México*. Obtenido de <http://revista.ibd.senado.gob.mx/index.php/PluralidadyConsenso/article/viewFile/672/630>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). Obtenido de <https://www.gob.pe/institucion/mef/campa%C3%B1as/1159-reactiva-peru>
- Montoro, C. (2020). El Programa Reactiva Perú. *Moneda*, 26. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-182/moneda-182-04.pdf>

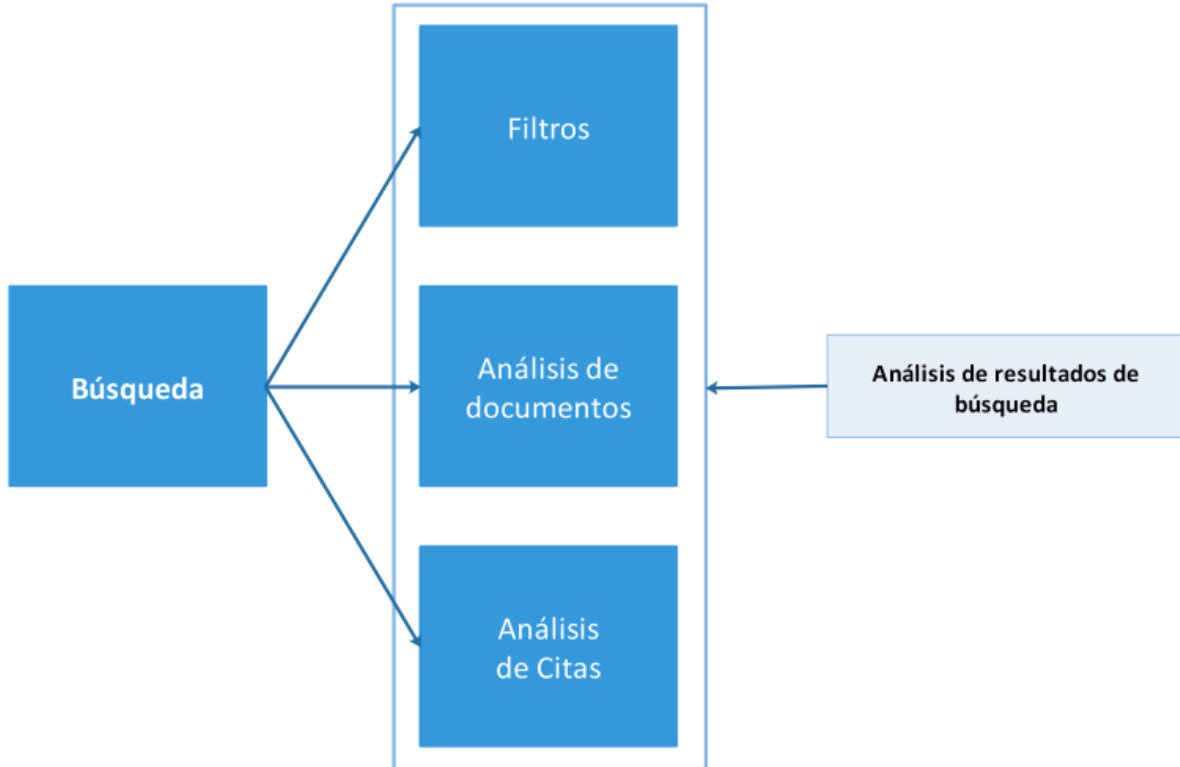
- Nina Loaiza, F., & Romero Diaz, R. (2022). *Créditos financieros del Programa Reactiva Perú y su incidencia en la liquidez de las Mypes del centro comercial Paraíso, Cusco, 2020*. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/88475>
- Ñaupas Paitán, H., Mejía Mejía, E., Eliana, N. R., & Villagómez Paucar, A. (2014). *Metodología de la Investigación*. Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.
- Organización Mundial de la Salud. (2020). Plan de Respuesta COVID19 Colombia. 46. Obtenido de <https://www.who.int/health-cluster/countries/colombia/Colombia-COVID-19-response-plan.pdf?ua=1>
- Piñero Sánchez, C. (s.f.). *La teoría financiera*. Obtenido de <https://oikonomicon.udc.es>
- Reaño & Linares Asesores Financieros. (2021). *Impacto Económico del COVID-19 Y Oportunidades para el 2021*. Lima.
- Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas. (Enero-junio de 2014). TEORÍA DEL BIENESTAR Y EL ÓPTIMO DE PARETO COMO PROBLEMAS MICROECONÓMICOS. *REICE*, 2(3), 7.
- Ruíz Cubas, E. N. (2018). Gestión y control de inventarios y su incidencia en el capital de trabajo de Vefrut E.I.R.L. Chiclayo - 2016. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12423/1393>
- Sanahuja Perales, J. A. (1999). Ayuda económica y seguridad nacional, la ayuda externa de Estados Unidos, del Plan Marshall a la post guerra fría. *Ayuda económica y seguridad nacional*, 13.
- Sarmiento Lotero, R., & Castellanos, P. (2008). LA EFICIENCIA ECONÓMICA: UNA APROXIMACIÓN TEÓRICA. En *Cuadernos Latinoamericanos de Administración* (págs. 19-28). Bogotá, Colombia.
- Small Business Administration. (s.f.). <https://www.sba.gov/>. Obtenido de <https://www.sba.gov/funding-programs/loans/covid-19-relief-options/paycheck-protection-program>
- SWI swissinfo.ch. (26 de Marzo de 2020). <https://www.swissinfo.ch/spa>. Obtenido de SWI swissinfo.ch: https://www.swissinfo.ch/spa/covid-19_pymes-suizas-acceden-a-pr%C3%A9stamos-baratos/45644554
- Universidad Privada TELESUP. (2014). *Introducción a las Finanzas*.
- Willamson, O. (1985). “The Economic Institutions of Capitalism: Firms, Markets, Relational Contracting”.

