

**Universidad Católica de Santa María**  
**Facultad de Ciencias Económico Administrativas**  
**Escuela Profesional de Ingeniería Comercial**



**“COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL  
CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ, 2011 - 2018”**

Tesis presentada por los Bachilleres:

**Tairo Chipana, Jose Manuel**

Para optar el Título Profesional de  
**Ingeniero Comercial especialidad  
en finanzas**

**Vizcarra Maquera, Jonathan Joel**

Para optar el Título Profesional de  
**Ingeniero Comercial especialidad  
en economía**

**Asesor:**

**Mg. Hillpa Zuñiga, Manuel Edmundo**

**Arequipa-Perú**

**2021**

UCSM-ERP

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA**  
**INGENIERIA COMERCIAL**  
**TITULACIÓN CON TESIS**  
**DICTAMEN APROBACIÓN DE BORRADOR**

Arequipa, 14 de Diciembre del 2020

**Dictamen: 001991-C-EPICO-2020**

Visto el borrador de tesis del expediente 001991, presentado por:

**2013701651 - TAIRO CHIPANA JOSE MANUEL 2013224871 -  
VIZCARRA MAQUERA JONATHAN JOEL**

Titulado:

**COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL  
PERÚ, 2011 - 2018**

Nuestro dictamen es:

**APROBADO**

**1657 - MEZA RIQUELME MAURICIO JORGE SERAFIN  
DICTAMINADOR**



**2452 - WONG CALDERON VICTOR HUGO  
DICTAMINADOR**



**2902 - HILLPA ZUÑIGA MANUEL EDMUNDO  
DICTAMINADOR**



## DEDICATORIA

*A mis padres, a mi familia, por su apoyo en mi educación profesional.*

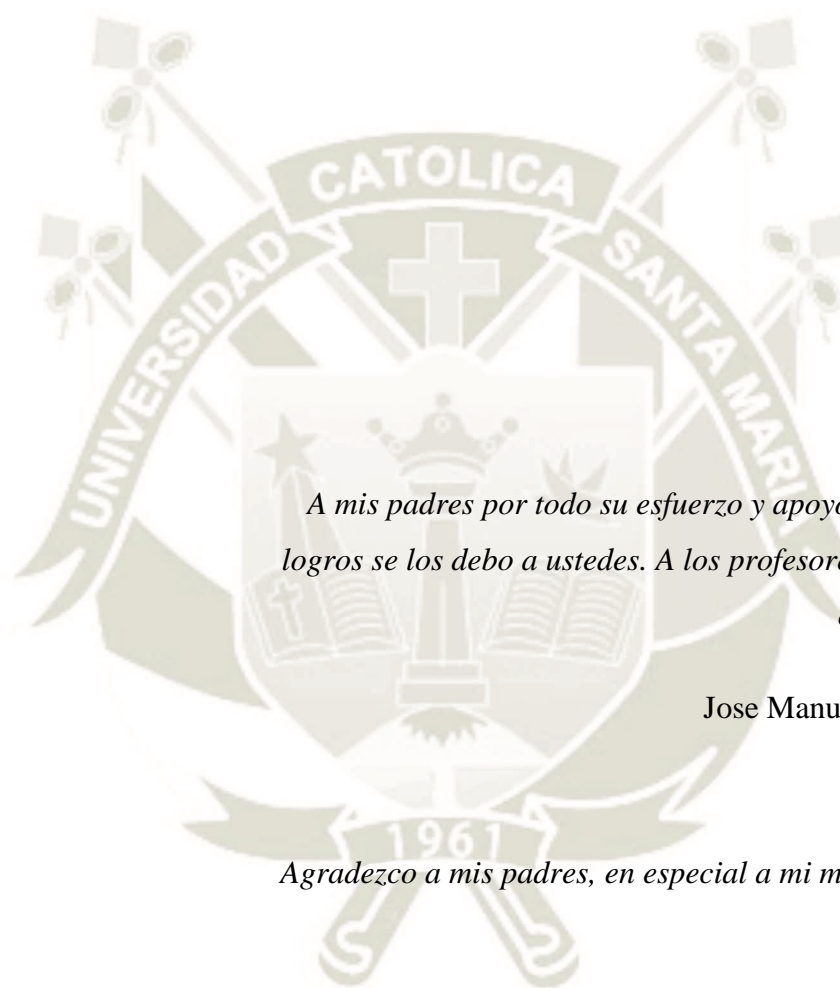
Jose Manuel Tairo Chipana

*Dedico esta tesis a mis padres, a mi familia y a las personas que me apoyaron en todo momento.*

Jonathan Joel Vizcarra Maquera



## AGRADECIMIENTO



*A mis padres por todo su esfuerzo y apoyo, muchos de mis logros se los debo a ustedes. A los profesores que aportaron en mi formación.*

Jose Manuel Tairo Chipana

*Agradezco a mis padres, en especial a mi madre por todo su apoyo.*

Jonathan Joel Vizcarra Maquera

## RESUMEN

En el presente estudio de investigación, se analiza la incidencia de las colocaciones del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú, mediante el análisis de coeficiente de correlación para el período del 2011 al 2018, obteniendo la información del Banco Central de Reserva del Perú, Superintendencia de Banco y Seguros y el Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Los resultados determinan que existe una relación directa del 98.41% entre las colocaciones y el producto bruto interno. Y el tipo de colocaciones que más influye en el producto bruto interno son las colocaciones hipotecarias.

Asimismo, la tasa de referencia y la morosidad tienen una relación significativa con las colocaciones del -76.34% y 98.05% respectivamente. Por otro lado, la inversión privada y la inversión pública presentan una relación directa del 97.89% y 90.09% respectivamente, a comparación de la tasa de desempleo y el producto bruto interno que no presentan una relación significativa (2.43%).

Se recomienda incentivar las colocaciones, la inversión pública y privada para poder contribuir con el crecimiento económico.

Esta investigación, demuestra que las colocaciones inciden en el producto bruto interno.

**Palabras claves:** Colocaciones, crecimiento económico, coeficiente de correlación.

## ABSTRACT

In this research study, the incidence of financial system loans on economic growth in Peru is analyzed through the analysis of the correlation coefficient for the period from 2011 to 2018, obtaining information from the Central Reserve Bank of Peru, Superintendency of Bank and Insurance and the National Institute of Statistics and Informatics.

The results determine that there is a direct relationship of 98.41% between loans and gross domestic product. And the type of loans that most influences the gross domestic product are mortgage loans.

Likewise, the reference rate and delinquency have a significant relationship with loans of -76.34% and 98.05% respectively. On the other hand, private investment and public investment present a direct relationship of 97.89% and 90.09% respectively, compared to the unemployment rate and the gross domestic product, which do not present a significant relationship (2.43%).

It is recommended to encourage placements, public and private investment in order to contribute to economic growth.

This research shows that loans affect the gross domestic product.

**Keywords:** Loans, economic growth, correlation coefficient.

## ÍNDICE

DEDICATORIA .....	3
AGRADECIMIENTO .....	4
RESUMEN .....	5
ABSTRACT .....	6
ÍNDICE.....	7
ÍNDICE DE TABLAS .....	10
ÍNDICE DE FIGURAS .....	11
ÍNDICE DE ANEXOS .....	13
INTRODUCCIÓN .....	14
CAPITULO I .....	15
1. BASES TEÓRICO CIENTÍFICAS - MARCO TEÓRICO .....	15
1.1. Planteamiento del Problema.....	15
1.2. Antecedentes investigativos.....	17
1.3. Marco conceptual.....	19
CAPÍTULO II.....	23
2. COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ .....	23
2.1. Sistema financiero .....	23
2.2. Colocaciones del Sistema Financiero .....	28
2.2.1. Tasa de Referencia y las colocaciones del sistema financiero.....	37
2.2.2. Índice de Morosidad .....	39
2.3. Crecimiento Económico.....	41

2.3.1.	Desempleo y el crecimiento económico .....	49
2.3.2.	Inversión pública y el crecimiento económico .....	52
2.3.3.	Inversión privada y el crecimiento económico .....	54
CAPÍTULO III.....		57
3.	METODOLOGIA .....	57
3.2.	Técnicas e instrumentos .....	57
3.2.1.	Técnicas.....	57
3.2.2.	Instrumentos .....	57
3.2.3.	Campo de verificación.....	57
3.2.4.	Recolección de datos .....	58
3.2.5.	Estrategia de recolección de datos.....	58
3.2.6.	Procesamiento de datos .....	58
3.2.7.	Análisis de resultados .....	60
CAPÍTULO IV .....		61
4.	ANÁLISIS Y RESULTADOS.....	61
4.1.	Colocaciones del sistema financiero.....	61
4.2.	Crecimiento económico .....	67
4.3.	Incidencia de las colocaciones y el crecimiento económico .....	70
4.4.	Tipo de colocación con mayor incidencia en el crecimiento económico del Perú.	74
CONCLUSIONES .....		77

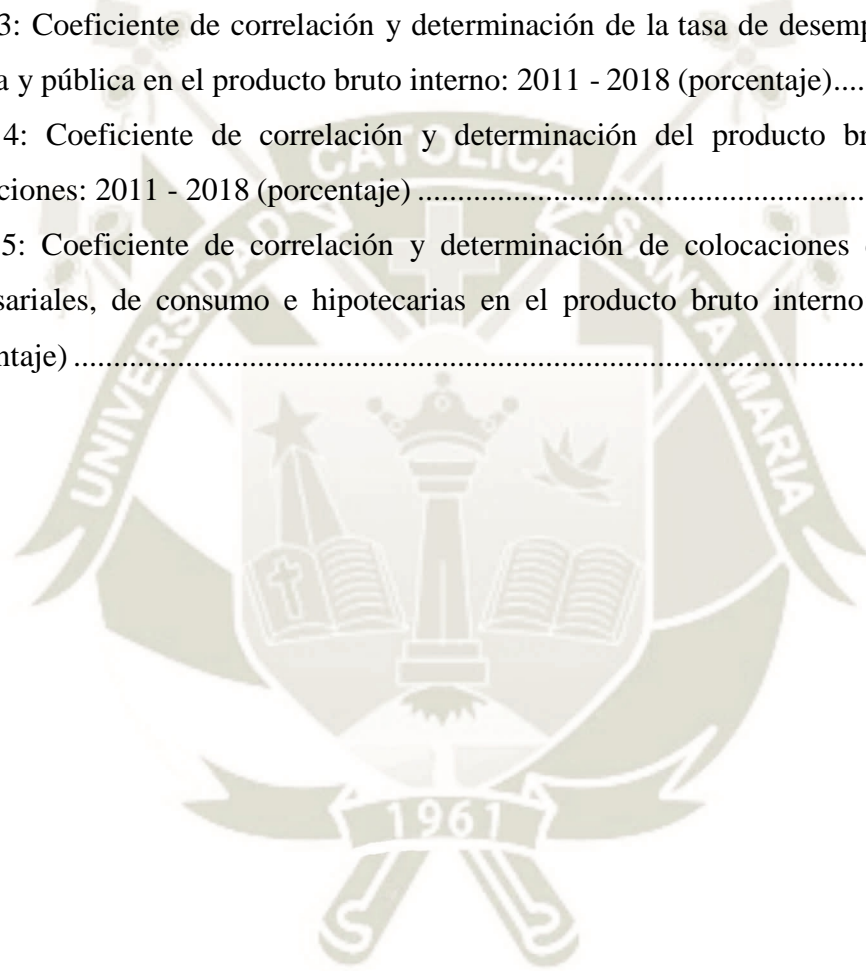


RECOMENDACIONES.....	78
REFERENCIA.....	80



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Composición del sistema financiero: colocaciones brutas, depósitos totales y número de instituciones a diciembre 2018 (s/ millones).....	25
Tabla 2: Coeficiente de correlación y determinación de la tasa de referencia y morosidad en las colocaciones: 2011 - 2018 (porcentaje).....	65
Tabla 3: Coeficiente de correlación y determinación de la tasa de desempleo, inversión privada y pública en el producto bruto interno: 2011 - 2018 (porcentaje).....	68
Tabla 4: Coeficiente de correlación y determinación del producto bruto interno y colocaciones: 2011 - 2018 (porcentaje).....	72
Tabla 5: Coeficiente de correlación y determinación de colocaciones de actividades empresariales, de consumo e hipotecarias en el producto bruto interno: 2011 - 2018 (porcentaje).....	75



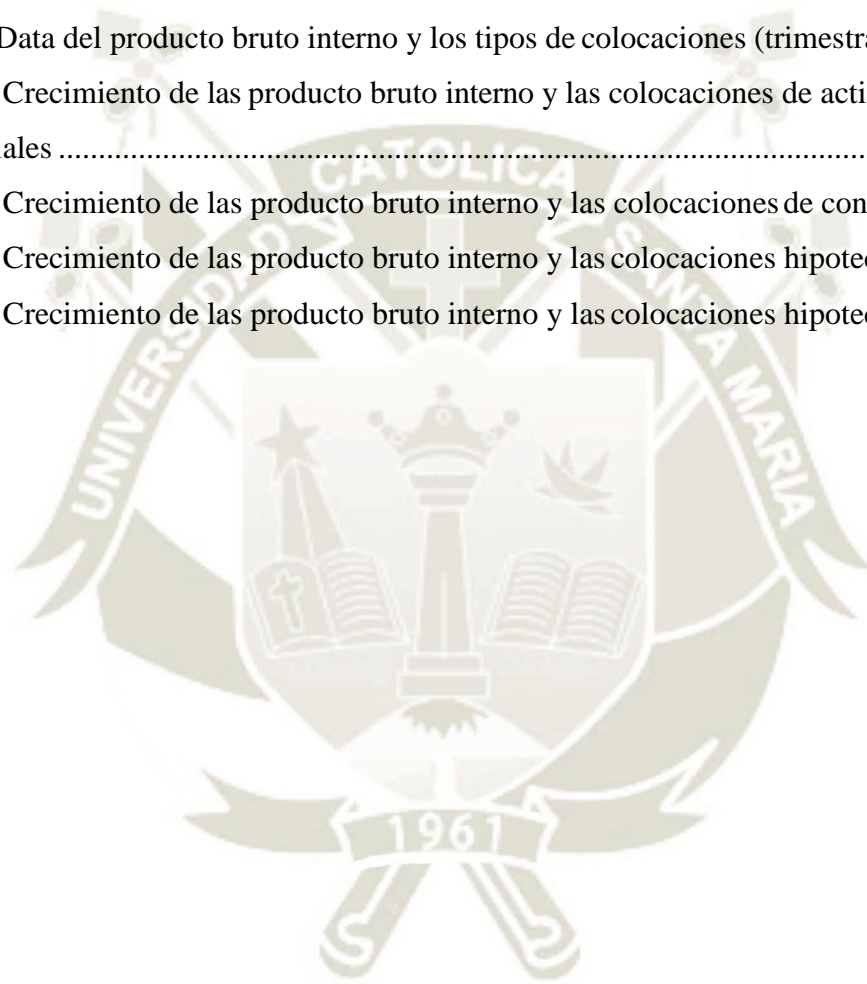
## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Estructura del sistema financiero .....	24
Figura 2: Estructura de los Créditos Directos del Sistema Financiero a diciembre 2018 (porcentaje).....	26
Figura 3: Estructura de los Depósitos Totales del Sistema Financiero a diciembre 2018 (porcentaje).....	26
Figura 4: Estructura de las instituciones por tipo de Empresa Bancaria a diciembre 2018 (porcentaje).....	27
Figura 5: Evolución de las colocaciones: 2011-2018 (s/ millones) .....	28
Figura 6: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2011 (porcentaje) .....	29
Figura 7: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2012 (porcentaje) .....	30
Figura 8: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2013 (porcentaje) .....	31
Figura 9: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2014 (porcentaje) .....	32
Figura 10: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2015 (porcentaje).....	33
Figura 11: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2016 (porcentaje).....	34
Figura 12: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2017 (porcentaje).....	35
Figura 13: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2018 (porcentaje).....	36
Figura 14: Evolución de la Tasa de interés de referencia del banco central.....	37
Figura 15: Crecimiento de las colocaciones y la tasa de referencia: 2011 - 2018 (porcentaje) .....	38
Figura 16: Evolución de la morosidad: 2011-2018 (porcentaje) .....	39

Figura 17: Crecimiento de las colocaciones y la tasa de morosidad: 2011 - 2018 (porcentaje)	40
Figura 18: Evolución del producto bruto interno: 2011-2018 (porcentaje)	41
Figura 19: Producto bruto interno por sectores económicos: 2011 (porcentaje)	42
Figura 20: Producto bruto interno por sectores económicos: 2012 (porcentaje)	43
Figura 21: Producto bruto interno por sectores económicos: 2013 (porcentaje)	44
Figura 22: Producto bruto interno por sectores económicos: 2014 (porcentaje)	45
Figura 23: Producto bruto interno por sectores económicos: 2015 (porcentaje)	46
Figura 24: Producto bruto interno por sectores económicos: 2016 (porcentaje)	47
Figura 25: Producto bruto interno por sectores económicos: 2017 (porcentaje)	48
Figura 26: Producto bruto interno por sectores económicos: 2018 (porcentaje)	49
Figura 27: Evolución de la tasa de desempleo: 2011-2018 (porcentaje)	50
Figura 28: Crecimiento del producto bruto interno y la tasa de desempleo	51
Figura 29: Evolución de la inversión pública: 2011-2018 (millones de soles)	52
Figura 30: Crecimiento del producto bruto interno y la inversión pública	53
Figura 31: Evolución de la inversión privada: 2	55
Figura 32: Crecimiento del producto bruto interno y la inversión privada	56
Figura 33: Fórmula del coeficiente de correlación de Pearson	59
Figura 34: Contribución de los Servicios Financieros al PBI (porcentaje)	61
Figura 35: Crecimiento de las colocaciones del sistema financiero: 2011 - 2018 (porcentaje)	62
Figura 36: Estructura de las colocaciones según el tipo de crédito: 2011 y 2018	63
Figura 37: Correlación entre colocaciones, morosidad y tasa de referencia	66
Figura 38: Crecimiento del producto bruto interno: 2011-2018 (porcentaje)	67
Figura 39: Correlación entre el pbi, tasa de desempleo, inversión privada e inversión pública	70
Figura 40: Crecimiento de las colocaciones y el producto bruto interno	71
Figura 41: Correlación entre las colocaciones y el pbi	73
Figura 42: Correlación entre el producto bruto interno y los tipos de colocaciones	76

## ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Plan de tesis.....	82
Anexo 2: Variables e indicadores del estudio(anual) .....	108
Anexo 3:Variables e indicadores del estudio (incrementos) .....	109
Anexo 4: Data de variables e indicadores ( trimestral).....	110
Anexo 5:Data del producto bruto interno y los tipos de colocaciones (trimestral) .....	112
Anexo 6: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones de actividades empresariales .....	114
Anexo 7: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones de consumo.....	115
Anexo 8: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones hipotecarias .....	116
Anexo 9: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones hipotecarias .....	117



## INTRODUCCIÓN

La situación económica de un país se puede medir mediante el Producto bruto interno. El PIB se mide como la suma del valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en el interior de un país para un periodo de tiempo determinado. Las colocaciones del sistema financiero peruano influyen positivamente en la economía, ya que aportan confianza e incentiva las inversiones de todo tipo de empresas extranjeras en el Perú, asimismo, la mayor disponibilidad de financiación, también permite incrementar la capacidad de respuesta de la economía frente a sacudidas externas.

Es por ello que, esta investigación busca determinar la incidencia de las colocaciones en el crecimiento económico del Perú. De esta manera, este estudio pretende ser una evidencia empírica.

Esta tesis se encuentra dividida en 4 capítulos: en capítulo I, se encuentra el marco teórico. El capítulo II, trata sobre las colocaciones del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú. En el capítulo III, se explica la metodología para la demostración de la hipótesis. Finalmente, en el capítulo IV, se presentan los análisis y resultados.

## CAPITULO I

### 1. BASES TEÓRICO CIENTÍFICAS - MARCO TEÓRICO

#### 1.1. Planteamiento del Problema

El crecimiento de las colocaciones en el sistema financiero peruano aporta confianza e incentiva las inversiones de todo tipo de empresas extranjeras en el Perú. Asimismo, la mayor disponibilidad de financiamiento permite incrementar la capacidad de respuesta de la economía frente a sacudidas externas. Por ello, el sistema financiero desempeña un importante papel a la hora de transformar y redistribuir el riesgo en una economía (Fitz, 2007).

A fines de febrero del 2018, la cartera de créditos del sistema financiero creció en 7.56% con respecto al año anterior, debido a los créditos hipotecarios y consumo, la mayor demanda por créditos personales se debe a la fuerte demanda en consumo; mientras que el crecimiento de los créditos hipotecarios se debe a una menor tasa de interés (Gestión, 2018)

El Banco Central de Reserva del Perú decidió reducir la tasa de interés de referencia (un indicador clave para el costo de los créditos en el país) de 4.25% a 2.75% con el fin de reactivar el crecimiento económico.

Por otro lado, se presentó un incremento el índice de morosidad, causando un menor crecimiento de la economía y su influencia en el empleo y en las ventas de las empresas afectando la morosidad de las instituciones financieras (Comercio, 2018)

Según el Banco Mundial (2018) la economía peruana ha presentado dos fases diferenciadas de crecimiento económico. Entre 2002 y 2013, el Perú se distinguió como uno de los países de mayor dinamismo en América Latina, con una tasa de crecimiento promedio del PBI de 6.1% anual, Entre 2014 y 2018, la expansión de la economía se desaceleró a un promedio de 3.2% anual, sobre todo como consecuencia de la corrección en el precio internacional de las materias primas, entre ellas el cobre, principal producto de exportación peruano. Esto generó una caída temporal de la inversión privada, menores ingresos fiscales y una desaceleración del consumo. Dos factores atenuaron el efecto de este choque externo sobre el producto, permitiendo que, aunque más lentamente, el PBI siguiera aumentando.

Por ende, la Contraloría General de la República, indica que la inversión pública y privada son los principales motores para el desarrollo económico y social de un país. Donde promover la inversión en infraestructura es una estrategia de desarrollo de corto, mediano y largo plazo. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el crédito alimenta la actividad económica, puesto que permite a las empresas y hogares realizar gastos de consumo e inversión por encima de lo que permiten sus ingresos corrientes. Además, un mejor acceso al financiamiento, a través de créditos, tiene el potencial de fomentar el crecimiento económico. El propósito del Banco Central de Reserva del Perú, es impulsar el crecimiento económico, es decir, mantener activo el consumo de las personas y los hogares, lo que redundará en producción y generación de empleo. Cuando el consumo disminuye se deben tomar medidas para estimularlo nuevamente, tales como crear condiciones en las que sea más barato endeudarse y menos atractivo ahorrar, uno de los instrumentos para lograr este objetivo es la tasa de referencia de política monetaria.

Por otro lado, la morosidad se ha constituido en la principal causa de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable. Así, una elevada cartera morosa es un serio problema que compromete tanto la viabilidad de la institución a largo plazo como la del propio sistema financiero (Giovanna Aguilar, Gonzalo Camargo y Rosa Morales ,2006).

Así entonces si el desempleo aumentaría, se deduce que la mayoría de las personas no serán capaces de cumplir con sus obligaciones financieras, tales como hipotecas, préstamos para automóviles y otras cuentas. El pago de las deudas, por supuesto, complica la economía familiar. Entonces si crece el PIB puede aumentar el empleo, pero si decrece es muy difícil que aumente el empleo. Por eso es tan peligrosa una recesión, no porque disminuya nuestro poder adquisitivo un 2%, sino por la cantidad de empleos que suele destruir

Un incremento del gasto público puede ser usado para estimular la economía y generar puestos de empleo, pues el producto interior bruto aumenta con este. Por consiguiente, una reducción del gasto público reduce el ritmo de crecimiento del producto interior bruto.

Los problemas observados y que han motivado el desarrollo del estudio, es que deseamos investigar el grado de incidencia y correlación que tiene el aumento o disminución de las colocaciones en el sistema financiero peruano en el crecimiento económico del Perú.

Analizando que tan relevante son los créditos midiéndolo con el número total de



colocaciones, tasa de referencia y el índice de morosidad en el desarrollo económico del Perú, midiéndola esta variable con la variación porcentual del PBI, la tasa de desempleo la inversión pública y la inversión privada

Es importante realizar el estudio de los tipos de colocaciones en el sistema financiero ya que se puede deducir que esto genera un mayor desarrollo al crecimiento económico del Perú y también poder identificar las evoluciones del tipo de crédito más demandado de cada año de estudio y además observar los grados de asociación de las variables con los indicadores.

## **1.2. Antecedentes investigativos**

### **El Impacto De Los Créditos Sobre El Pbi En El Perú**

Según la Gerencia de Estudios Económicos de ASBANC (2018), el crédito otorgado por las entidades del sistema financiero a los agentes económicos (familias y empresas) es una de las principales variables para impulsar la economía de un país a través del financiamiento del consumo y la inversión.

Analizaron el trabajo de investigación de Erick Lahura y Hugo Vega quienes realizaron una evaluación empírica recursiva de la relación entre el crédito y el producto usando datos trimestrales de la economía peruana para el período 1992 – 2009. En este trabajo se establece la existencia de una relación dinámica entre la tasa de crecimiento del producto y el “impulso crediticio”, este último definido como el cambio en la tasa de crecimiento del crédito. Los resultados muestran que el impulso crediticio en soles contiene información relevante para predecir la tasa de crecimiento del producto en el corto plazo.

El ejercicio econométrico propuesto por Lahura y Vega muestra evidencia de la existencia de una relación empírica dinámica entre crédito (soles y dólares) y el producto en el corto y largo plazo.

Específicamente, se deduce a partir del modelo estimado que el crédito tiene un componente informativo importante para predecir el PBI no tendencial.

Si tomamos en cuenta el hecho que las cifras de crédito usualmente están disponibles antes que las de producto (las cuales se obtienen con un rezago no trivial) resulta claro que la inclusión del crédito en el proceso de toma de decisiones de política, así como la elaboración de pronósticos para la economía en el corto plazo debería enriquecer estos procesos de manera importante. (Lahura y Vega, 2011)

### **Crédito privado, crédito bancario y producto interno bruto: evidencia para una muestra suramericana**

El artículo de Víctor Alexander Díaz España, publicado en la editorial científica Elsevier en el año 2014, examina las relaciones de causalidad entre el crédito privado, el crédito bancario y el producto interno bruto en 4 economías suramericanas: Argentina, Brasil, Colombia y Perú. Se emplea el test de descomposición de Geweke para estimar el grado de causalidad entre las variables, y se analizan, con modelos vectoriales autorregresivos y modelos de corrección de error, las relaciones de corto y largo plazo en el período 1994-2013 con datos trimestrales. Los resultados indican que existe una causalidad bidireccional entre las variables en Argentina, Brasil Colombia y Perú. En general, las medidas crediticias ejercen una influencia positiva sobre el producto interno bruto, excepto en Argentina, donde el proceso de liberación financiera llevado a cabo causó grandes trabas al financiamiento de las actividades productivas de los microempresarios. (Díaz, 2014)

### **El papel del desarrollo financiero como fuente del crecimiento económico**

En el artículo de José Luis Hernández Mota, publicado en la Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal (Redalyc), en el año 2015, tuvo como finalidad medir el impacto del primero sobre el segundo, a través de relaciones econométricas. El modelo concluye en que, la variable financiera como factor que puede provocar una influencia permanente sobre la tasa de crecimiento económico por medio de su grado de complementariedad con la acumulación de capital y la productividad, y no únicamente como un factor explicativo de ella. Y con ello, manifiesta la importancia de los efectos reales que provoca el desarrollo del sistema financiero en los factores del crecimiento económico; desde un marco macroeconómico aplicable tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes. (Hernández, 2015)

### 1.3. Marco conceptual

#### Colocaciones

Brachfield (2003, p. 170) establece que es la manera como las empresas desean que se ejecuten las actividades relativas al crédito de clientes, así como los juicios que se van a considerar para tomar las decisiones y los objetivos de créditos que han de lograrse representados numéricamente". Es importante destacar que las mismas deben ser fruto del conceso entre la participación de los departamentos que jueguen un papel importante dentro del crédito comercial. Igualmente debe señalarse que su cumplimiento es obligatorio para todos.

Por su parte, Cassel (1914, citado en Forstmann, 1960, p. 2) señala que el crédito, en su esencia íntima, se funda en los bienes reales y sólo significa una transferencia de bienes de capital con el fin de que sean explotados. En la economía natural de cambio esta operación se efectúa directamente transfiriendo los bienes que se acreditan; en la economía monetaria de tráfico, se efectúa indirectamente transmitiendo el poder de disposición sobre los bienes de capital, en general, en su forma anónima de dinero, o bien de las disposiciones sobre el capital.

Held (1999) en su artículo científico preparado por las Naciones Unidas en Chile, Colombia y Costa Rica: Expresa la nueva política de colocación de crédito y financiamiento para empresas de menor tamaño. Esas experiencias muestran avances en la aplicación de instrumentos con tasas de interés y condiciones de mercado. Sin embargo, no se han producido en políticas suficientemente decantadas en el plano institucional y que resuelven en forma integral y coordinada la restricción crediticia que afecta a esas empresas. Por otra parte, las propuestas de políticas han atribuido un importante significado a la implantación de un sistema de acceso al crédito, compuesta por bancos de segundo y primer piso y por un conjunto de instrumentos y medidas dirigidas a compensar los mayores riesgos y costos de transacción de créditos a pequeñas empresas, en vez de medidas aisladas o dirigidas a aspectos específicos.

Según Jaramillo y Valdivia (2005) las políticas durante la década pasada han seguido las líneas implementadas en los noventa, donde los agentes privados han tenido el rol central. Las modificaciones implementadas han sido relativamente menores y han apuntado a consolidar las líneas de promoción del mercado privado de micro finanzas y niveles

adecuados de prudencia en la supervisión del sector. En esta dirección se sugieren cinco líneas de políticas: estabilidad en el marco normativo y de supervisión, promoción de la competencia y la eficacia, facilitar acceso de IMFs al mercado de capitales, más agilidad en los procedimientos de la SBS, y precisar y fortalecer el rol de COFIDE en relación al mercado de micro finanzas.

Gitman (2003, p. 230) “son una serie de lineamientos que se siguen con la finalidad de determinar si se le otorga un crédito a un cliente y por cuánto tiempo se le ha de conceder”. Es necesario que la empresa posea fuentes de información de crédito adecuadas y que utilice métodos de análisis, puesto que todos estos aspectos son indispensables para lograr el manejo eficiente de las cuentas por cobrar.

### **Crecimiento Económico**

Thomas Robert Malthus (1766-1834) plantea que el crecimiento económico es friccionado por el comportamiento de la población, que muestra un incremento exponencial, así como por el exceso de ahorro y el consumo escaso; de ahí que sea preciso impulsar una mayor demanda, no como resultado de una mayor inversión, sino del incremento de la oferta.

Ese incremento exponencial de la población es el factor que, en última instancia y al generar rendimientos decrecientes tras la disposición finita de tierra y un aumento limitado de la producción de alimentos, precipita el estado estacionario. Es evidente que el modelo económico de Malthus no incorpora la relevancia de la introducción de mejoras técnicas en la agricultura; aunque asume al salario de sobrevivencia como la principal alternativa reguladora de la brecha existente entre el comportamiento demográfico y la producción de alimentos (Malthus, 1998).

David Ricardo (1994) desde una perspectiva deductiva que privilegia la abstracción y la contrastación lógica de algunos supuestos y sus implicaciones- planteó que el crecimiento económico sería estimulado con el incremento del capital y la introducción del progreso técnico en la producción y, especialmente, en las tierras de limitada fertilidad; el factor del avance tecnológico termina por condicionar el excedente de producción y la tasa de beneficio del capital, en la medida en que los salarios se mantengan a niveles de subsistencia. Como consecuencia de una tasa de beneficios que se reduce al incrementarse el producto, la falta de incentivos para invertir también es reconocida por Ricardo como una de las condicionantes

que llegan a friccionar el crecimiento económico.

Para John Stuart Mill (1806-1873) el crecimiento económico es impulsado por el excedente neto (compuesto por beneficios, rentas y alzas en los salarios reales). A partir de la ley de Say, Mill (1885) argumenta que el incremento de la producción está en función de la acumulación de capital y de su inversión derivada del ahorro. En su modelo del crecimiento económico, retomando varios de los argumentos de David Ricardo, Mill relacionó los rendimientos decrecientes, el crecimiento demográfico, el progreso técnico y la acumulación de capital; solo que, a diferencia de varios pensadores clásicos, no consideró que el estado estacionario fuese un hecho económico negativo, pues tras lograrse el progreso económico y la riqueza de la sociedad, se abrían cauces para emprender reformas sociales que materialicen la igualdad económica.

Joseph Alois Schumpeter (1883-1950) al esbozar su teoría de los ciclos económicos y reconocer el carácter fluctuante e inestable del capitalismo, asume que el crecimiento económico es impulsado a través de las innovaciones introducidas en la producción por un empresario innovador que adopta una actitud de riesgo en aras de propiciar con ellas acumulación de capital. Para el economista austriaco, el proceso económico atraviesa por una fase cíclica de crisis y recesión, y de ella sólo se saldrá al motivarse una fase de expansión estimulada por el papel crucial de la ciencia y la tecnología en la producción. Si estos cambios técnicos se tornan positivos, aumentarán los beneficios de la empresa que introdujo dichas innovaciones, situación que será imitada por otras empresas competidoras, que le disputarán la posesión de esos beneficios al incrementarse la inversión en el proceso de producción, de tal forma que, al generalizarse las innovaciones, se estimula el crecimiento de la economía. El modelo de Harrod-Dormar explica que la ampliación y dinamización de la macroeconomía keynesiana y la imposibilidad del equilibrio económico con pleno empleo. En un primer momento, los modelos de Roy F. Harrod (1900-1978) y Evsey D. Domar (1914-1997) se orientaron -tras asumir una función de producción donde no es posible sustituir los factores del capital y el trabajo en la producción (función de producción con coeficientes fijos), así como una "propensión marginal a ahorrar" fija y delimitada exógenamente- a ampliar y dinamizar la teoría keynesiana del crecimiento, reconociendo que es posible la presencia en el tiempo de dificultades -escasez de mano de obra, según Harrod (1939), y escasez de inversión, según Domar (1946)- que obstaculizan el logro de un crecimiento equilibrado con

pleno empleo; ambos modelos privilegian delinear las condiciones a cumplir en una economía de mercado para crear el volumen de demanda agregada que contribuya a alcanzar dicho objetivo.

A grandes rasgos, el llamado modelo Harrod-Domar explica que el crecimiento de la producción está en función de la demanda. Bajo estas condiciones, y al ser improbable el crecimiento económico con pleno empleo y estabilidad, se abría un amplio margen para la crisis, el desempleo y el desequilibrio en el sistema económico.

Ambos modelos privilegiaron generar e introducir una macroeconomía dinámica para estudiarlos factores y fuerzas -principalmente las expectativas y los incentivos para invertir- que condicionan y producen incrementos en las principales variables de la demanda. Además, rechazaron los supuestos de la teoría económica neoclásica, incorporando el criterio de la inestabilidad en sus modelos y considerando como un factor exógeno el progreso técnico; así llegan a una conclusión parecida que les hace creer en la recurrencia de la depresión a largo plazo capaz de provocar y generalizar el desempleo masivo (Harrod) y la infrautilización de los recursos y la capacidad productiva (Domar); ello tal vez por la influencia del contexto histórico que vivían en aquellos años signados por la crisis económica y la guerra, extendida hasta 1945.

El modelo Solow-Swan: el retorno del equilibrio neoclásico y la relevancia de la acumulación de conocimiento ajeno a la intervención de los agentes económicos. Solow y Swan posicionan como una de las dimensiones principales de su modelo la acumulación del capital físico, teniendo como variable exógena más relevante al capital humano (cualificaciones y educación) en tanto motor capaz de crear nuevo conocimiento que impulse una eficiencia del capital y, por ende, un crecimiento económico.

Las teorías y modelos postkeynesianos del crecimiento: entre el equilibrio dinámico y la incertidumbre del capitalismo. Parten de la idea de que el sistema económico capitalista es inestable y tiende al desequilibrio, como consecuencia de la distancia y hasta contradicción suscitadas entre los incentivos privados y las necesidades sociales, que derivan en inconsistencias en la demanda efectiva.

## CAPÍTULO II

### 2. COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ

En este capítulo analizaremos la estructura y evolución de las colocaciones del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú en el período 2011 al 2018.

Para analizar las colocaciones del sistema financiero desarrollaremos los indicadores como las colocaciones, tasa de referencia y la morosidad. Así mismo, se llevará a cabo el análisis del crecimiento económico mediante los indicadores tales como el PBI, desempleo, inversión pública y privada.

#### 2.1. Sistema financiero

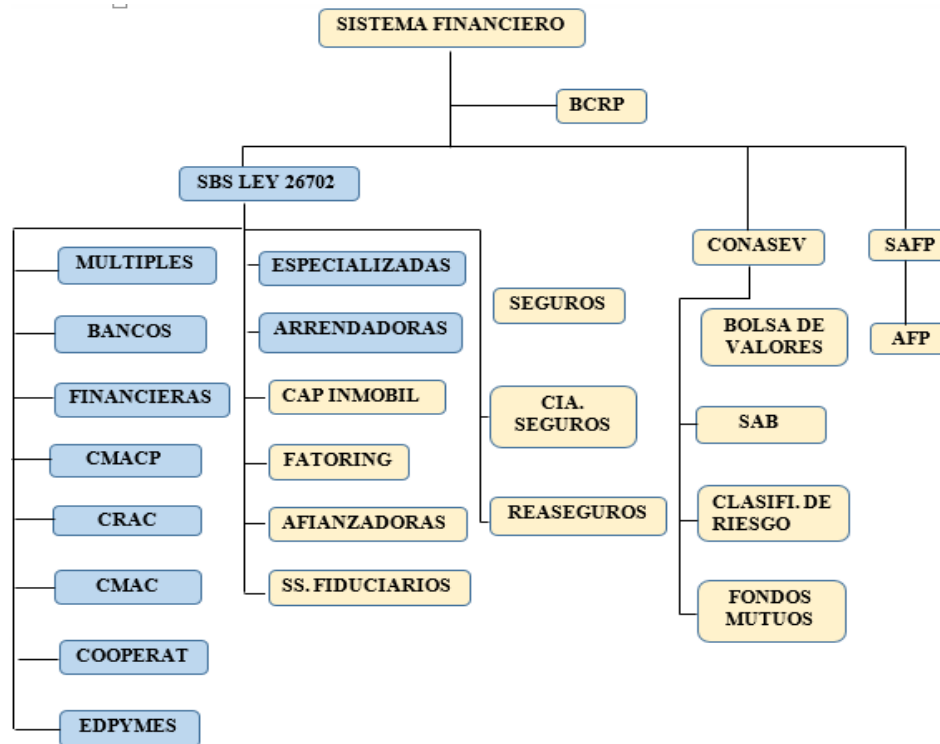
Según Sabino Ayala (2005) el sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizada a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones).

El sistema financiero se encuentra comprendido por el conjunto de instituciones, intermediarios y mercados donde se canaliza el ahorro hacia la deuda (o inversiones). Con este objetivo, existen dos mecanismos para cumplir con el traslado de recursos: las finanzas indirectas y directas. Las finanzas indirectas requieren la existencia de un intermediario financiero el cual transforma los activos denominados primarios, en activos financieros indirectos, más acordes con las preferencias de los ahorradores. Por ejemplo, los bancos comerciales y los fondos mutuos. Por otro lado, las finanzas directas no requieren la presencia de un intermediario financiero, y las transacciones se realizan en los mismos mercados financieros de bonos, acciones y otros instrumentos financieros.