ANEXOS

Anexo 01. Guía de análisis de base de datos.

Figura 1

Modelo de guía de análisis de base de datos



Anexo 02. Base de datos.

Tabla 19.

Base de datos de empresas cajamarquinas que accedieron al programa reactiva, muestra a 283 empresas, micro, pequeña, mediana y grande.

NÚMERO	RAZÓN SOCIAL
1	2G SERVICIOS GENERALES S.R.L.
2	ABVCONSULTORES EIRL
3	ADISA PERÚ S.R.L.
4	ALGAMARCA PERU S.A.C.
5	ASOCIACION EDUCATIVA DAVY
6	ASOCIACION FAMILIA SANA
7	ASOCIACION FAMILIA SANA
8	ATET ODONTOLOGOS SAC
9	CABANILLAS CHILON LUIS
10	CAXAMARCA GAS S.A.
11	AMBIENTAL BETTER WORLD S.R.L.
12	CONSORCIO EL PORTAL DEL MARQUES SAC
13	CONSTRUCTORA Y SERVICIOS GENERALES ASTO HERMANOS E.I.R.L
14	CONSTRUCTORA B3 SRL
15	CONSTRUCTORA B3 SRL
16	CENTRO ODONTOLOGICO AMERICANO
17	CONCEL S.A.C
18	CORONADO CONSULTORES & EJECUTORES SRL
19	DISTRIBUCIONES OLANO SAC
20	AGROINDUSTRIAS DEL VALLE EIRL

21 DISTRIBUIDORA NORTE PACASMAYO SRL

22 DIVECENTER SAC

23 EMPRESA DE CONTADORES E INGENIEROS S&M S.A.C

24 BUFFET & CATERING EXPRESS E.I.R.L.

25 EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS GENERALES
SAGITARIO S.R.L

26 FOGAPI

27 G & N GRIFOS SOCIEDAD ANONIMA - G & N GRIFOS S.A.

28 GEOCARTOP E.I.R.L

29 BAUR METALMIN S.A.C

30 CCA PERU S.A.C.

31 GOLDEN WOLF MINERALS S.A.C.

32 GOLDSER SERVICIOS GENERALES S.R.L.

33 FAMIPASA S.R.L.

34 GRIFOS CAJAMARCA SAC

35 GEOCIV INGENIEROS S.A.C.

36 GRUPO GARCIA & HERMANOS SRL

37 GRUPO MARMOS S.A.C.

38 EMPRESA ANDINA COYMOLACHE SERVICIOS GENERALES
SRL

39 HOTELERIA & TURISMO LOS REYES SOCIEDAD
COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

40 HUASMIN INGENIERIA & CONSTRUCCION S.R.L.

41 INSTITUTO DE SEGURIDAD MINERA

42 INVERSIONES CIMAS EIRL

43 INVERSIONES GENERALES SAN LORENZO SAC

44 INVERSIONES Y REPRESENTACIONES WILO SRL

45 ISOMENS S.A.C.

46 MINERA LA ZANJA SRL

47 CIA MINERA COIMOLACHE S.A

48 MINERA P HUYU YURAQ II E I R LTDA

49 LOVATO EIRL

50 MAÑUCO C & S S.R.L.

51 MUNDO TRANSPORTES & SERVICIOS E.I.R.L.

52 NELIDA ZOILA DE JESUS SANCHEZ DE SANCHEZ

53 MSA AUTOMOTRIZ SAC

54 HELADERIA HOLANDA SRL

55 INGENIEROS EN TELECOMUNICACIONES Y SISTEMAS SAC

56 NOVACORP CATERING Y HOTELERÍA S.R.L.

57 PASKARY HOTEL E.I.R.L.

58 PUBLISER COMUNICACIONES SOCIEDAD COMERCIAL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA

59 PROJETS & COMMISSIONING CONSULTANTS S.A.C.

60 NUEVO RENACER SERVICIOS GENERALES E.I.R.L.

61 WMLINCO SAC

62 SOLARCYTEC S.A.C.

63 SOLUCIONES INTEGRALES YANA SOCIEDAD COMERCIAL
DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

64 AUCALLAMAS S.A.C

65 AUTOBLAD EIRL

66 BISSOLUCIONES S.A.C.

67 CHURRASQUERIA VR D&J S.A.C.

68 CONSULTOR CORREDORES DE SEGUROS S.A.C.

69 AGROPECUARIA CAXAMARCA SRL

70 AUTOMATION & POWER CONTROL SOLUTION S.A.C.

71 AUTOMOTRIZ CAJAMARCA SAC

72 C CO A CONSULTORES Y CONTRATISTAS ASOCIADOS EIRL

73 BIDDLE INC S.A.C.

74 C.M.D AUTOMOTORES SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

75 CCT CONSTRUCCIONES EIRL

76 CEYCA SERVICIOS GENERALES Y CONSTRUCCIÓN SAC

77 COMIN S.A.C.

78 CONSULTORIA ENTRENAMIENTO Y SERVICIOS GROUP
S.R.L.

79 COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MF

80 DIVINO SALVADOR S.A.C

81 ECOLOGIA Y SERVICIOS AMBIENTALES S.A.C.

82 ELECON CONTRATISTAS S.R.L.

83 DEVTEC SRL

84 CRISTO POBRE INGENIEROS SRL

85 CONSORCIO COMBAYO LA QUINUA SAC

86 EMPRESA DE SERVICIOS GENERALES EL PORVENIR SRL

87 JULCA TORIBIO JUAN

88 MAXLIM

89 M & C RAMIREZ S.R.L

90 TURISMO Y SERVICIOS GENERALES SAN FRANCISCO SRL