El mercado de capitales corresponde al segmento del mercado financiero en los que se negocian valores con vencimientos de largo plazo, es decir, mayores a un año. Por su lado, los valores con un vencimiento de corto plazo, se transan en el mercado de dinero. Además de los agentes e intermediarios financieros, el funcionamiento de los mercados financieros requiere la existencia de instituciones que regulen, supervisen y sirvan de estructura para sus operaciones. En nuestro país, esas funciones la Superintendencia del Mercado de Valores

(SMV), la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cumplen estas funciones (IPE, 2013)

*Figura 1: Estructura del sistema financiero*



Fuente: SEICE CONSULTING, 2012

Elaboración: Propia

En la figura anterior podemos observar un panorama general de la estructura del sistema financiero. Para el presente estudio se analizará las entidades del sistema financiero que otorgan colocaciones. Durante el 2018, las principales variables del sistema financiero mostraron un comportamiento positivo, impulsadas por el mayor dinamismo de la actividad económica, y particularmente de la demanda interna (ASBANC, 2018)



*Tabla 1: Composición del sistema financiero: colocaciones brutas, depósitos totales y número de instituciones a diciembre 2018 (s/ millones)*

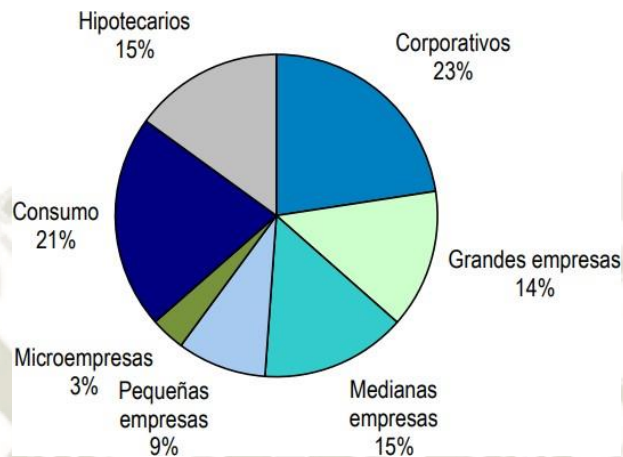
SISTEMA FINANCIERO	COLOCACIONES	DEPOSITOS	N°
	BRUTAS	TOTALES	INSTITUCIONES
BANCA MÚLTIPLE	270662	243860	16
EMPRESAS FINANCIERAS	12882	7467	11
EMPRESAS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	244	-	1
ENTIDADES ESTATALES	10199	24777	2
BANCO DE LA NACIÓN	9233	24777	1
AGROBANCO	966	-	1
INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS	25162	22585	27
CAJAS MUNICIPALES	21368	21254	12
CAJAS RURALES	1565	1331	6
EDPYMES	2230	-	9
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>319150</b>	<b>298690</b>	<b>57</b>

Fuente: ASBANC, 2018

Elaboración: Propia

En la tabla podemos observar que, a diciembre del 2018, las colocaciones totales sumaron S/ 319 150 millones, los depósitos totales avanzaron a S/ 298 690 millones y se cuenta con 57 instituciones. Asimismo, podemos observar que la banca múltiple abarca el mayor porcentaje de colocaciones brutas y depósitos totales.

**Figura 2: Estructura de los Créditos Directos del Sistema Financiero a diciembre 2018**  
(porcentaje)



Fuente: SBS, 2018

Elaboración: SBS

En la figura podemos observar que el mayor porcentaje de créditos directos son corporativos, seguido de consumo y medianas empresas e hipotecarios. Los créditos directos a microempresas solo representan el 3% de los créditos totales del sistema financiero.

**Figura 3: Estructura de los Depósitos Totales del Sistema Financiero a diciembre 2018**  
(porcentaje)

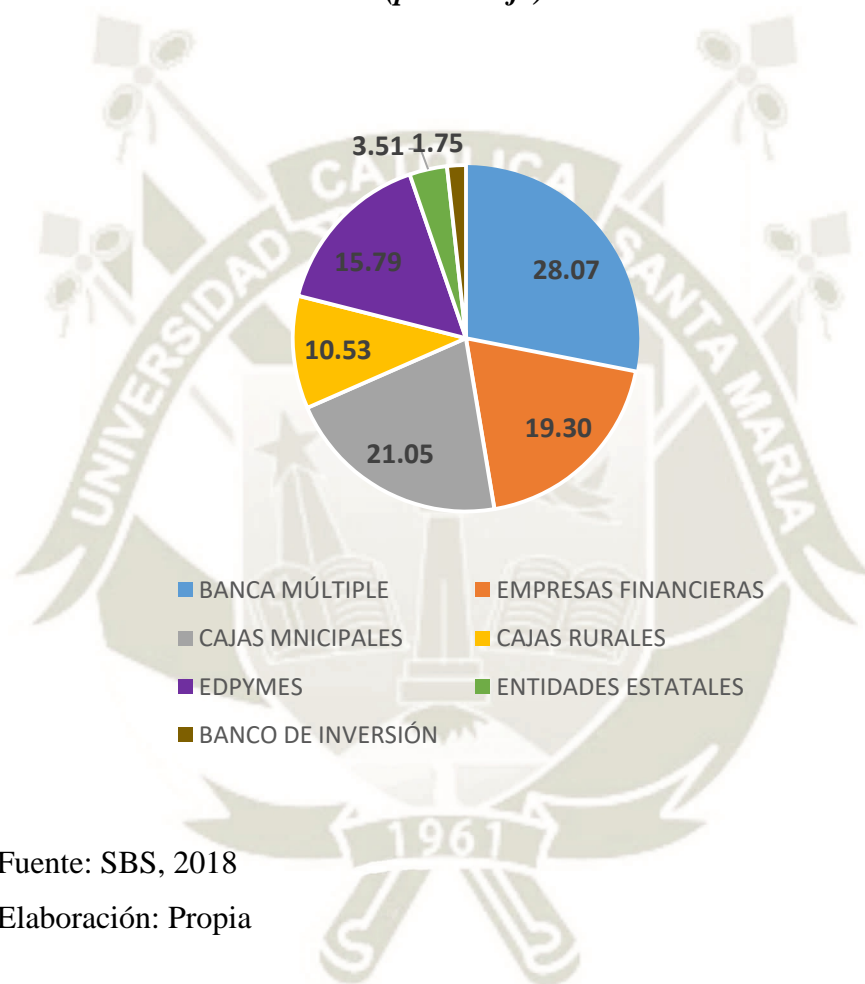


Fuente: SBS, 2018

Elaboración: SBS

Los depósitos totales del sistema financiero se dividen en: ahorro, a la vista y a plazo. Los depósitos a plazo representan el 42%, el depósito a la vista y ahorro representan el 29 % cada uno.

**Figura 4: Estructura de las instituciones por tipo de Empresa Bancaria a diciembre 2018 (porcentaje)**



Fuente: SBS, 2018

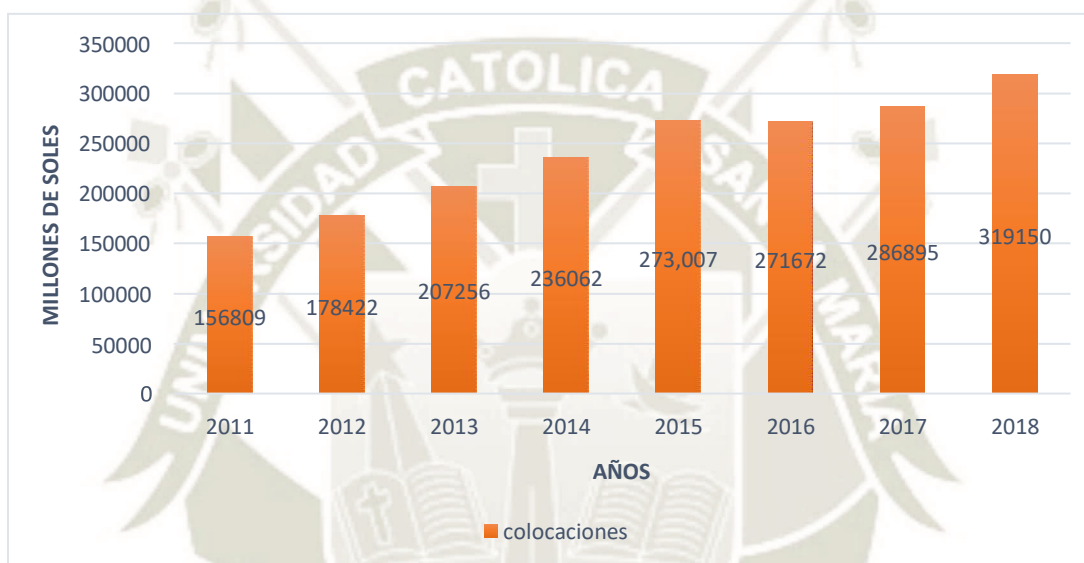
Elaboración: Propia

En la figura anterior podemos observar que la banca múltiple representa el 28.07 % del número de instituciones del sistema financiero. Las cajas municipales el 21.05 % y las empresas financieras el 19.30%.

## 2.2. Colocaciones del Sistema Financiero

Las colocaciones permiten que el dinero esté en circulación en la economía, este dinero ha sido obtenido mediante las captaciones o parte del capital de las empresas del sistema financiero y se canalizan como créditos a las personas o empresas que lo requieran. Por esos préstamos las empresas del sistema financiero cobran intereses y comisiones.

*Figura 5: Evolución de las colocaciones: 2011-2018 (s/ millones)*



Fuente: ASBANC, (2011-2018)

Elaboración: Propia

En el periodo 2010- 2018, las colocaciones más altas se dieron en el año 2018, durante este año las principales variables del sistema financiero mostraron un comportamiento positivo, impulsadas por el mayor dinamismo de la actividad económica, las colocaciones más bajas fueron en el año 2011, en este año se dio un contexto internacional marcado por la crisis en los países de la Unión Europea, así como la desaceleración en EE.UU., Japón y China, entre otros importantes actores de relevancia global.

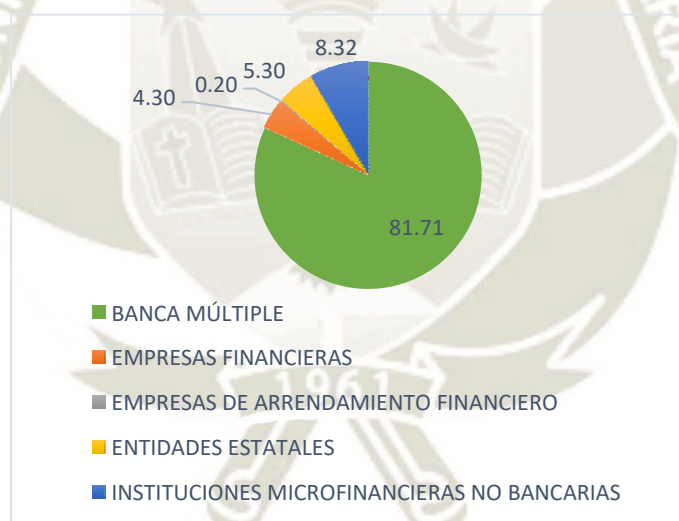
Cada año se fueron incrementando las colocaciones a excepción del año 2016 que se evidenció una disminución a comparación del año anterior, el crédito, el principal factor de aceleración del PBI, fue constreñido por el menor dinamismo de la demanda interna A continuación se explicarán los eventos de cada año y su influencia en las colocaciones.

## Comportamiento de las colocaciones periodo 2011 al 2018

### Comportamiento del Año 2011

Según el Banco Central de Reserva del Perú el año 2011 fue un año positivo para el sistema bancario peruano, debido al dinamismo que mostraron las distintas actividades productivas del país y al impulso generado por el creciente consumo privado. El fuerte incremento de los préstamos otorgados por la industria bancaria a los diferentes segmentos del mercado se da en un contexto de solidez, liquidez y solvencia del sistema bancario peruano, y de dinamismo económico del país, lo que influye en la ampliación de la base de sujetos de crédito, y, por ende, en una mayor inclusión financiera. (BCRP,2011)'

**Figura 6: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2011  
(porcentaje)**



Fuente: ASBANC, 2011

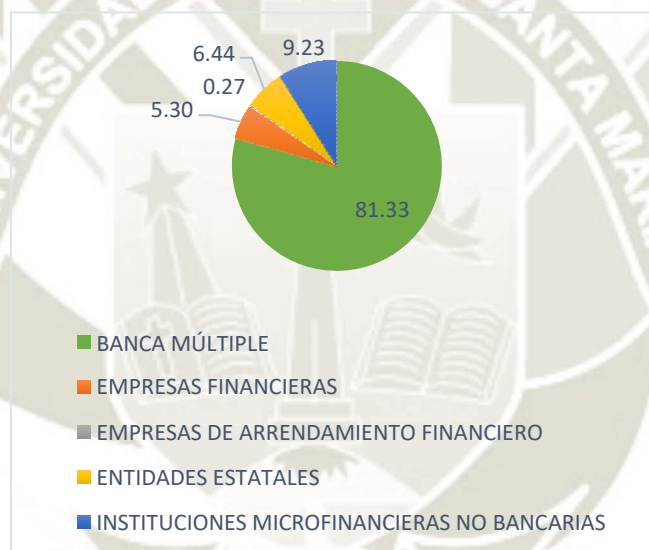
Elaboración: Propia

En la figura podemos observar que, en el año 2011, el 84.81 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 7.88% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### Comportamiento del Año 2012

En el 2012 se dio un contexto internacional caracterizado por la crisis en los países de la Unión Europea, así como la desaceleración en EE.UU., Japón y China, entre otros importantes agentes de relevancia global. Por lo que el Perú en el 2012, sostuvo un buen desempeño con un total de colocaciones brutas de S/178,422 pese a la crisis mencionada anteriormente. ASBANC(2012)

**Figura 7: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2012 (porcentaje)**



Fuente: ASBANC, 2012

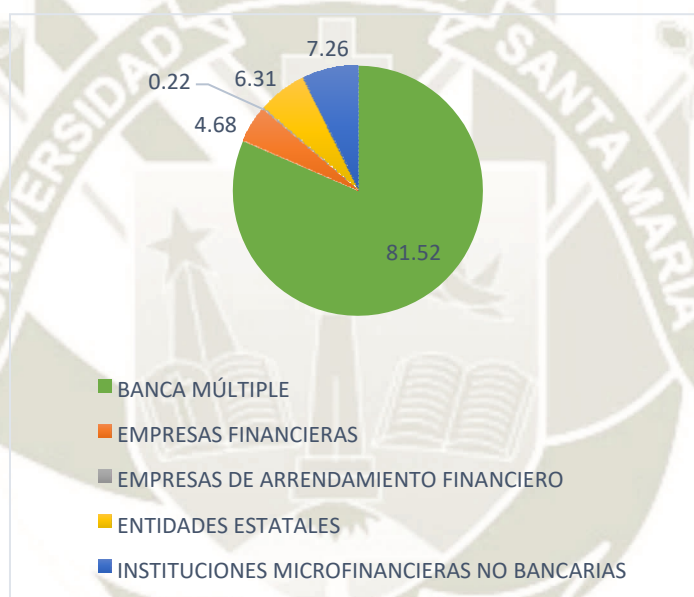
Elaboración: Propia

En la figura podemos observar que, en el año 2012, el 81.33 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 9.23% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### Comportamiento del Año 2013

ASBANC (2012) nos indica que, la banca privada local siguió dando eficientemente productos y servicios financieros necesarios para poder seguir con el crecimiento y desarrollo del Perú. Las Empresas Financieras demostraron un buen desempeño, en línea con el crecimiento económico que registró el país. Al término del año, las Colocaciones fueron de S/208, 055,952.00. Asimismo, la industria bancaria volvió a redondear un año alentador en el 2013.

**Figura 8: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2013 (porcentaje)**



Fuente: ASBANC, 2013

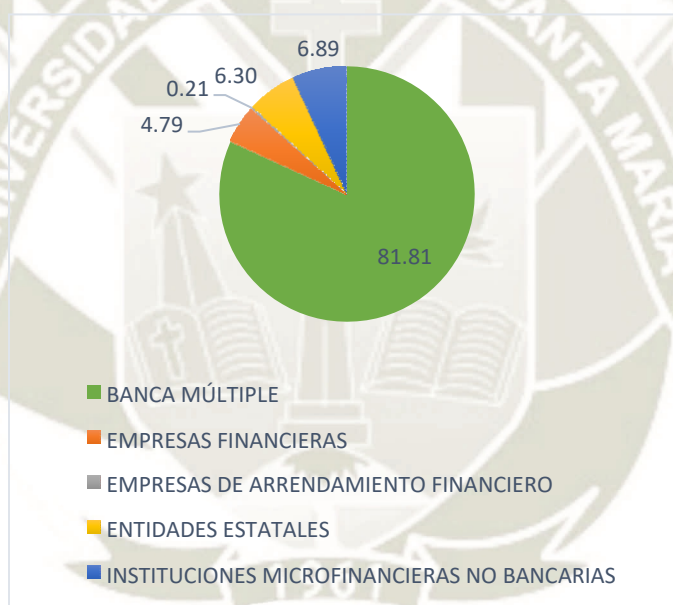
Elaboración: Propia

En la figura podemos observar que, en el año 2013, el 81.52 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 7.26% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### Comportamiento del Año 2014

Según Asbanc (2014) este año demostró ser un año de retos significativos para la banca peruana. El entorno internacional, cargado de incertidumbre, fue un ruido incesante para la confianza de agentes económicos. A pesar del precedente, la banca peruana siguió mostrándose sólida, robusta, y capaz de enfrentar dificultades internacionales con una total de colocaciones de S/236, 062,000.00, ello también suma a su permanente compromiso con su desafío más importante de elevar la cobertura de los servicios bancarios para la población que aún no es atendida.

**Figura 9: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2014 (porcentaje)**



Fuente: ASBANC, 2014

Elaboración: Propia

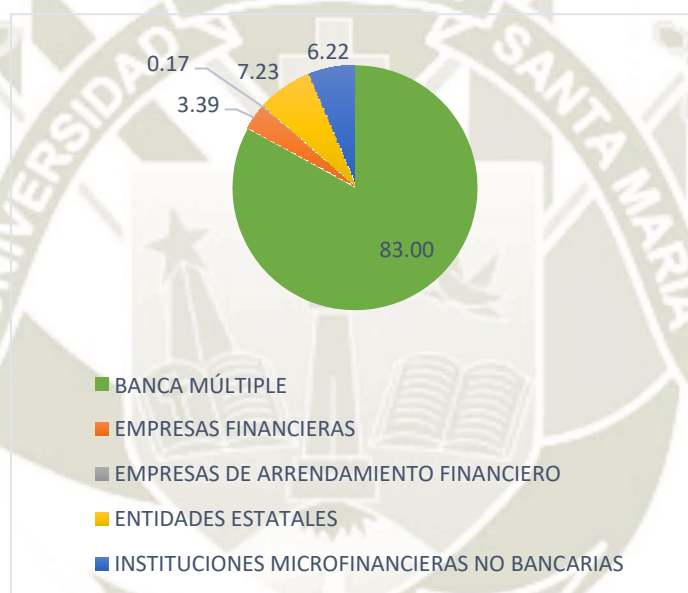
En la figura podemos observar que, en el año 2014, el 81.81 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 6.89% de las instituciones microfinancieras no bancarias.



### Comportamiento del Año 2015

En el 2015, la actividad económica del Perú superó las expectativas del año anterior tras lograr en diciembre la tasa interanual de crecimiento económico más alta en 23 meses (6.4%). A diciembre del año 2015 se tuvo un total de colocaciones brutas de S/273, 007,000.00, un registro que se dio en medio de la ralentización económica de China y otros países emergentes.

**Figura 10: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2015 (porcentaje)**



Fuente: ASBANC, 2015

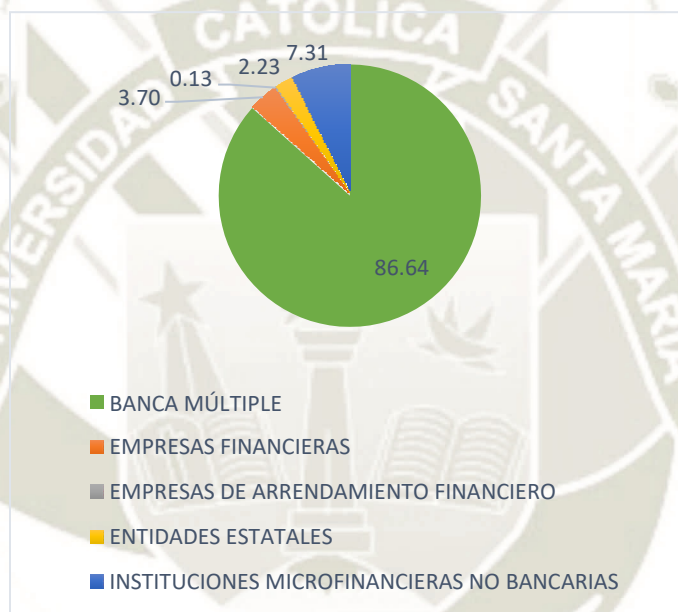
Elaboración: Propia

En la figura podemos observar que, en el año 2015, el 83.00 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 6.22% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### Comportamiento del Año 2016

ASBANC (2016) nos indica que, el saldo de los créditos directos en el sistema financiero creció a S/ 271 672 millones al terminando al 2016. La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado se decreció y pasó de 8,0 % en 2015 a 5,6 % en 2016, como consecuencia de la menor dinamización de la demanda interna.