91 PEDRO RABANAL BECERRA

92 URANIO INGENIERIA SOLUCIONES GENERALES S.R.L.

93 VIVERO SANTA FE SAC

94 VULCO PERU SA

95 ADISA PERÚ S.R.L.

96 GRUPO MI CASA M Y M S.A.C.

97 AUTOMATION & POWER CONTROL SOLUTION S.A.C.

98 AUTOMOTORES PAKATNAMÚ S.A.C.

99 HOTELES CAJAMARCA S.A.C.

100 MEGAPACK TRADING SAC

101 MEGA HIDRAULICA SRL

102 MILKA SUPERMERCADOS E.I.R.L.

103 MULTISERVICIOS MAQUIRENT S.R.L

104 N.H. E.I.R. LTDA

105 QHAPAC CONSULTING S.A.C.

106 REPRESENTACIONES Y SERVICIOS ING SRL

107 REPUESTOS AUTO PERU CARS EIRL

108 SERVICIOS ALIMENTICIOS CORPORATIVOS SAC

109 SERVICIOS GENERALES SACAMAYO S.R.L

110 SOLUCIONES Y MANTENIMIENTO INTEGRAL SRL

111 TC INGENIEROS S.R.L.

112 TRANSPORTES CATALAN S.R.L.

113 TRANSPORTES Y GRUAS PATRON SAN MARCOS EIRL

114 TRANSRESOL S.R.L.

115 AUTOMATION & POWER CONTROL SOLUTION S.A.C.

116 LIMA GAS S.A.

117 PREVENTYS PREVENCIÓN Y SALUD LABORAL S.A.C.

118 CG VALLE VERDE HUACATAZ S.R.L.

119 PETIT CAMEL APPLE S.A.C.

120 SEMANGRU NORTE E.I.R.L.

121 VIKARI SERVICIOS GENERALES S.R.L.

122 INVERSIONES INMOBILIARIAS CABRERA E.I.R.L.

123 SOLUCIONES MEDICAS CAJAMARCA PERU S.A.C.

124 CONZTRUYE EMPRESA INDIVIDUAL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA

125 CLINICAR DIESEL S.A.C.

126 TRANSPORTES CHALI S.A.C.

127 INGENIERIA CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO EL
CILICIO - INCOMEC E.I.R.L.

128 WCD- INGENIERIA & CONSTRUCCION S.A.C.

129 MAPFRE PERU CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A

130 MEDICINA DE ESPECIALIDADES S.R.L

131 NUBE BLANCA EIRL

132 PABLO ROJAS DEYVI ANDRES

133 PEREZ, MALLAP & TALLEDO ABOGADOS S.A.C.
134 PROGRAMA DE GESTION DE RECURSOS SOCIALES
135 PROJETS & COMMISSIONING CONSULTANTS S.A.C. |
136 RENTABILIDAD SOCIAL E.I.R.L
137 RS CONSULTING GROUP - S.A.C.
138 SAN LORENZO ASOCIADOS SERVICIOS GENERALES SRL
139 SAVI MOTORS S.A.C
140 SERVICIO NACIONAL DE CAPACITACIÓN PARA LA
141 INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN
SERVICIOS DE SALUD LOS FRESNOS SAC
142 SIVERONI MORALES JOSE ALFREDO
143 SOLUCIONES TECNICAS DE INGENIERIA SRL.
144 SOLUCIONES TECNICAS INDUSTRIALES SRL
145 TRANSPORTES LINEA SA
146 EO BUILDER E.I.R.L.
147 C & L MINERIA & CONSTRUCCION S.R.L.
148 TRANSLOMA S.R.L
149 ACUÑA BARBOZA MARIA AMERICA
150 ACUÑA BARDALES PATRICIO
151 ACUÑA BAUTISTA HECTOR
152 ACUÑA BENAVIDES ANGELA
153 ACUÑA BENAVIDES BREMILDA
154 ACUÑA BRIONES LEONIDAS
155 ACUÑA CADENILLAS GUILLERMINA
156 ACUÑA CAMPOS ADELMO
157 ACUÑA CAMPOS OFELIA
158 ACUÑA CAMPOS RIGOBERTO
159 ACUÑA CAMPOS ROMAN
160 ACUÑA CAMPOS SEGUNDA