*Figura 11: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2016  
(porcentaje)*



Fuente: ASBANC, 2016

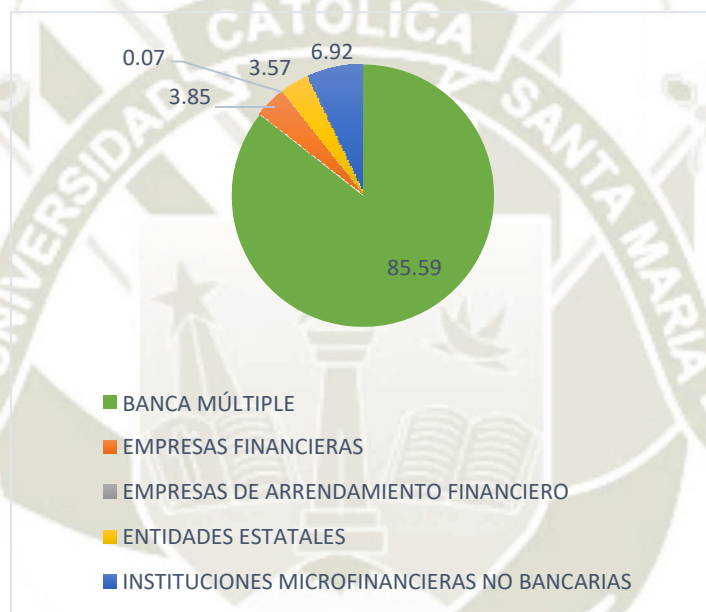
Elaboración: Propia

En la figura podemos observar que, en el año 2016, el 86.64 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 7.31% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### Comportamiento del Año 2017

En el año 2017 se muestra una línea de crecimiento de la economía peruana. El sistema financiero tuvo un total de colocaciones brutas de S/286,895,000.00. Sin embargo, el débil desempeño de la demanda interna en el primer semestre del año se reflejó en un ligero deterioro de la calidad de la cartera crediticia a través del indicador de morosidad.

*Figura 12: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2017 (porcentaje)*



Fuente: ASBANC, 2017

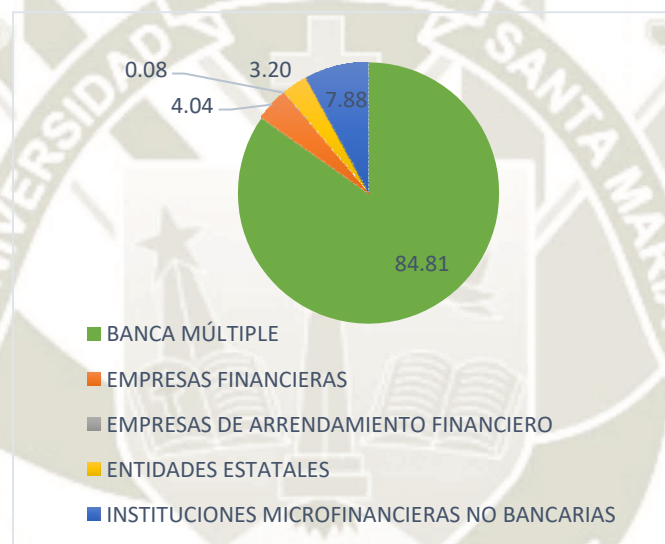
Elaboración: Propia

En la figura podemos observar que, en el año 2017, el 85.59 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 6.92% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### Comportamiento del Año 2018

Durante 2018, las principales variables del sistema financiero mostraron un comportamiento positivo, impulsadas por el mayor dinamismo de la actividad económica, y particularmente de la demanda Empresas del sistema financiero interna. En el cuadro podemos observar que, al cierre del 2018, las colocaciones totales sumaron S/ 319 150 millones y reportaron un aumento de 10,1% respecto al término de 2017.

**Figura 13: Colocaciones de las empresas del sistema financiero a diciembre 2018**  
(porcentaje)



Fuente: ASBANC, 2018

Elaboración: Propia

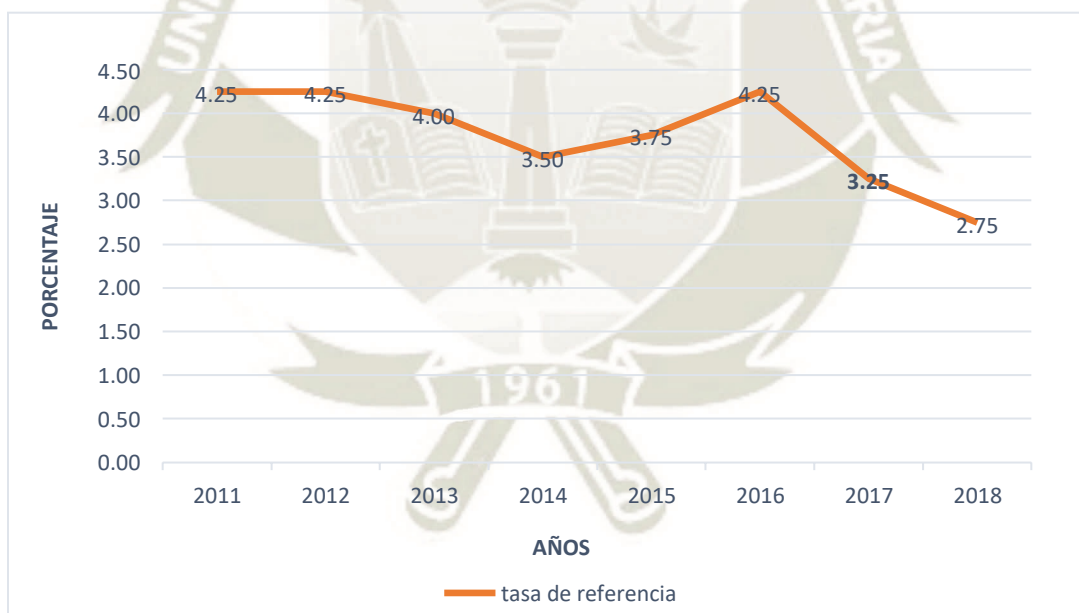
En la figura podemos observar que, en el año 2018, el 84.81 % de las colocaciones del sistema financiero fueron dadas por la banca múltiple, y el 7.88% de las instituciones microfinancieras no bancarias.

### 2.2.1. Tasa de Referencia y las colocaciones del sistema financiero

La tasa de interés de referencia es la tasa de política monetaria del Banco Central de Reserva (BCR) del país. De acuerdo a las condiciones de la economía presiones inflacionarias o deflacionarias, la autoridad monetaria buscará modificar esta tasa de referencia para prevenir posibles escenarios de alta inflación y mantenerla en el nivel de la meta.

Esta tasa toma su nombre porque funciona como una tasa de interés objetivo (de referencia) para las operaciones interbancarias que el Banco Central realiza. Modificando así las operaciones de los bancos, el BCR logrará inyectar o retirar liquidez en la economía, según se observen presiones al alza o a la baja en la tasa de referencia, a continuación, se presenta la evolución de la tasa de referencia del Perú (Comercio, 2019)

**Figura 14: Evolución de la Tasa de interés de referencia del banco central:  
2011-2018 (porcentaje)**



Fuente: BCRP

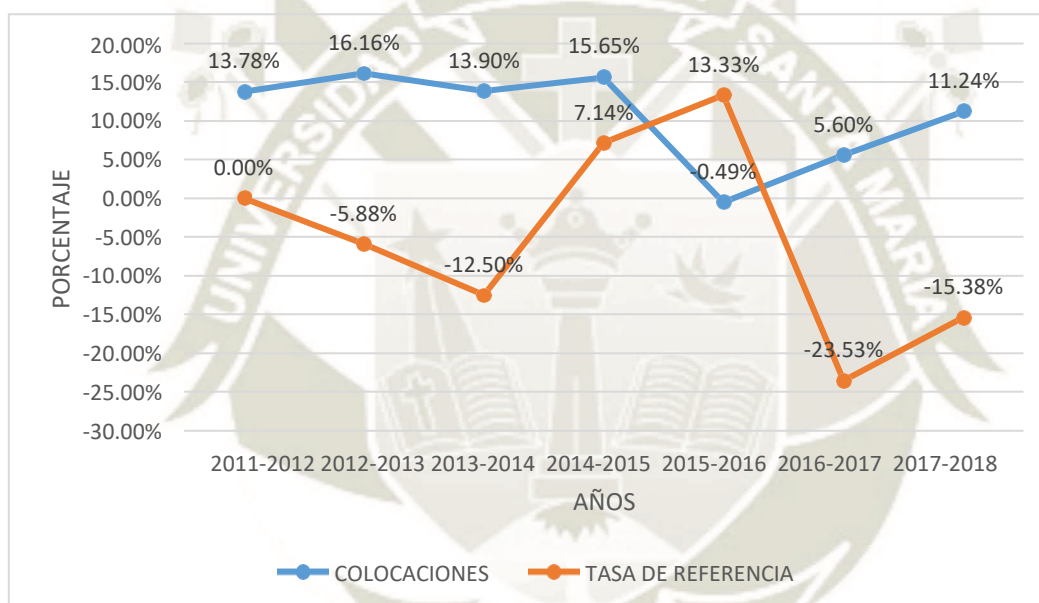
Elaboración: Propia

En el periodo 2011-2018, la tasa de referencia más alta fue de 4.25 en los años 2011 y 2016 respectivamente. En los primeros cinco meses de 2011, la política monetaria del BCRP se orientó al retiro gradual del estímulo monetario, en el año 2016 se requerían acciones para

reducir la inflación. La tasa de referencia más baja fue de 2.75 en el año 2018, durante este la inflación total se ubicó temporalmente por debajo del nivel inferior del rango meta en los primeros meses del año, como consecuencia del efecto base asociado al fenómeno El Niño Costero de 2017. A continuación se explicarán los eventos de cada año y su influencia en la tasa de referencia.

En la siguiente figura, se mostrará la evolución de las colocaciones y la tasa de referencia:

**Figura 15: Crecimiento de las colocaciones y la tasa de referencia: 2011 - 2018**  
(incrementos porcentuales)



Fuente: SBS, BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

En el periodo 2011 – 2018 las colocaciones incrementaron en un 103.53% y la tasa de referencia disminuyó en un 35.29%. La tasa de referencia creció en un 13.33%, en los años 2015 y 2016, para reducir la inflación. Si la inflación es alta el BCRP sube la tasa de interés de referencia para desincentivar la demanda. Si la inflación es baja el BCRP baja la tasa de referencia, pero lo hace para abaratar los créditos y evitar que los precios bajen en el mercado mientras que en el año 2016 y 2017 decreció en un 23.53%, la tasa de referencia es guía el resto de tasas del sistema financiero. para ampliar el estímulo monetario por el contexto de

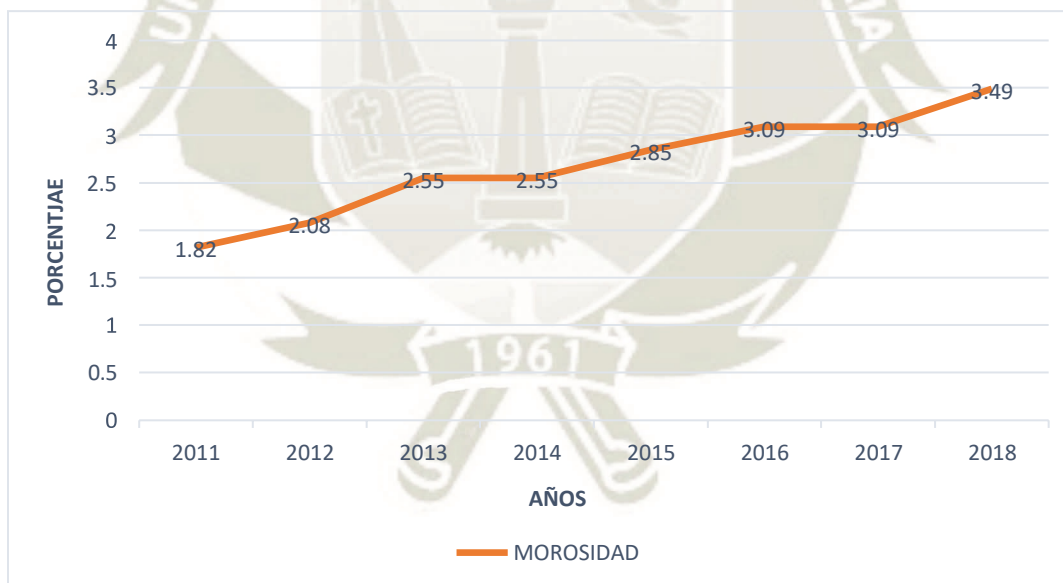
un ciclo económico débil, afectado por el Fenómeno El Niño Costero y la incertidumbre generada por los hallazgos de corrupción vinculados a empresas constructoras.

### 2.2.2. Índice de Morosidad

La morosidad bancaria es un indicador del nivel de riesgo de que los deudores de los bancos privados (generalmente nos referimos a las personas que piden crédito) no cumplan con sus obligaciones de pago.

La morosidad bancaria se mide como la relación entre los morosos y el total de operaciones realizadas. Trata de la relación entre riesgos dudosos, esto es, casos en los que existen dudas de que la obligación no se pueda cumplir, y los riesgos totales (operaciones totales realizadas que implicaron cierto riesgo) (Economipedia s,f)

**Figura 16: Evolución de la morosidad: 2011-2018 (porcentaje)**



Fuente BCRP

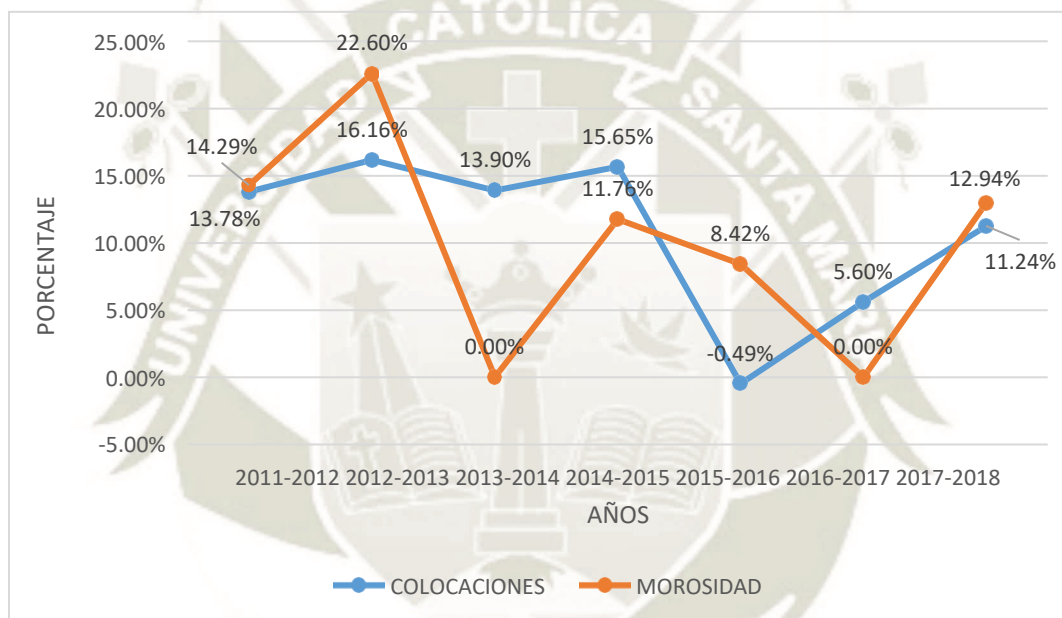
Elaboración: Propia

En el periodo 2010-2018, la tasa de morosidad más alta fue de 3.49 en el año 2018, a causa de los ratios de morosidad de los segmentos más afectados son los de medianas empresas e hipotecarios. La tasa más baja fue en el año 2011 con 1.82, en este año el Perú presentaba

una economía buena. Podemos observar que a lo largo de este periodo la tasa de morosidad fue estabilizándose o incrementándose con el pasar de los años. A continuación, se explicarán los eventos de cada año y su influencia en la morosidad. SBS (2018)

En la siguiente figura, se mostrará la evolución de las colocaciones y la tasa de morosidad:

**Figura 17: Crecimiento de las colocaciones y la tasa de morosidad: 2011 - 2018**  
(incremento porcentuales)



Fuente: SBS, BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

En el periodo 2011 – 2018 las colocaciones incrementaron en un 103.53% y la morosidad se incrementó en un 91.76%. La tasa de morosidad creció en un 22.60%, en los años 2012 y 2013, esto se da por el incremento de las colocaciones sectores desatendidos y por una escasa experiencia en el manejo de productos financieros por ello tienden a caer en mora, asimismo hay otros factores como un bajo dinamismo de la demanda interna y la dinámica de los salarios y empleo que dificultan el pago. Los créditos que presentan mayor morosidad son los otorgados a las pequeñas empresas y microempresas, pero en el año 2018 se evidenció



incrementos de la morosidad en los créditos a medianas empresas, créditos de consumo e hipotecarios.

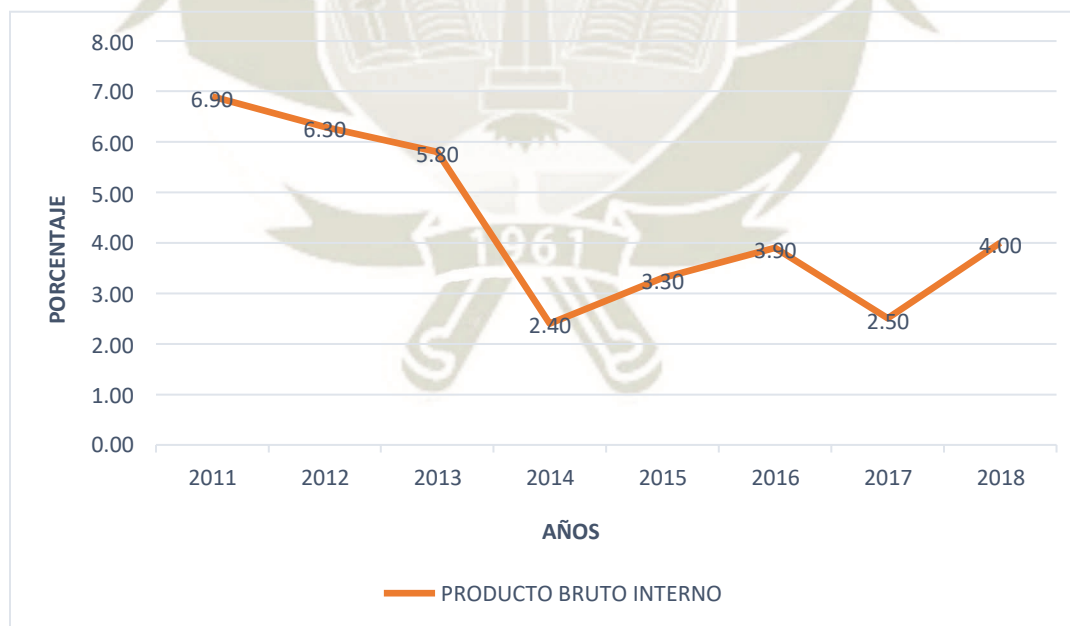
En los años 2013, 2014, 2016 y 2017 la morosidad se mantuvo estable, ya que no presentó incrementos respecto al año anterior. No obstante, observamos que la morosidad es variante.

### 2.3. Crecimiento Económico

Se entiende como crecimiento económico a la variación porcentual (positiva) del producto bruto interno (PBI) de una economía en un periodo determinado (IPE, s.f.).

Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el Producto Bruto Interno es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Producto se refiere a valor agregado; interno se refiere a que es la producción dentro de las fronteras de una economía; y bruto se refiere a que no se contabilizan la variación de inventarios ni las depreciaciones o apreciaciones de capital.

**Figura 18: Evolución del producto bruto interno: 2011-2018 (porcentaje)**



Fuente: BCRP

Elaboración: Propia

Durante el periodo del 2011 al 2018 comienza con un alto dinamismo cerrando el 2011 con un crecimiento de 6.9 %, en los años siguientes hubo una caída constante debido a escenarios internacionales no favorables, hasta el año 2014 esto se debió, en gran medida, al impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable, caracterizado por un alto grado de incertidumbre y una desaceleración en las economías emergentes más importantes. Para el 2018 se tuvo un 4.0 % del PBI, el mayor impulso de la actividad económica provino de la recuperación de la demanda interna, la cual creció 4,3 por ciento frente al 1,4 por ciento del año anterior. Asimismo, el sector construcción tuvo un alza de 5,42%. A continuación, se explicarán los eventos de cada año y su influencia en la tasa de referencia.

### Comportamiento del Producto Bruto Interno periodo 2011 al 2018

#### Comportamiento del Año 2011

Según el BCRP (2011) en el año 2011, la economía peruana nuevamente demostró un periodo de bastante dinamismo, terminando el año con un crecimiento de 6,9%. No obstante, en lo largo del año la tasa de crecimiento mostró una alta volatilidad respecto al año anterior tanto por el temor de una recaída de la economía mundial, sustentado a su vez en la crisis de deuda que atraviesan algunos países del sur de Europa, como por la incertidumbre del proceso electoral del Peru.

*Figura 19: Producto bruto interno por sectores económicos: 2011 (porcentaje)*



Fuente: BCRP, 2011

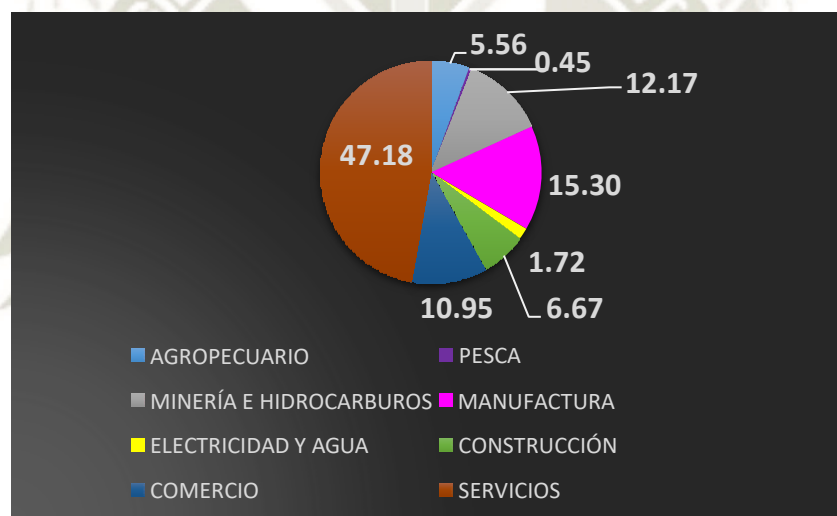
Elaboración: Propia

En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (46.74%), seguido de manufactura (15.80%) y minería e hidrocarburos (12.54%). El sector que menos aporta es pesca (0.71%).

### Comportamiento del Año 2012

La economía peruana subió 6,3 % en 2012, tasa menor registrada en 2011 (6,9 %), pero consistente con la tasa de crecimiento potencial de largo plazo que se ubica alrededor de 6,5%. BCRP (2012)

**Figura 20: Producto bruto interno por sectores económicos: 2012 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2012

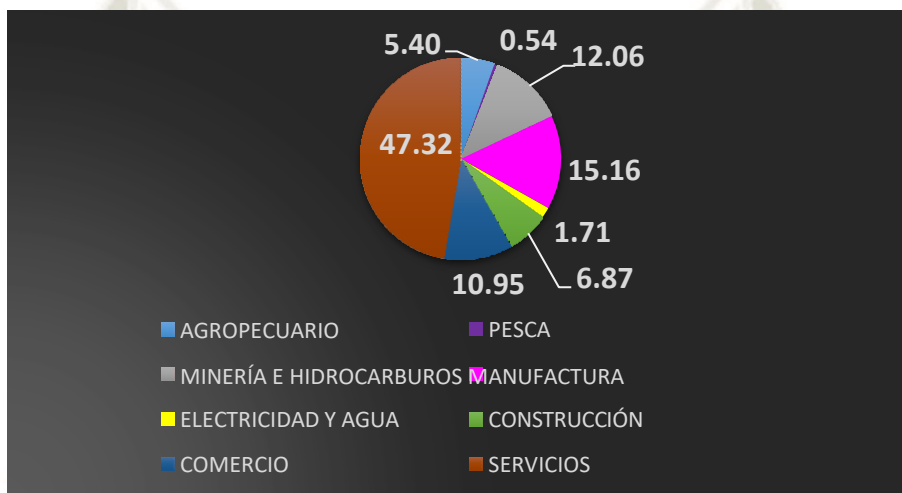
Elaboración: Propia

En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (47.18%), seguido de manufactura (15.30%) y minería e hidrocarburos (12.17%). El sector que menos aporta es pesca (0.45%).

### Comportamiento del Año 2013

EL BCRP (2013) indica que la economía peruana creció 5,8 % en el 2013, tasa menor a la registrada en 2012 (6,0%). Esto se debió en gran medida al menor impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable, con un enorme grado de incertidumbre y de desaceleración de las economías emergentes más grandes en mundo.

*Figura 21: Producto bruto interno por sectores económicos: 2013 (porcentaje)*



Fuente: BCRP, 2013

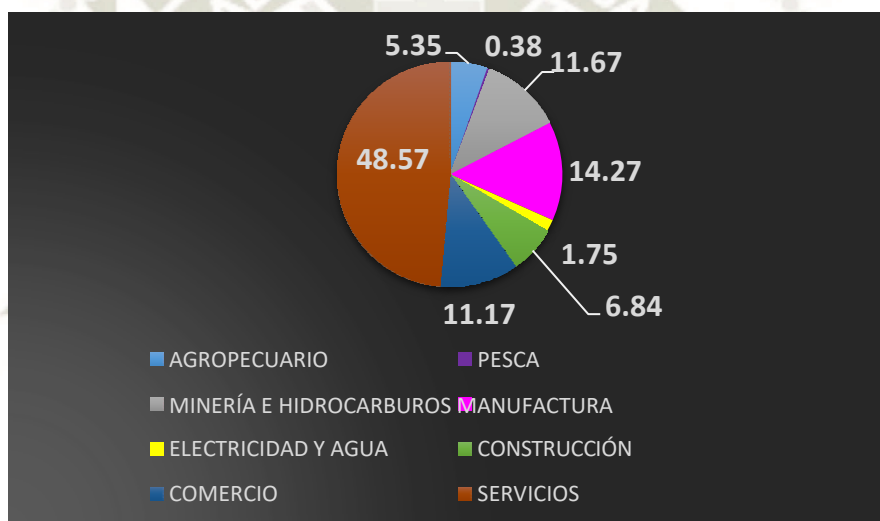
Elaboración: Propia

En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (47.32%), seguido de manufactura (15.16%) y minería e hidrocarburos (12.06%). El sector que menos aporta es pesca (0.54%).

### Comportamiento del Año 2014

La economía peruana creció 2,4 % en 2014, luego de crecer en 5,8 % en 2013. El menor ritmo de crecimiento principalmente por un escenario internacional poco favorable, por un elevado grado de incertidumbre y una desaceleración en las economías emergentes más importantes. Las actividades primarias fueron afectadas por factores de oferta de carácter transitorio: el Fenómeno del Niño, que redujo la producción agropecuaria y pesquera; la roya amarilla, que afectó la producción de café; y las menores leyes de mineral de oro y cobre. BCRP (2014)

**Figura 22: Producto bruto interno por sectores económicos: 2014 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2014

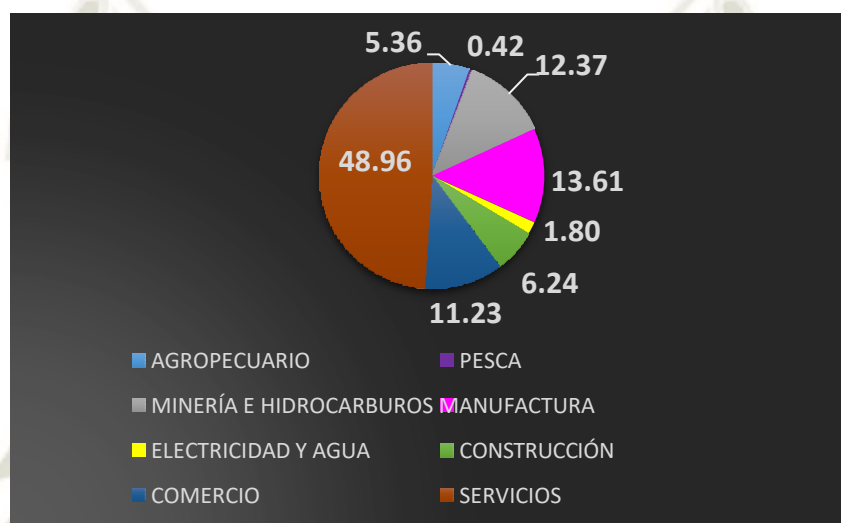
Elaboración: Propia

En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (48.57%), seguido de manufactura (14.27%) y minería e hidrocarburos (11.67%). El sector que menos aporta es pesca (0.38%).

### Comportamiento del Año 2015

El PBI mostró en el año 2015 una tasa de crecimiento mayor que la del año previo, 3,3 % versus 2,4%, marcado al dinamismo de las actividades de los sectores de minería metálica y pesca. El PBI per cápita creció en un 2,1 %, tasa inferior al promedio de los últimos cinco años (3,6%). BCRP (2015)

**Figura 23: Producto bruto interno por sectores económicos: 2015 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2015

Elaboración: Propia

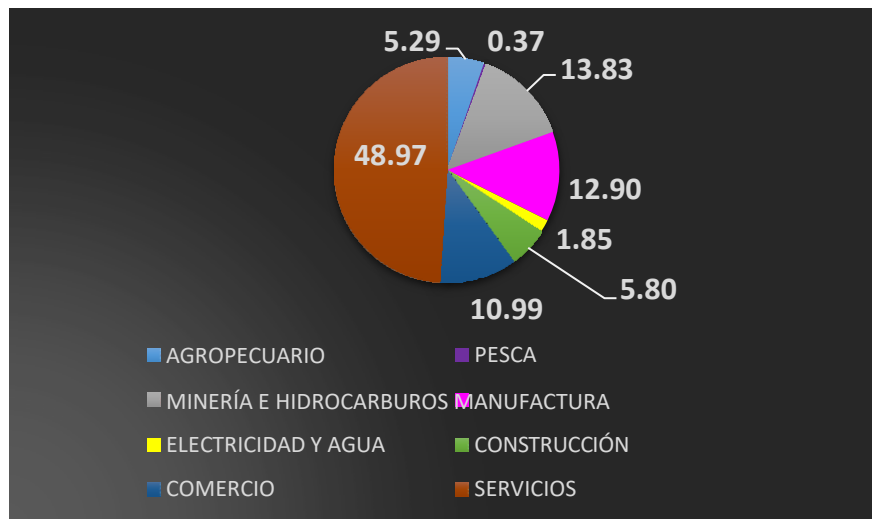
En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (48.96%), seguido de manufactura (13.61%) y minería e hidrocarburos (12.37%). El sector que menos aporta es pesca (0.42%).

### Comportamiento del Año 2016

Según el BCRP (2016) en el año 2016, el Producto Bruto Interno logro una tasa de crecimiento mayor a la del año previo (3,9 por ciento versus 3,3 por ciento), elevándose por el crecimiento de los sectores primarios, principalmente por la minería metálica, lo que impulsó el crecimiento de las exportaciones en 9,5%. Y la demanda interna también registró una poca expansión (0,9 por ciento) sostenida

por el desempeño del consumo privado, que atenuó el impacto de las caídas de la inversión privada y del gasto público.

**Figura 24: Producto bruto interno por sectores económicos: 2016 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2016

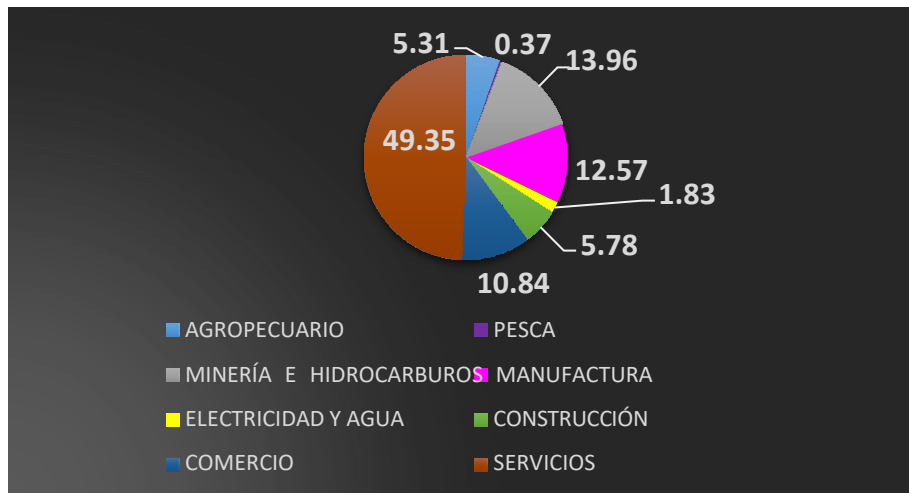
Elaboración: Propia

En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (48.97%), seguido de minería e hidrocarburos (13.83%) y manufactura (12.90%). El sector que menos aporta es pesca (0.37%).

### Comportamiento del Año 2017

El BCRP (2017) nos indica que la economía peruana creció 2,5 % en el año 2017, luego de expandirse 4,0 % en el año 2016, afectado por dos problemas principales. Primero fue el fenómeno del Niño Costero que perjudicó la gran parte de la infraestructura del norte del Perú en el primer trimestre del año; y el segundo fue el estruendo de corrupción del caso Lava Jato que generó la desconfianza de los inversionistas y paralizó proyectos de inversión de asociaciones público y privadas.

**Figura 25: Producto bruto interno por sectores económicos: 2017 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2017

Elaboración: Propia

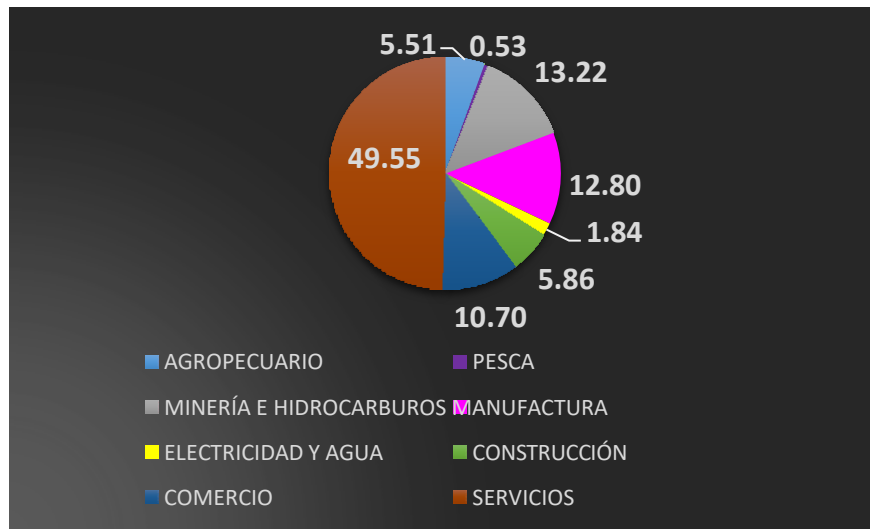
En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (49.35%), seguido de minería e hidrocarburos (13.96%) y manufactura (12.57%). El sector que menos aporta es pesca (0.37%).

### Comportamiento del Año 2018

Según el BCR (2018) el Producto Bruto Interno se amplió 4,0 % prontamente que en 2017 la economía aumentara a una tasa de 2,5 % debido al impacto nocivo que tuvo sobre la actividad económica la aparición del fenómeno El Niño Costero en la zona norte del país y la crisis de seguridad y el estancamiento de proyectos que generó la investigación caso Lava Jato.



**Figura 26: Producto bruto interno por sectores económicos: 2018 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2018

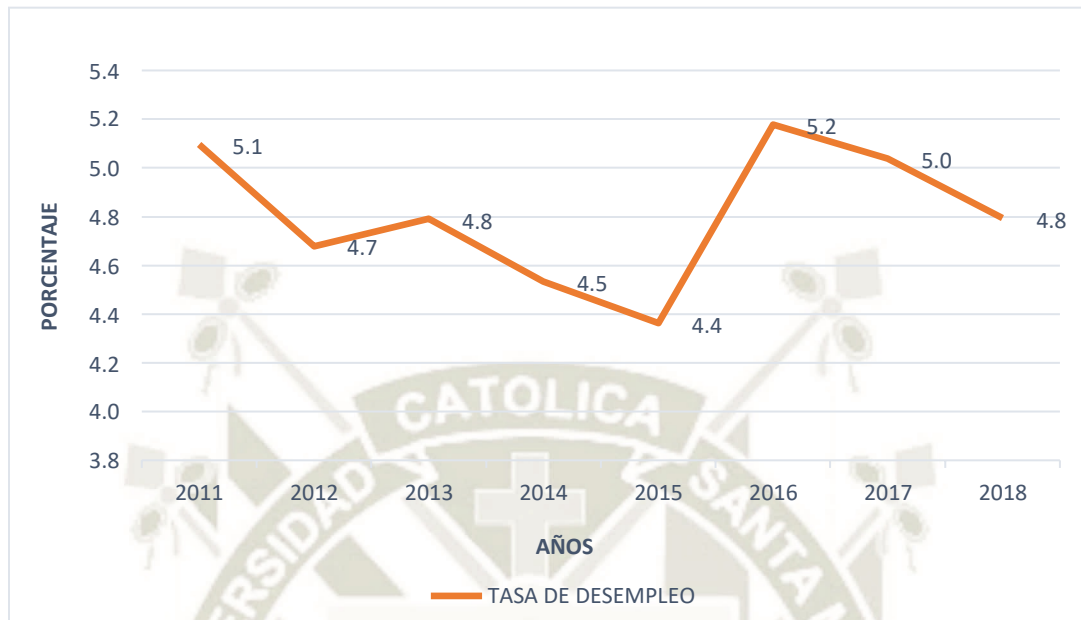
Elaboración: Propia

En la figura observamos que el sector servicios es el sector que más aporta en el PBI (49.55%), seguido de minería e hidrocarburos (13.22%) y manufactura (12.80%). El sector que menos aporta es pesca (0.53%).

### 2.3.1. Desempleo y el crecimiento económico

La definición habitual de desempleo se basa en tres criterios que deben cumplirse simultáneamente. “Personas desempleadas” son todas aquellas personas que tengan la edad exigida para la medición de la población económicamente activa y que, durante el período de referencia, se hallen: a) “sin trabajo”, es decir, que no tengan un empleo remunerado ni estén trabajando por cuenta propia, como se establece en la definición internacional del empleo; b) “actualmente disponibles para trabajar”, es decir, que estén disponibles para trabajar en un empleo remunerado o por cuenta propia en el período de referencia; y c) “buscando trabajo”, es decir, que hayan hecho gestiones concretas en un determinado período reciente para encontrar un empleo remunerado o trabajar por cuenta propia. (OIT, 2013)

**Figura 27: Evolución de la tasa de desempleo: 2011-2018 (porcentaje)**



Fuente: INEI

Elaboración: Propia

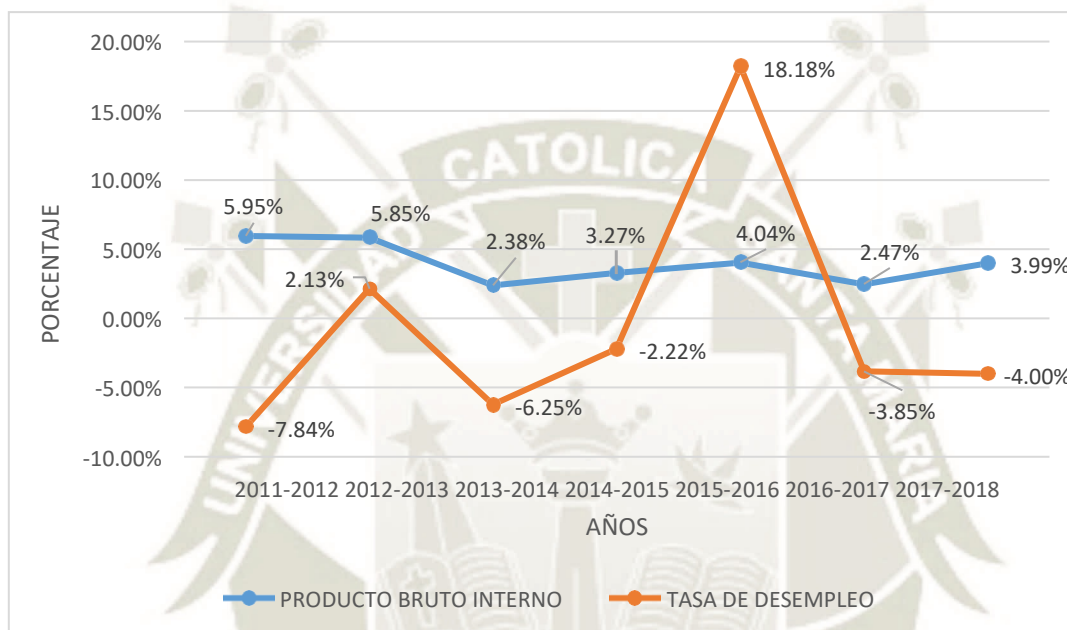
Durante el periodo 2011 - 2018 observamos que comienza con un porcentaje de desocupación nacional es de 5.1% (el mayor incremento del empleo se registró en el sector comercio, seguido de la industria manufacturera y servicios). En el 2015 se da la mayor caída durante los 8 años donde se reporta un 4.4% de población desocupada.