161 ACUÑA CAMPOS TELESFORO
162 ACUÑA CARRANZA ALFONSO
163 ACUÑA CARRASCO FLORENCIO
164 ACUÑA CARUAJULCA WALTER
165 ACUÑA CERCADO JOSE LUIS
166 ACUÑA CERNA FERNANDO
167 ACUÑA CHAVEZ DOMITILLO
168 ACUÑA CHAVEZ NELIDA
169 ACUÑA CHUQUIMANGO ROSALIA
170 ACUÑA CIEZA MARIA REINA
171 ACUÑA COLLANTES LUIS
172 ACUÑA COTRINA MIRCO MAHO
173 ACUÑA DAVILA DEIVIS
174 ACUÑA DE BARBOZA HORMENCINDA
175 ACUÑA DELGADO CELESTINO
176 ACUÑA DELGADO NICOLAS
177 ACUÑA DIAZ CONSUELO
178 ACUÑA DIAZ JULIO CESAR
179 ACUÑA DIAZ VICTOR
180 ACUÑA FERNANDEZ ENRIQUE
181 ACUÑA FERNANDEZ FREDESVINDA
182 ACUÑA FUENTES CARMELITA
183 ACUÑA GALLARDO MARIA ASUNCION
184 ACUÑA GARCIA MAXIMILIANO
185 ACUÑA GOICOCHEA GUZMAN
186 ACUÑA GOICOCHEA LEONIDAS
187 ACUÑA HUAMAN ANA MARIA
188 ACUÑA IDROGO CELSO

189 ACUÑA LA TORRE LUZ YANINA
190 ACUÑA LLANOS FANY DANILA
191 ACUÑA LOPEZ MARIA MARTHA
192 ACUÑA MANOSALVA EVER
193 ACUÑA MARRUFO ELIAS
194 ACUÑA MARRUFO GEINER YONEL
195 ACUÑA MARRUFO JOVITA
196 ACUÑA MEDINA ANICETO
197 ACUÑA MEJIA CRISTINA
198 ACUÑA MEJIA IMER SAUDIEL
199 ACUÑA MEJIA SEGUNDO WILSON
200 ACUÑA MONDRAGON JOSE SANTOS
201 ACUÑA NUÑEZ ANTONIO
202 DIAZ IRURETA INOCENTE TEOFILO
203 DIAZ JAVE DORIS MABEL
204 DIAZ JULCA DIALENY
205 DIAZ LARA MANUEL ANTONIO
206 DIAZ LEIVA FLORELITA
207 DIAZ LEIVA LINDAURA
208 DIAZ NORIEGA JOSE LEOPOLDO
209 DIAZ NUÑEZ CESAR ANTONIO
210 DIAZ NUÑEZ JOSE ELMER
211 DIAZ NUÑEZ LUIS ALBERTO
212 DIAZ NUÑEZ MARIBEL
213 DIAZ NUÑEZ YONER YOMAR
214 DIAZ OBLITAS IDEL IVAN
215 DIAZ OBLITAS LUZ NERY
216 DIAZ OLANO ARCADIO

217 DIAZ OLIVERA NORVIL
218 DIAZ ORTIZ JORGE
219 FERNANDEZ AQUINO MARIBEL
220 FERNANDEZ AREVALO DANNY RAFAEL
221 FERNANDEZ ARTEAGA AUDEMIA
222 FERNANDEZ ARTIAGA VILMA
223 FERNANDEZ ASECIO JULIA MANUELA
224 FERNANDEZ BANCES MODESTO
225 FERNANDEZ BARAHONA ESTEBAN
226 FERNANDEZ BARAHONA INDALECIO
227 FERNANDEZ BARAHONA JUBENCIO GRIMANIEL
228 FERNANDEZ BARAHONA LEONCIO
229 FERNANDEZ BARBOZA RENULFO
230 FERNANDEZ BARTUREN DEISY HIBET
231 FERNANDEZ BAUTISTA ANITA
232 FERNANDEZ BAUTISTA NESTOR FRAXEDES
233 FERNANDEZ BERNAL LUZ NERY
234 FERNANDEZ BERNAL MARIA YSABEL
235 FERNANDEZ BUSTAMANTE JANET CONSUELO
236 FERNANDEZ CAMPOS JOEL
237 FERNANDEZ CARDOZO CARLOS IVAN
238 FERNANDEZ CARDOZO CELSO
239 FERNANDEZ CARRASCO FREDESVINDA
240 FERNANDEZ CASAS VICTORIA
241 FERNANDEZ CASTAÑEDA TANIA ESTEFANIA
242 FERNANDEZ CASTRO MARICELA
243 FERNANDEZ CERQUERA MAGDALENA
244 FERNANDEZ CHAVARRY ROSMERI