En el 2018 cerró con un 4.8 % de población desocupada. A continuación, se explicará el comportamiento del desempleo en cada año.

En la siguiente figura, se mostrará la evolución del producto bruto interno y la tasa de desempleo:

**Figura 28: Crecimiento del producto bruto interno y la tasa de desempleo:**

**2011 - 2018 (incrementos porcentuales)**



Fuente: BCRP, INEI, 2011-2018

Elaboración: Propia

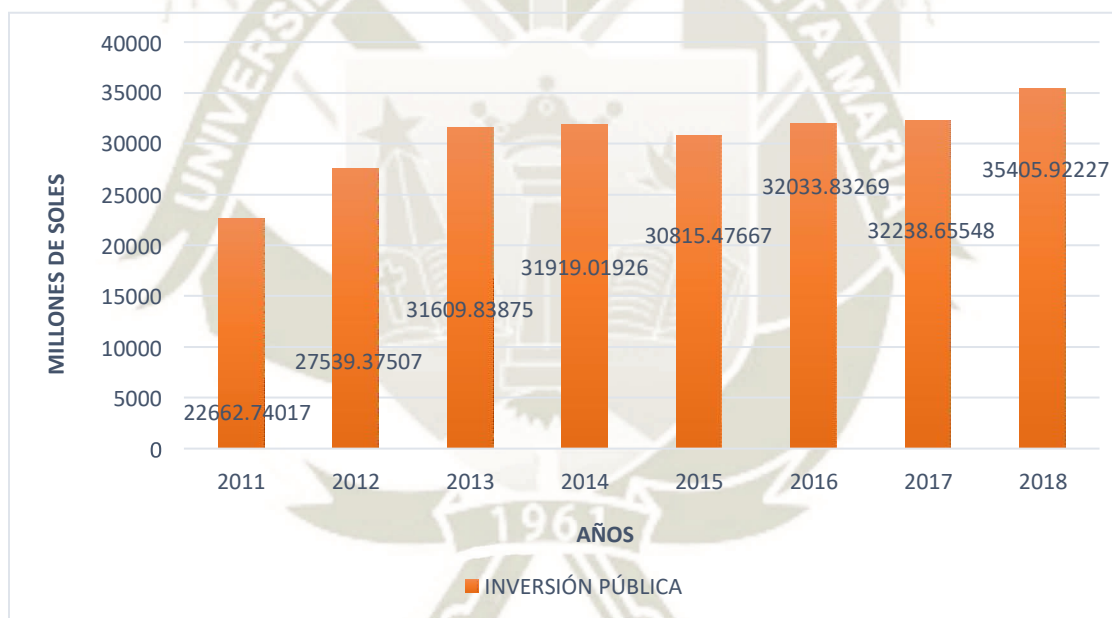
En el periodo 2011 – 2018 el producto bruto creció en un 31.47% y la tasa de desempleo disminuyó en un 5.88%. La tasa de desempleo disminuyó en un 7.84% en los años 2011 y 2012, es importante mencionar que la tasa de desempleo de las mujeres es más alta que la de los hombres, aún el número personas que no gozan de un empleo es alto. En el ámbito urbano la tendencia del desempleo es decreciente, mientras que en el ámbito rural no se presentan muchos cambios.

En los años 2015 y 2016 aumentó en un 18.18%, la tasa de desempleo urbano creció nuevamente, el desempleo sigue mayor en mujeres que en hombres, la tasa de desempleo en jóvenes fue mayor que de los adultos, asimismo la tasa de desempleo de la población que alcanzó una educación superior fue superior al de la población de educación secundaria y primaria.

### 2.3.2. Inversión pública y el crecimiento económico

Inversión pública es toda intervención limitada en el tiempo que utiliza total o parcialmente recursos públicos, con el fin de crear, ampliar, mejorar, modernizar o recuperar bienes o servicios que se brinda a la población. Las inversiones públicas tienen como fin mejorar la calidad de vida de la población y el desarrollo de la comunidad. A través de las inversiones públicas, las autoridades y funcionarios del Estado (esto incluye ministerios, gobiernos regionales y locales) deben responder a las necesidades de la población y, por lo tanto, a las prioridades de desarrollo local que ayuden a mejorar su calidad de vida haciendo uso responsable de los recursos financieros con que cuenta. (MEF, 2012)

**Figura 29: Evolución de la inversión pública: 2011-2018 (millones de soles)**



Fuente: BCRP

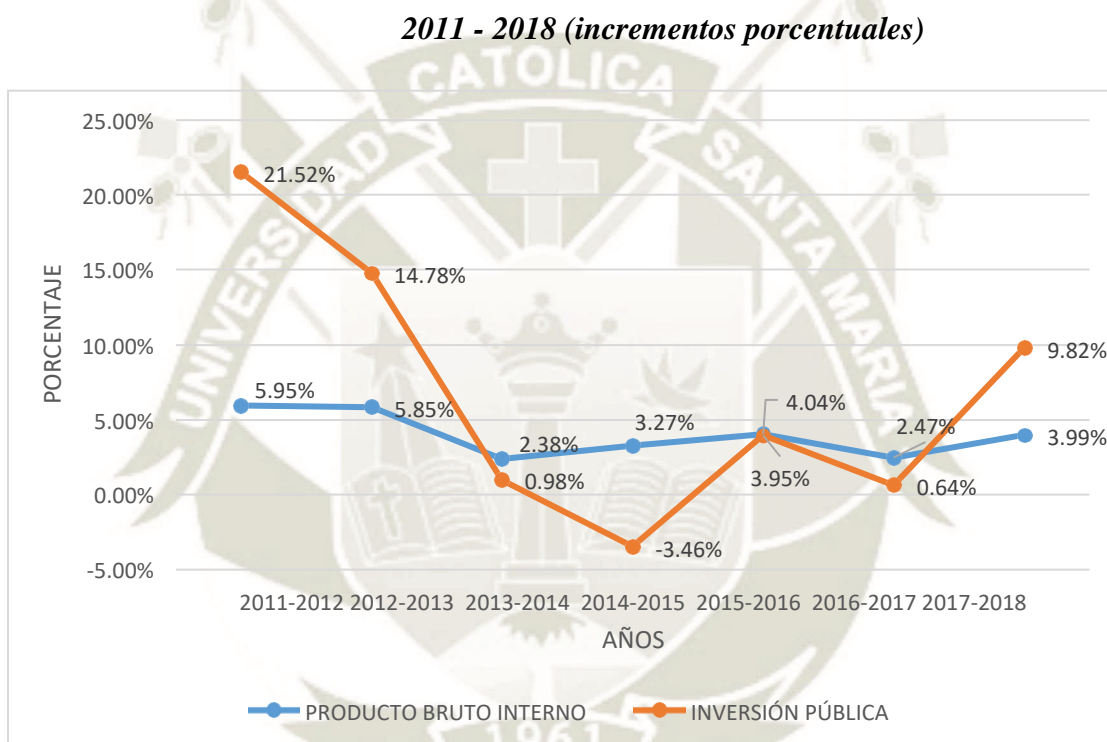
Elaboración: Propia

En la figura observamos que desde el año 2011 al 2014 se da un continuo incremento de la inversión pública, en el año 2015 disminuyó, por una menor ejecución en el gasto de inversión de los Gobiernos Sub-nacionales (Regionales y Municipales). En el año 2016 hasta el año 2018 volvió a darse un continuo crecimiento, en el año 2018 se dio una fuerte inversión pública, como consecuencia del mayor gasto en carreteras, obras de mejora y ampliación

tanto de sistemas de agua potable y alcantarillado, como de centros penitenciarios. A continuación, se explicarán los eventos de cada año.

En la siguiente figura, se mostrará la evolución del producto bruto interno y la inversión pública:

**Figura 30: Crecimiento del producto bruto interno y la inversión pública:**



Fuente: BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

En el periodo 2011 – 2018 el producto bruto interno aumentó en un 31.47% y la inversión pública aumentó en un 56.23%. La inversión pública en los años 2011 y 2012 presentó un incremento del 21.52%, reflejando la mayor inversión del gobierno general y de las empresas estatales, lo que fue acompañado por el crecimiento del consumo público y la publicación de la Ley N° 29914 en setiembre, que estableció medidas en materia de gasto público con el objetivo de incentivar y mejorar la eficacia de su ejecución. En los años 2014 y 2015 se

evidenció una disminución del 3.46%, resultado de por una menor ejecución en el gasto de inversión de los Gobiernos subnacionales.

### **2.3.3. Inversión privada y el crecimiento económico**

La "inversión privada" queda reconocida, por vez primera, en el Decreto Legislativo N° 674 del año 1991, "Ley de Promoción de la Inversión Privada en las Empresas del Estado", el cual la define como "aquella que proviene de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, públicas o privadas, distintas del Estado Peruano, de los organismos que integran el sector público nacional y de las Empresas del Estado". Esta definición, con diferentes matices para cada caso particular, puede tomarse como referente del concepto de inversión privada en el Perú.

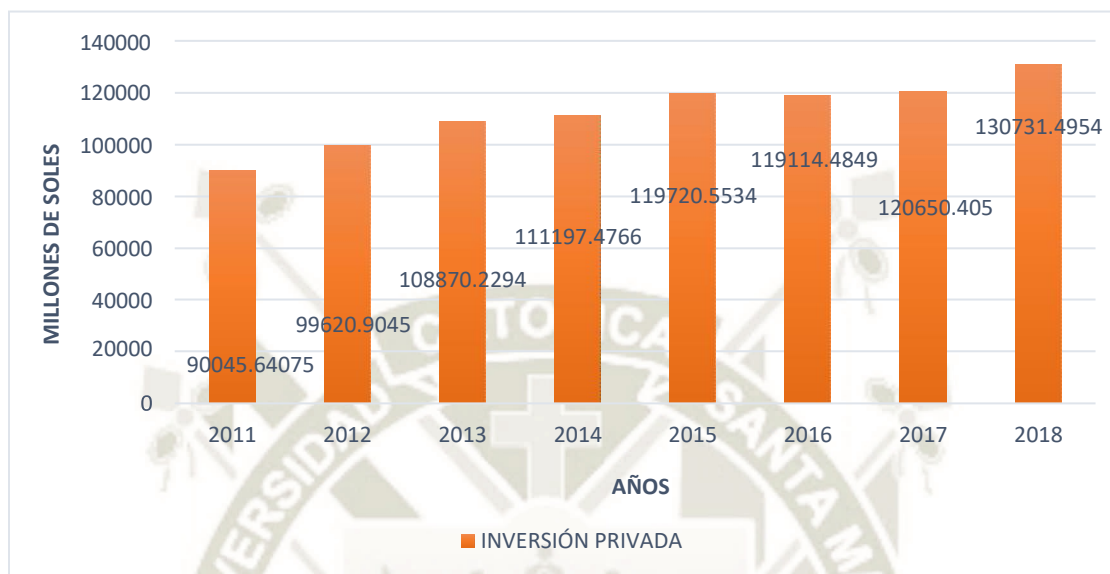
El marco legal sobre la inversión privada en el Perú ha experimentado una marcada evolución a lo largo del tiempo, el mismo que ha propiciado la participación del sector privado bajo diversas modalidades.

Es desde el año 2008 que el Estado comienza a promover activamente modalidades de inversión alternativas a la obra pública tradicional para ayudar a cerrar la brecha existente de infraestructura y de servicios públicos en el país: Asociaciones Público Privadas (APP) y Obras por Impuestos.

A finales del 2018, el Estado peruano publicó el Decreto Legislativo N° 1362, que regula la Promoción de la Inversión Privada mediante Asociaciones Público Privadas y Proyectos en Activos, así como su Reglamento, mediante el Decreto Supremo N° 240-2018-EF, que constituye el marco legal vigente de las APP en el país. Entre los aportes de la actual normativa destaca la rectoría del Ministerio de Economía y Finanzas, la cual agrupa todas las competencias de políticas y lineamientos relacionados con las APP. Con ello, Proinversión se dedicará a estructurar, promocionar y adjudicar los proyectos. La normativa de APP también desarrolla órganos especializados para la gestión de proyectos y un procedimiento especial de apoyo técnico y legal en aspectos de alta complejidad. Asimismo, crea el mecanismo de Diálogo Competitivo para que el sector privado pueda participar con propuestas en la elaboración de proyectos altamente complejos.

**Figura 31: Evolución de la inversión privada: 2**

**011-2018 (millones de soles)**



Fuente: BCRP

Elaboración: Propia

En el periodo 2010-2018, la inversión privada fue en constante crecimiento a excepción del año 2016, fue resultado de la contracción de la inversión minera (-43,5%) tras la finalización de grandes proyectos, que pasaron a la fase de producción, y de problemas asociados a la ejecución de proyectos de infraestructura.

Los proyectos de inversión que sustentaron el dinamismo de la economía en 2011 correspondieron, principalmente, a los sectores minero, energético e infraestructura, También destacaron los ejecutados en la manufactura, el comercio y el turismo.

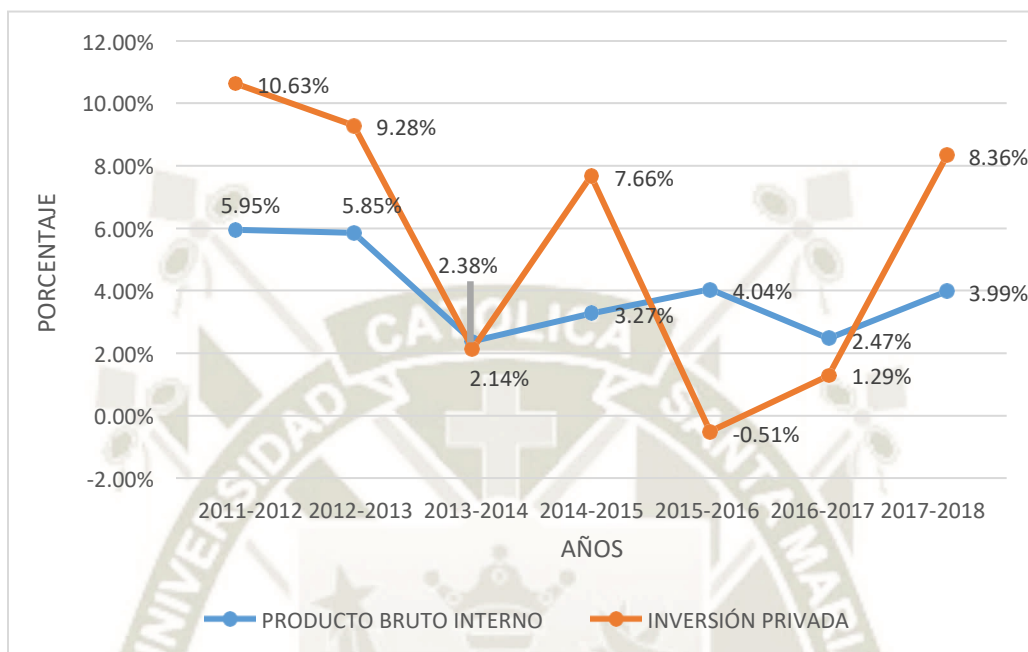
En el 2018, los índices de confianza junto con la normalización de las actividades que habían sido afectadas por el fenómeno El Niño Costero y la presencia de un escenario de cotizaciones internacionales de los metales se dio un escenario de mayor inversión privada.

A continuación, se explicarán más a fondo los eventos de cada año. BCRP (2018)

En la siguiente figura, se mostrará la evolución del producto bruto interno y la inversión privada:

**Figura 32: Crecimiento del producto bruto interno y la inversión privada:**

**2011 - 2018 (incrementos porcentuales)**



Fuente: BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

En el periodo 2011 – 2018 el producto bruto interno aumentó en un 31.47% y la inversión privada aumentó en un 45.18%. La inversión privada en los años 2011 y 2012 presentó un incremento del 10.63%, los proyectos de inversión que sustentaron el dinamismo de la economía en 2011 correspondieron, principalmente, a los sectores minero, energético e infraestructura. También destacaron los ejecutados en construcción, manufactura, el comercio y el turismo.

En los años 2015 y 2016 tuvo un decrecimiento del 0.51%, en este resultado influyó la finalización de una serie de proyectos de inversión, la caída de los términos de intercambio y el menor grado de confianza de los inversionistas, asimismo afecto en la creación del empleo formal y en el crecimiento económico.



## CAPÍTULO III

### 3. METODOLOGIA

#### 3.2. Técnicas e instrumentos

##### 3.2.1. Técnicas

En el desarrollo del estudio se utilizará como técnicas: solo se trabajará con información secundaria, y se explicará de donde se extraerá la información para cada variable o indicador.

La observación: la misma que nos permitirá extraer información de fuentes secundarias, dentro de ellas se encuentra la observación documental que nos permitirá extraer información bibliográfica y de los reportes de la economía que brindan las instituciones acreditadas en economía y negocios internacionales. La información será obtenida de fuentes secundarias. Se hará uso de información primaria y secundaria, Primaria: para la verificación y comportamiento de la variable independiente, que es las colaciones en el sistema financiero. Secundaria: de documentos o investigaciones relacionadas con el tema de estudio.

Debido a que la investigación va ser con datos cuantitativos se va analizar la información con programas estadísticos, para las variables: crecimiento económico y las colocaciones en el sistema financiero.

##### 3.2.2. Instrumentos

Los instrumentos a utilizar serán datos estadísticos y bibliográficos.

- Cuadros estadísticos entre los indicadores y sus variaciones anuales, por elaboración propia.
- Tablas comparativas entre las variables, por elaboración propia.
- Uso de gráficos en barras o circulares para analizar la proporción de los distintos indicadores de bancarización.
- Cuadros estadísticos (colaciones en el sistema financiero).
- Documentos en internet de la SBS y BCRP.
- Cuadros sintetizadores de información.

##### 3.2.3. Campo de verificación

###### Ámbito

El estudio será realizado en la Ciudad de Arequipa-Perú.

## **Temporalidad**

El periodo tomado en cuenta para dicha investigación comprende los años 2011 al 2018.

## **Unidades de estudio**

- Universo: Colocaciones en el sistema financiero peruano.
- Muestra: Créditos consumo, vehicular e hipotecarios

### **3.2.4. Recolección de datos**

La data de las colocaciones, la tasa de referencia, el producto bruto interno, la inversión privada y la inversión pública fueron extraídos del Banco Central de Reserva del Perú. La información de la morosidad se extrajo de la Superintendencia de Banca Seguros y Afp, la data de la tasa de desempleo se extrajo del Instituto Nacional De estadística e Informática.

### **3.2.5. Estrategia de recolección de datos**

Primero: se realizará la búsqueda de información de la variable independiente, la cual son las colocaciones en el sistema financieros. Investigando en las páginas web del de la SBS y Banco Central de Reserva del Perú filtrando por información de créditos y años de estudios, para luego procesarlas en hojas de Excel.

Segundo: Buscaremos información de los registros del PBI anuales y la tasa de desempleo anuales, extrayendo la información publicaciones relacionadas con la variable dependiente de investigación. Se consultaron varias fuentes de información como en el MEF, INEI, BCRP y el MTPYE páginas web. Para posteriormente filtrar en una página Excel y elaborar gráficas y cuadros con registros de información anual.

### **3.2.6. Procesamiento de datos**

Para el procesamiento de los datos usaremos el coeficiente de correlación, con ayuda de programa informático Excel.