245 FERNANDEZ CHAVEZ HORMECINDA
246 FERNANDEZ CHAVEZ JOSELITO
247 FERNANDEZ CHICLOTE JOSE MANUEL
248 FERNANDEZ CHUQUICAHUA VIRGINIA
249 FERNANDEZ CIEZA CARLOMAN
250 FERNANDEZ CIEZA EVER YOEL
251 FERNANDEZ CIEZA IRENE
252 FERNANDEZ CORDOVA ROSA
253 FERNANDEZ CRUZ FLOR
254 FERNANDEZ CRUZADO ANDRES
255 FERNANDEZ CUBAS CONSUELO
256 FERNANDEZ CUBAS LEYDER ENRRIQUE
257 FERNANDEZ CUEVA ITZIA YARIZELL
258 FERNANDEZ CUEVA NICOLAS VERI
259 FERNANDEZ CULQUIPOMA LISBETH
260 FERNANDEZ CUNAYQUE SERGIO
261 FERNANDEZ CUSQUISIBAN MARIA CLARA
262 FERNANDEZ DAMIAN MANUEL JESUS
263 FERNANDEZ DAVILA ELCIRA
264 FERNANDEZ DAVILA LENIN
265 FERNANDEZ DE BRAVO CARMELA
266 FERNANDEZ DE MONTEZA ADELA
267 FERNANDEZ DELGADO CARLIN JHOEL
268 MULTISERVICIOS COMBAYO SRL
269 CRISBADIA EIRL
270 ASOCIACIÓN MUJER Y FAMILIA
271 CEDEPAS NORTE
272 HELADERIA HOLANDA SRL

273 FLORES CRUZ MARIA PASCUALA
274 MULTISERVICIOS FERMAQ S.R.L.
275 "DISTRIBUCIONES E IMPORTACIONES Y & C S.A.C"
276 ACS CONSULTORES Y ASESORES ASOCIADOS SRL
277 ACUNA VEGA CONSULTORES Y EJECUTORES E.I.R.L.
278 ADALIZ DROGUERIA S.R.L.
279 ADISA PERU S.R.L.
280 TOP PROYECT CONSULTORES EIRL.
281 RECURSOS SAC
282 AGRICOLA BERRYBET EIRL
283 ACADEMIAS DEPORTIVAS INTERCECA EIRL

Anexo 02. Cuestionario de aplicación.

CUESTIONARIO DE APLICACIÓN PARA TESIS: IMPACTO ECONÓMICO DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ EN LAS EMPRESAS DEL DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA 2020

La presente encuesta se llevará a cabo vía telefónica. La consignación de información será recopilada a través de enlace de Formularios de Google:

<https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLScwcajIEdjwLTOGQ8sqINhKGQYhf-egAArybMURizuaYGEOA/viewform?gxids=7628>

I. PRESENTACIÓN

Mi nombre es Edinson J. Palacios Valderrama, tesista, egresado de la carrera profesional de Economía de la Universidad Nacional de Cajamarca, tengo el agrado de dirigirme a usted con la finalidad de solicitar su colaboración en la presente encuesta; la que se enfoca en una investigación respecto al impacto económico del programa Reactiva Perú en las empresas del departamento de Cajamarca, correspondiente al año 2020.

Cabe resaltar que las respuestas brindadas serán tratadas con la más estricta confidencialidad.

La encuesta dura aproximadamente 7 minutos. Agradecemos de antemano su participación.

II. AREA SOCIO DEMOGRÁFICA Y ECONÓMICA

1. Razón social:
2. Actividad económica:
 - a. Construcción
 - b. Servicios diversos
 - c. Industria manufacturera
 - d. Servicios educativos
 - e. Servicios de salud y medio ambiente
 - f. Comercio
 - g. Energía, minas, gas e hidrocarburo
 - h. Agrícola y agroindustria
 - i. Transporte
 - j. Empresas bancarias, seguros y las AFP
 - k. Automotriz
 - l. Otros servicios

3. Provincia donde desarrolla su actividad productiva:

- a. Cajabamba
- b. Cajamarca
- c. Celendin
- d. Chota
- e. Contumazá
- f. Cutervo
- g. Hualgayoc
- h. Jaén
- i. San Ignacio
- j. San Marcos
- k. San Miguel
- l. San Pablo
- m. Santa Cruz

4. Tamaño de empresa:

- a. Microempresa
- b. Pequeña empresa
- c. Mediana empresa
- d. Grande empresa

5. Entidad Financiera a la que solicitó el crédito:

- a. Caja
- b. Banco
- c. Micro financiera
- d. CMAC
- e. CRAC
- f. CPM

III. DE LA EMPRESA

6. Comportamiento de ventas, el 1° trimestre del año 2021, respecto al último trimestre de 2020 (octubre - diciembre) como estuvo el comportamiento de ventas de su empresa.

- a. Aumentaron significativamente
- b. Aumento ligeramente
- c. Permaneció igual
- d. Disminuirán
- e. No se realizarán ventas

7. Sobre sus expectativas de ventas al siguiente trimestre (enero – abril del 2021)

- a. Aumentarán
- b. Disminuirán

- c. No opina | No tiene proyección
 - d. No se realizarán ventas
 - e. Permanecerá igual
8. Sobre la situación de su empleabilidad dentro de su empresa.
- a. Contratar más personas
 - b. Despedirá personas
 - c. No contratará más personas
9. Como califica la contribución que ha tenido el programa de garantías al que accedió en relación al desempeño de su empresa
- a. Totalmente satisfecho
 - b. Muy satisfecho
 - c. Neutral
 - d. Poco satisfecho
 - e. Nada satisfecho
10. Como empresario, cree Usted que ¿La implementación del programa Reactiva Perú ha sido efectiva como respuesta a la pandemia COVID-19 en el departamento?
- a. Totalmente en desacuerdo
 - b. En desacuerdo
 - c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - d. De acuerdo
 - e. Totalmente de acuerdo
11. ¿Considera Usted que el programa Reactiva Perú ha evitado el quiebre o cierre de su empresa?
- a. Muy de acuerdo
 - b. Algo de acuerdo
 - c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - d. Algo en desacuerdo
 - e. Muy en desacuerdo
12. ¿Cómo califica el nivel de dificultad que enfrentó para acceder al programa de garantía del gobierno que se le fue otorgado? (Escala del 1 al 5) Considerando:
- 1: Muy fácil
 - 2: Regular
 - 3: Regular
 - 4: Difícil
 - 5: Muy difícil
13. ¿Tiempo de demora de trámite al programa Reactiva Perú? Consigne su respuesta en días calendarios.

14. Ratios de estados financieros:

Liquidez (Peligro de impago $<1,00$; Equilibrado $=1,00$; Con fondo ociosos $>1,00$)

- a. ¿Cómo se encontraba la situación de liquidez de su empresa en el año 2019?
 - Entre 0 a 0.5
 - Entre 0.6 a 1.00
 - Entre 1.00 a 1.50
 - Mayor a 1.50

- b. ¿Cómo se encontraba la situación de liquidez de su empresa en el año 2020?
 - Entre 0 a 0.5
 - Entre 0.6 a 1.00
 - Entre 1.00 a 1.50
 - Mayor a 1.50