#### **3.2.6.1. Coeficiente de correlación**

El coeficiente de correlación o coeficiente de correlación de Pearson, está dirigido para las variables cuantitativas -escala mínima de intervalo- y se trata de un índice que permite medir el grado de covariación entre variables que estén relacionadas linealmente.

En cuanto a la correlación, se refiere a la forma numérica, que la estadística logra demostrar la relación entre dos o más variables, midiendo el nivel de dependencia de una variable respecto de otra variable independiente. A nivel estadística, el coeficiente de correlación (de Pearson) tiene carácter de medida lineal entre dos variables aleatorias cuantitativas.

La correlación de Pearson tiene independencia de la escala de medida de las variables. El coeficiente de correlación de Pearson puede tomarse como un índice que sirve para medir el grado de relación de dos variables, para lo que ambas variables deben ser cuantitativas y continuas. (RANKIA, 2018)

### 3.2.6.2. Utilidad del coeficiente de correlación

El coeficiente de correlación concede la medición de la correlación entre dos variables, los resultados del coeficiente de correlación se encuentran entre -1 y +1; y siendo su simpleza para comparar diferentes correlaciones de forma más directa y simple. (RANKIA, 2018)

Según (RANKIA, 2018), si se examina dos variables aleatorias X e Y relacionada con determinada población; el coeficiente de correlación de Pearson, su simbología es la letra  $P_{xy}$  y se refiere a la expresión que permite calcular.

(RANKIA, 2018) indica que se debe de considerar:

- $\sigma_{xy}$  es la covarianza de (x, y)
- $\sigma_x$  es la desviación estándar de la variable x
- $\sigma_y$  es la desviación estándar de la variable y

Se puede calcular de la siguiente forma, usando la fórmula:

*Figura 33: Fórmula del coeficiente de correlación de Pearson*

$$\rho_{X,Y} = \frac{\sigma_{XY}}{\sigma_X \sigma_Y} = \frac{E[(X - \mu_X)(Y - \mu_Y)]}{\sigma_X \sigma_Y}$$

Fuente: Rankia, 2018

Elaboración: Rankia

### 3.2.6.3. Interpretación del índice de correlación

Este varía en el intervalo  $[-1,1]$ , estableciendo el signo el sentido de la relación, y la interpretación de cada resultado es el siguiente:

- Si  $r = 1$ : Correlación positiva perfecta. El índice refleja la dependencia total entre ambas variables, la que se denomina relación directa: cuando una de las variables aumenta, la otra variable aumenta en proporción constante.
- Si  $0 < r < 1$ : Refleja que se da una correlación positiva.
- Si  $r = 0$ : En este caso no hay una relación lineal. Aunque no significa que las variables sean independientes, ya que puede haber relaciones no lineales entre ambas variables.
- Si  $-1 < r < 0$ : Indica que existe una correlación negativa.
- Si  $r = -1$ : Indica una correlación negativa perfecta y una dependencia total entre ambas variables lo que se conoce como "relación inversa", que es cuando una de las variables aumenta, la otra variable en cambio disminuye en proporción constante.

La correlación refleja la medida de asociación entre variables. Si se aplica en probabilidad y estadística, la correlación permite conocer la fuerza y dirección de la relación lineal que se dé entre dos variables aleatorias. (RANKIA, 2018)

### 3.2.7. Análisis de resultados

Después de aplicar lo indicado en la etapa de procesamiento de datos, analizaremos los datos, para ello se ha revisado revistas, investigaciones similares, tesis, entre otros con la finalidad de mejorar el análisis de los resultados. Los resultados que analizaremos son:

- El coeficiente de correlación entre las colocaciones y la tasa de referencia
- El coeficiente de correlación entre las colocaciones y la tasa de morosidad
- El coeficiente de correlación entre el producto bruto interno y la tasa de desempleo
- El coeficiente de correlación entre el producto bruto interno y la inversión pública
- El coeficiente de correlación entre el producto bruto interno y la inversión privada
- El coeficiente de correlación entre las colocaciones y el producto bruto interno
- El coeficiente de correlación de los tipos de colocaciones y el producto bruto interno

En esta etapa se cumplirán los objetivos planteados en esta investigación. Asimismo, se demostrará la hipótesis.

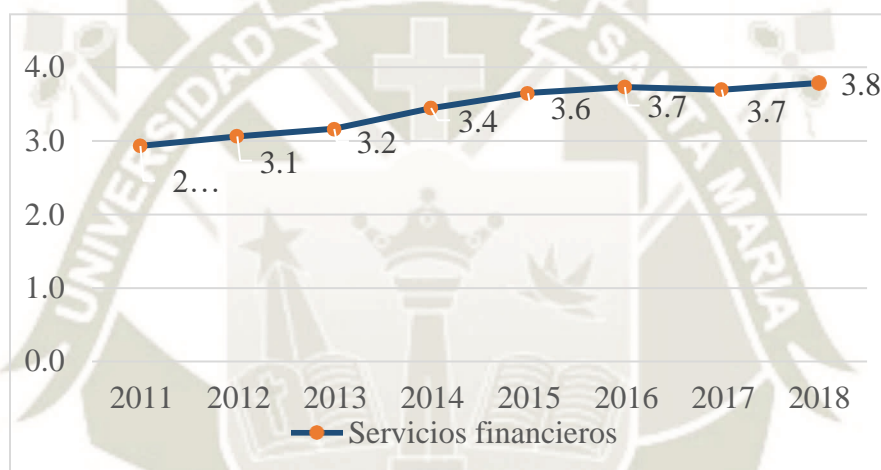
## CAPÍTULO IV

### 4. ANÁLISIS Y RESULTADOS

#### Las colocaciones del sistema financiero y su incidencia en el crecimiento económico del Perú, en el periodo: 2011 - 2018

En este capítulo se presenta el logro de los objetivos planteados tanto general como específicos, asimismo la demostración de la hipótesis de la investigación.

**Figura 34: Contribución de los Servicios Financieros al PBI (porcentaje)**



Fuente: SBS, BCRP 2011-2018

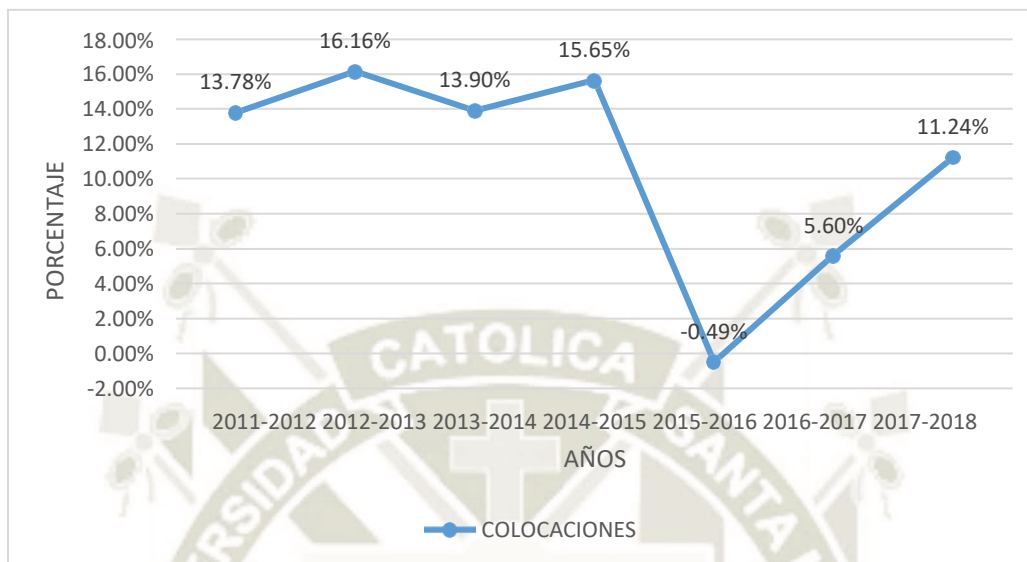
Elaboración: Propia

En la figura 34, observamos la contribución de los servicios financieros al PBI, en el año 2018 fue de 3.8%, siendo este el porcentaje más alto a comparación de los anteriores años. Es decir que los servicios financieros están cada vez acentuándose en el Perú y contribuyendo con el crecimiento económico.

#### 4.1. Colocaciones del sistema financiero

En la siguiente figura podremos observar la evolución de las colocaciones del sistema financiero en el periodo 2011 – 2018.

**Figura 35: Crecimiento de las colocaciones del sistema financiero: 2011 - 2018**  
(porcentaje)



Fuente: SBS, 2011-2018

Elaboración: Propia

Las colocaciones crecieron en un 16.16% en el año 2012 al 2013, que fue el mayor incremento que se presentó en este periodo de estudio, a pesar del contexto internacional marcado por la crisis en la eurozona iniciado del colapso de Lehman Brothers de activos de mala calidad “subprime” en el mercado de créditos hipotecarios, uno de los más grandes bancos americanos de inversión, generando una crisis financiera que de los Estados Unidos pasó a Europa y al resto del mundo, endeudando a países de la eurozona .Así como la desaceleración de EE.UU, Japón y China debida al mal comportamiento de las exportaciones, ya que la Eurozona es su principal socioeconómico y a la caída de la inversión extranjera. El crecimiento de los créditos se impulsó por el mayor dinamismo de los créditos corporativos, ello se dio porque el financiamiento del sistema financiero local era menos caro que del financiamiento del exterior.

Las colocaciones decrecieron en un 0.49% en los años 2015 y 2016, por el menor crecimiento económico por el impacto del Fenómeno de El Niño que afectó al sector primario, construcción y comercio, lo cual influyó que se demanden menos créditos; y también las

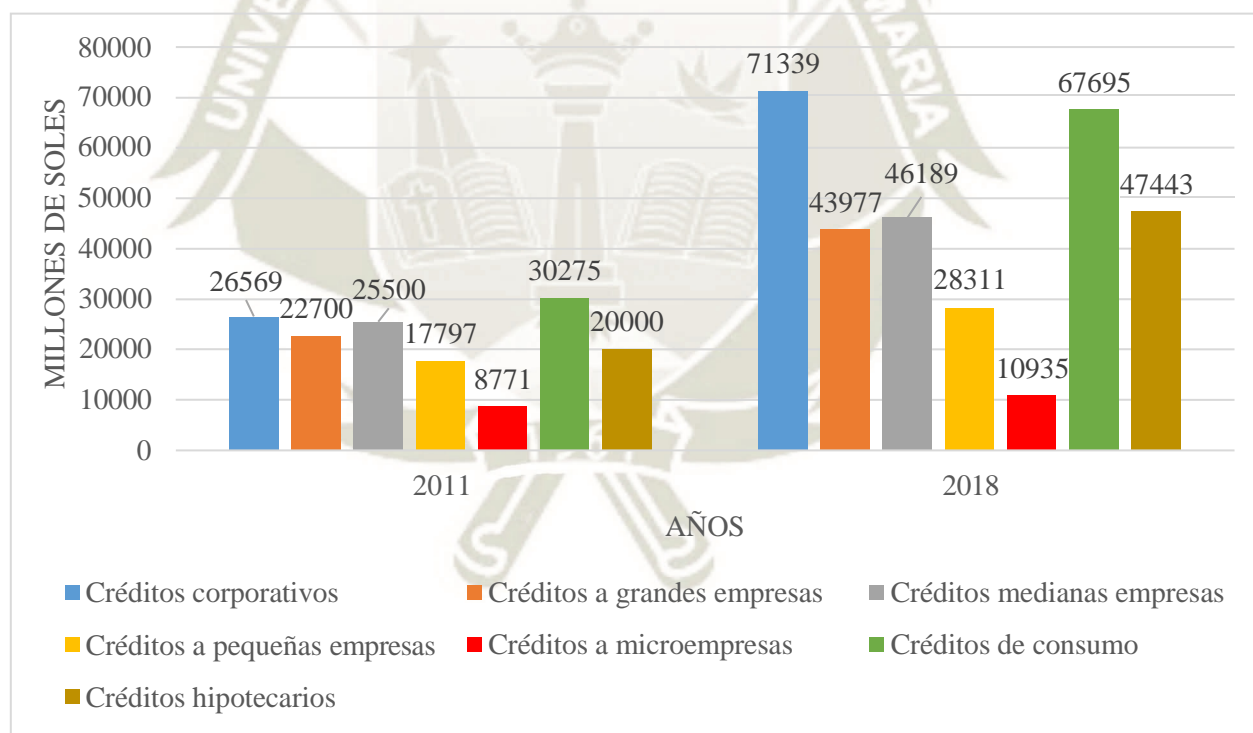
medidas correctivas en la política de créditos implementadas por la mayoría de las entidades financieras.

### Estructura de Colocaciones según el Tipo de Crédito en el Perú

En la figura 36, podemos observar las colocaciones por tipo de crédito en el año 2011 y 2018, para hacer una comparación. Los créditos corporativos crecieron en un 168.50%, los créditos a grandes empresas un 93.73%, los créditos a medianas empresas en un 81.13%, los créditos a pequeñas empresas 24.67%, los créditos de consumo en un 123.60% y los créditos hipotecarios en un 137.22%.

**Figura 36: Estructura de las colocaciones según el tipo de crédito: 2011 y 2018**

(s/ millones)



Fuente: SBS, 2011-2018

Elaboración: Propia

Los créditos que tuvieron un mayor crecimiento en el periodo analizado fueron los créditos corporativos concentrándose más por el sector comercio y manufactura, en segundo lugar,

los créditos hipotecarios la necesidad de una vivienda en los segmentos poblacionales medios el problema de no contar con casa propia no se ha solucionado, lo que incrementa la demanda de créditos hipotecarios. Y en tercer lugar los créditos de consumo, ante el incremento de los ingresos y empleo en el sector formal privado. El menor crecimiento fue de los créditos a las microempresas.

Asimismo, las colocaciones son mayores en el sector no minorista (corporaciones, grandes y medianas empresas), ya que la morosidad de este tipo de créditos se ha mostrado baja, en especial de los créditos corporativos, mientras que el sector minorista (microempresas y pequeñas empresas) la morosidad es más alta. Por ello las entidades del sistema financiero, esencialmente los bancos son cautelosos.

#### **4.1.1. Correlación y grado de determinación de los indicadores tasa de referencia y morosidad en las colocaciones**

En la tabla 2, se observa que hay una relación negativa del 60.16%, entre las colocaciones y la tasa de referencia, es decir se relacionan de forma inversa, lo cual significa que, si las colocaciones suben, la tasa de referencia baja y viceversa. La tasa de referencia explica a la variable colocaciones en un 36.19% y el 63.81% otros factores.

Según la teoría económica, los cambios en la tasa de referencia repercuten en las tasas de interés del mercado interbancario y del bancario, y esto ocasiona que los préstamos sean más baratos y por ello las personas suelen recurrir a créditos por las tasas atractivas y por ende las colocaciones aumentan.



**Tabla 2: Coeficiente de correlación y determinación de la tasa de referencia y morosidad en las colocaciones: 2011 - 2018 (porcentaje)**

<b>Variable - indicador</b>	<b>Coeficiente de correlación</b>	<b>Coeficiente de determinación</b>
Colocaciones - tasa de referencia	-60.16%	36.19%
Colocaciones - tasa de morosidad	95.94%	92.05%

Fuente: BCRP, SBS 2011-2018 (trimestral)

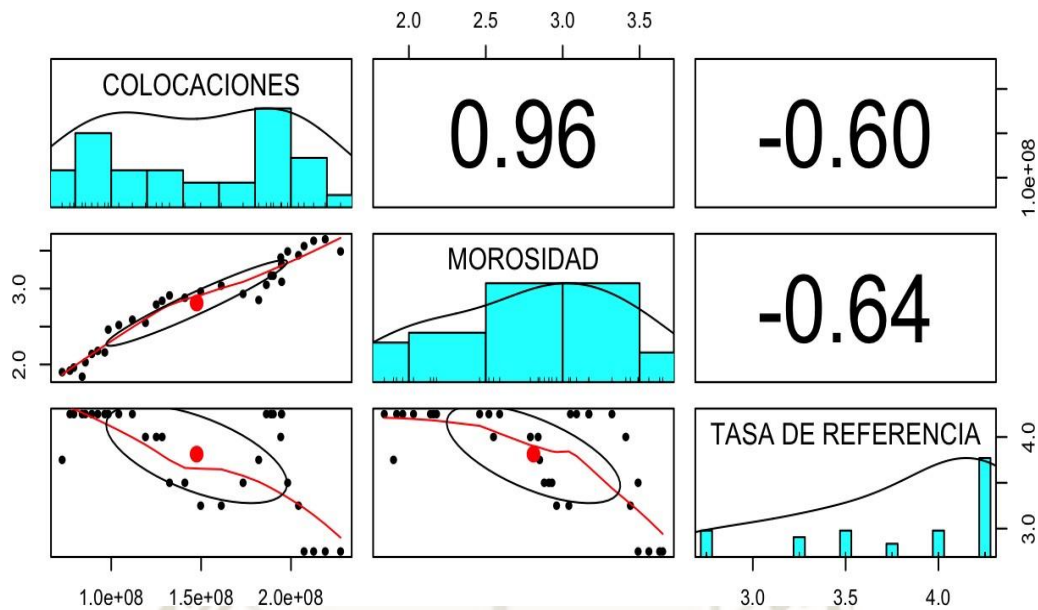
Elaboración: Propia

Asimismo, se observa una relación positiva del 95.94%, entre las colocaciones y la tasa de morosidad, es decir se relacionan de forma directa, lo cual significa que, si las colocaciones suben, la morosidad sube y viceversa.

La tasa de morosidad explica a la variable colocaciones en un 92.05%. y el 7.95% otros factores.

Esto se debe principalmente a que las políticas de colocaciones no son las adecuadas, y por otro lado si una institución financiera concentra sus colocaciones en sectores de elevado riesgo, es probable que se presenten mayores niveles de morosidad, por ello es importante diversificar el riesgo. Una adecuada política, y un sistema de recuperación óptimo disminuirán la morosidad.

*Figura 37: Correlación entre colocaciones, morosidad y tasa de referencia*



Elaboración propia

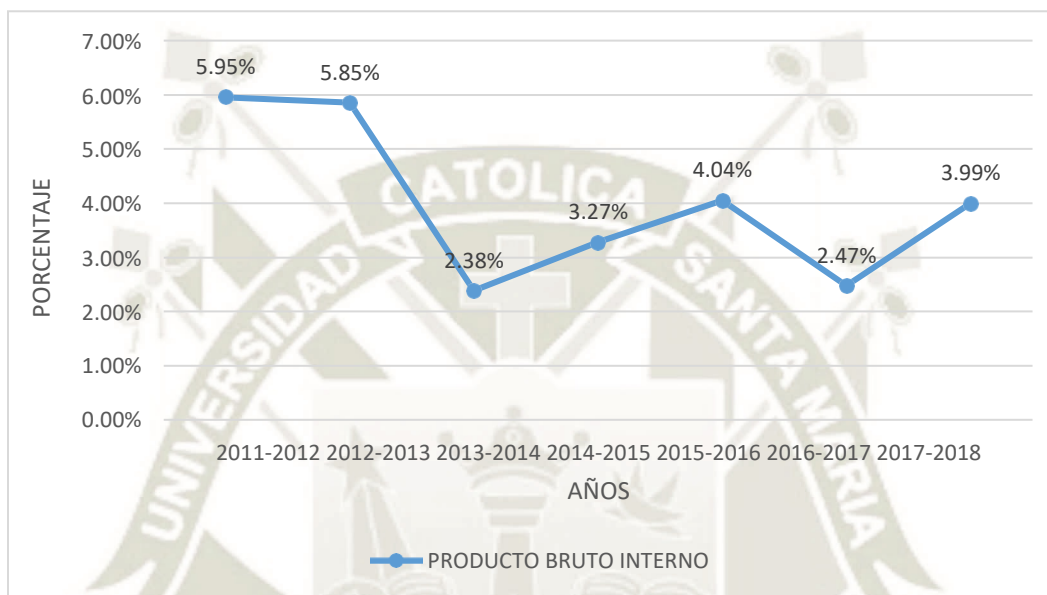
En la figura 37, se presenta los grados de correlaciones y tipo de tendencia entre la variable colocaciones con los indicadores: morosidad y la tasa de referencia. Se observa que la morosidad tiene una fuerte relación del 96% con las colocaciones, asimismo, esta relación es positiva.

En cuanto a dispersión, en la figura 37 observamos que la relación entre colocaciones y morosidad presentan menor dispersión en comparación de la dispersión de colocaciones y tasa de referencia. Esta dispersión representa al comportamiento de los datos en el tiempo, se prefiere una dispersión menor para efectos de medir mejor la variable con sus indicadores.

#### 4.2. Crecimiento económico

En la siguiente figura podremos observar la evolución del producto bruto interno en el periodo 2011 – 2018.

**Figura 38: Crecimiento del producto bruto interno: 2011-2018 (porcentaje)**



Fuente: BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

El producto bruto interno en los años 2011 y 2012 presentó su mayor incremento de 5.95%, la economía presentaba un mayor dinamismo a pesar del temor de una recaída mundial, por la crisis del 2009, la recuperación de la economía internacional fue liderada por los países emergentes o en vías de desarrollo, la ampliación de destinos de exportaciones, las medidas del Banco Central de Reserva del Perú, el aumento de la inversión pública y la confianza del sector privado mantuvo nuestra economía estable.

En los años 2013 y 2014 disminuyó a 2.38%, por la caída de las exportaciones y la desaceleración de los sectores primarios como la pesca, minería e hidrocarburos y manufactura.

#### 4.2.1. Correlación y grado de determinación de la tasa de desempleo, inversión privada y pública en el producto bruto interno

En la tabla 5, se observa que hay una relación negativa del -46.37%, es decir el producto bruto interno con la tasa de desempleo se relaciona de forma inversa. La tasa de desempleo explica a la variable producto bruto interno en un 21.50%. y el 78.50% otros factores.

Según el Diario Portafolio (2010), la apreciación del economista estadounidense Arthur Okun (1928-1980) sobre la relación del crecimiento económico y el desempleo: “si el producto crece el desempleo disminuye en una proporción similar”.

**Tabla 3: Coeficiente de correlación y determinación de la tasa de desempleo, inversión privada y pública en el producto bruto interno: 2011 - 2018 (porcentaje)**

Variable - indicador	Coeficiente de correlación	Coeficiente de determinación
Producto bruto interno - tasa de desempleo	-46.37%	21.50%
Producto bruto interno – inversión privada	91.76%	84.20%
Producto bruto interno – inversión pública	62.88%	39.54%

Fuente: BCRP, 2011-2018 (trimestral)

Elaboración: Propia

Asimismo, entre la inversión privada y el producto bruto interno se presenta una relación positiva del 91.76%, es decir el producto bruto interno con la inversión privada, se relacionan de forma directa, lo cual significa que si el producto bruto interno sube, la inversión privada

sube y viceversa. La inversión privada explica a la variable producto bruto interno en un 84.20%. y el 15.80% otros factores.

Según el Instituto Peruano de Economía (s.f.), la inversión privada, representa el 80% de la inversión total del país, y determina el dinamismo de la economía, desde el acceso del empleo, el consumo, recaudación de impuestos y en general toda la cadena económica del país.

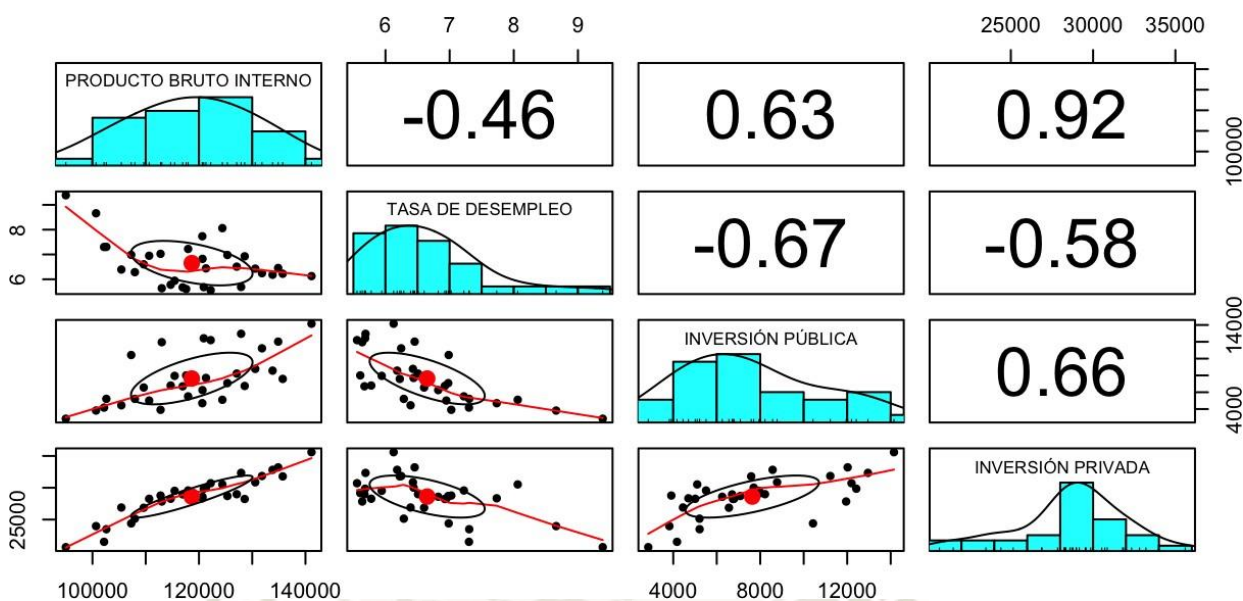
En el Perú, la inversión privada contribuye con el crecimiento económico y la disminución de la pobreza y según nuestros resultados podemos afirmar que la inversión privada contribuye al crecimiento económico.

Con respecto al producto bruto interno y la inversión pública, se observa que una relación positiva del 62.88%, es decir que el producto bruto interno con la inversión pública se relaciona de forma directa, lo cual significa que si el producto bruto interno sube, la inversión pública sube y viceversa. La inversión pública explica a la variable producto bruto interno en un 39.54%. y el 60.46% otros factores.

Según Jorge Máttar (2015), la inversión pública favorece el crecimiento, contribuye a la disminución de la pobreza y mejora el acceso a servicios de sanidad. Asimismo, la inversión pública debe ser de calidad es decir que no debe ser pobre en análisis de proyectos, ni presentarse intereses de grupos y deben ser sustentables.

Podemos observar que para el caso peruano la inversión pública si está muy relacionada al producto bruto interno. Es decir, si hay más inversión pública de calidad se presenciara un crecimiento económico.

**Figura 39: Correlación entre el pbi, tasa de desempleo, inversión privada e inversión pública**



Elaboración propia

En la figura 39, se presenta los grados de correlaciones y tipo de tendencia entre la variable producto bruto interno con los indicadores: tasa de desempleo, inversión pública e inversión privada. Se observa que los la inversión privada y pública presentan una relación positiva o directa con el PBI del 92% y 63% respectivamente.

En cuanto a dispersión, en la figura 39 observamos que la inversión privada tiene menor dispersión lo cual indica que es comparativamente el mejor indicador para medir al PBI.

### 4.3. Incidencia de las colocaciones y el crecimiento económico

En esta sección presentaremos el objetivo principal de la presente investigación con la finalidad de demostrar la hipótesis. Se realizó un análisis estadístico de la relación que tienen las colocaciones en el crecimiento económico del Perú en el periodo de estudio, para tal efecto, se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson.

Validación de hipótesis, para la validación de hipótesis se planteó lo siguiente:

Prueba de hipótesis

- $H_0$ =Las colocaciones y el crecimiento económico no están correlacionadas

➤ H1= Las colocaciones y el crecimiento económico si están correlacionadas

Se rechaza la Ho si el nivel de significancia es menor o igual a 0.05

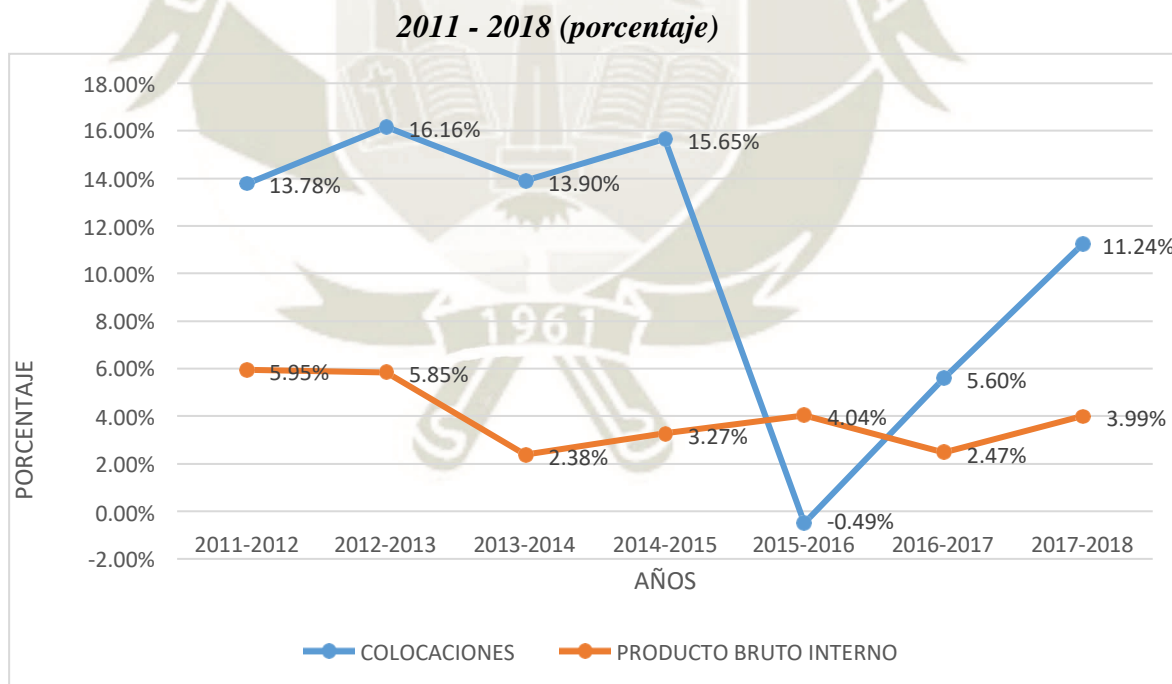
Se acepta la Ho si el nivel de significancia es mayor a 0.05.

El nivel de significancia obtenido en el análisis de t student es de 0.045 menor al nivel de significancia del 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula (Ho) y se acepta la H1 (alternativa)

Demostrando así que la variable independiente, colocaciones del sistema financiero, influyen de manera directa en la variable dependiente, crecimiento económico, por lo que se demuestra la hipótesis planteada.

En la siguiente figura, se mostrará la evolución de las colocaciones y el producto bruto interno:

**Figura 40: Crecimiento de las colocaciones y el producto bruto interno:**



Fuente: SBS, BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

En el periodo 2011 – 2018, las colocaciones se incrementaron en un 103.53% y el producto bruto interno aumentó en un 31.47%, generalmente el aumento de las colocaciones va con un aumento del producto bruto interno, cuando hay menor demanda interna las colocaciones disminuyen asimismo cuando la tasa de referencia baja. El producto bruto interno se mantiene estable gracias a las políticas del Banco central de Reserva del Perú, la inversión pública y privada y el dinamismo de los sectores productivos. Cuando hay escenarios internacionales no favorables se presenta una incertidumbre y el producto bruto interno es afectado, por ello se toman políticas que puedan contrarrestarlo.

#### 4.3.1. Correlación y grado de determinación del producto bruto interno y las colocaciones

Se observa que hay una relación positiva del 92.06%, eso quiere decir que las colocaciones con el producto bruto interno se relacionan de forma directa, lo cual significa que si las colocaciones suben el producto bruto interno sube y viceversa.

Las colocaciones explican a la variable producto bruto interno en un 84.76%. y el 15.24% otros factores.

*Tabla 4: Coeficiente de correlación y determinación del producto bruto interno y colocaciones: 2011 - 2018 (porcentaje)*

Variable – variable	Coeficiente de correlación	Coeficiente de determinación
Producto bruto interno - colocaciones	92.06%	84.76%

Fuente: SBS, BCRP, 2011-2018 (trimestral)

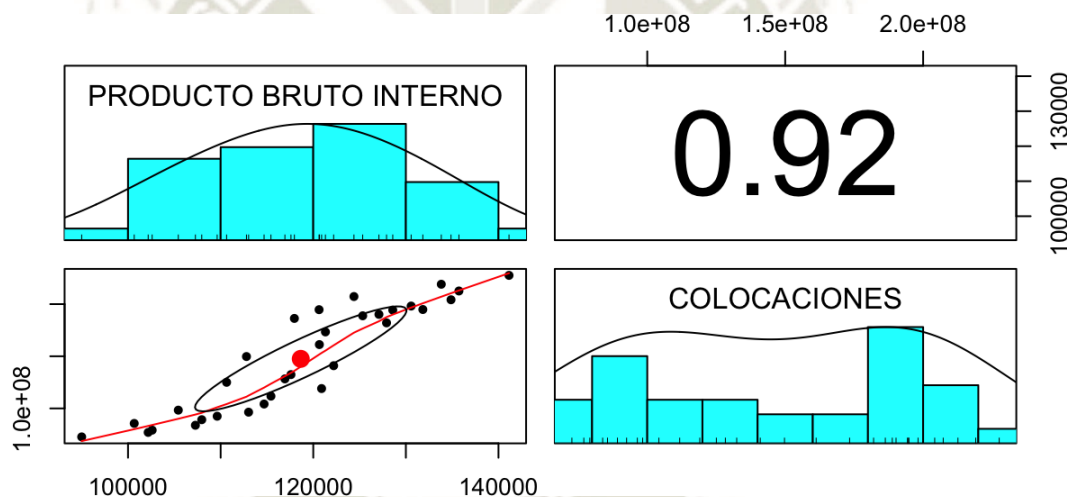
Elaboración: Propia



Esto se sustenta en la investigación de Levine (1997) porque indica que los sistemas financieros juegan un rol crítico en estimular el crecimiento económico, y es justamente lo que sucede en el caso peruano.

Según el Banco Central de Reserva del Perú (2006), se encuentra que las colocaciones del sistema financiero son importantes para el crecimiento económico de largo plazo, y que medidas para su represión desaceleran tal crecimiento. Asimismo, que para el caso peruano la casualidad es en ambos sentidos es decir el crecimiento de la economía afecta positivamente al desarrollo del sistema financiero y viceversa.

**Figura 41: Correlación entre las colocaciones y el pbi**



Elaboración propia

En la figura 41, se presenta los grados de correlaciones y tipo de tendencia entre las colocaciones y el PBI. Observamos que las colocaciones y el PBI tienen una relación positiva del 92%.<sup>1</sup>

Por otro lado, la figura 41 muestra el histograma de las de las dos variables. Vemos que la distribución del PBI sigue un distribución normal (porque se aprecia una campana casi perfecta) lo cual indica que tiene una tendencia determinada a través del tiempo. El histograma de las colocaciones muestra una distribución bimodal lo cual indica que hay dos

tipos de distribuciones y que su comportamiento no es estable. Es importante resaltar estos resultados porque muestran que pese a las diferentes distribuciones de los datos de las variables, según la naturaleza de cada uno, estos tienen una correlación alta como ya se mencionó. De esta forma queda demostrada la hipótesis de la presente investigación.

#### **4.4. Tipo de colocación con mayor incidencia en el crecimiento económico del Perú.**

Las colocaciones por tipo de crédito son: colocaciones de actividades empresariales, colocaciones de consumo y colocaciones hipotecarias. A continuación, se mostrarán los coeficientes de relación entre los tipos de colocaciones y el crecimiento económico (producto bruto interno):

##### **4.4.1. Correlación y grado de determinación entre los tipos de colocaciones y el producto bruto interno**

El producto bruto interno y las colocaciones de actividades empresariales presentan una relación positiva del 93.14%, eso quiere decir que el producto bruto interno y las colocaciones de las actividades empresariales se relacionan de forma directa, lo cual significa que si el producto bruto interno sube las colocaciones de actividades empresariales suben o viceversa. Las colocaciones de las actividades empresariales y el producto bruto interno presentan una relación fuerte. Las colocaciones de actividades empresariales explican a la variable producto bruto interno en un 86.75% y 13.25% otros factores.

Según la teoría keynesiana la inversión contribuye al crecimiento económico, las empresas requieren créditos para poder invertir en sus negocios y generar ingresos. En el Perú ha avanzado de forma significativa en la promoción de nuevas iniciativas empresariales, en apoyar el crecimiento de empresas existentes con alto potencial, las acciones por parte del ministerio de la producción (PRODUCE), el ministerio de comercio exterior y turismo (MINCETUR), etc.

**Tabla 5: Coeficiente de correlación y determinación de colocaciones de actividades empresariales, de consumo e hipotecarias en el producto bruto interno: 2011 - 2018 (porcentaje)**

Variable – indicador	Coeficiente de correlación	Coeficiente de determinación
Producto bruto interno – colocaciones de actividades empresariales	93.14%	86.75%
Producto bruto interno – colocaciones de consumo	93.55%	87.52%
Producto bruto interno – colocaciones hipotecarias	93.45%	87.33%

Fuente: SBS, BCRP, 2011-2018

Elaboración: Propia

Asimismo, el producto bruto interno y las colocaciones de consumo presentan una relación positiva del 93.55%, eso quiere decir que el producto bruto interno y las colocaciones de consumo se relacionan de forma directa, lo cual significa que si el producto bruto interno sube las colocaciones de consumo suben o viceversa. Las colocaciones de consumo y el producto bruto interno se relacionan fuertemente. Las colocaciones de consumo explican a la variable producto bruto interno en un 87.52% y 12.48% otros factores.

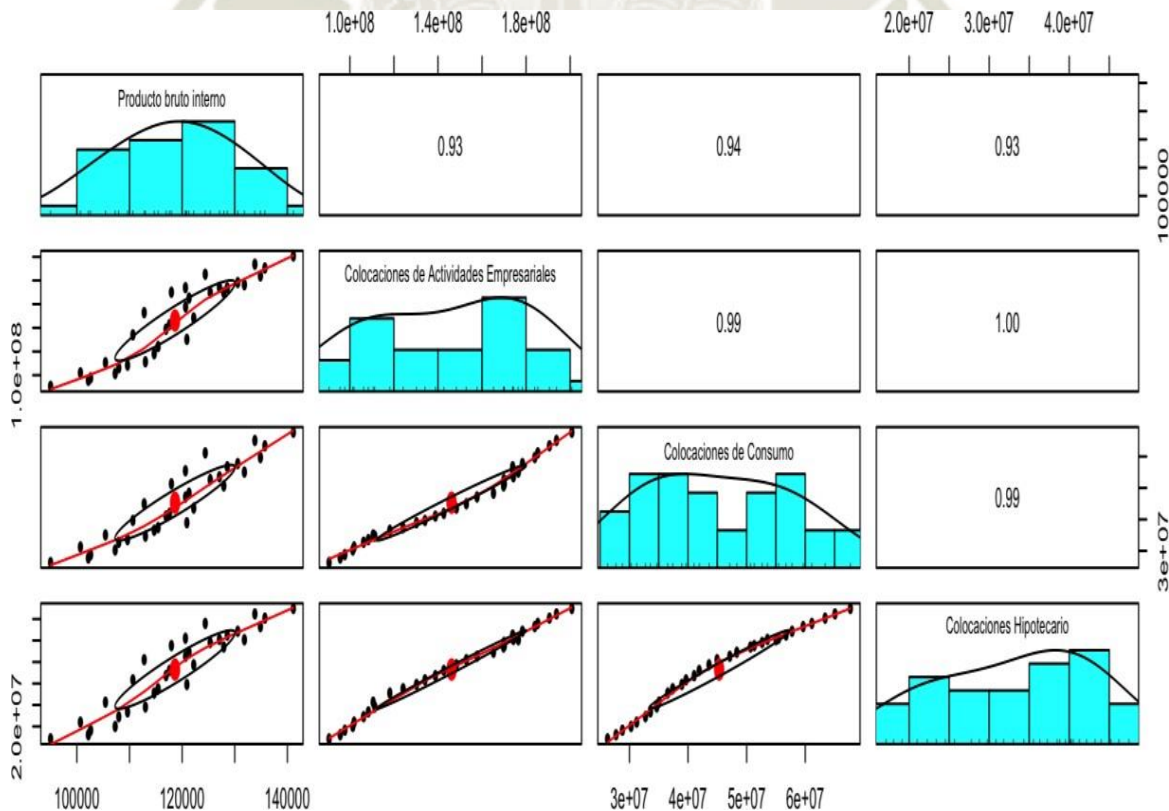
El consumo es fundamental para el crecimiento del producto bruto interno, se dice que el consumo es más estable que la inversión pública o privada y sus variaciones significan una buena parte de la variación del producto bruto interno. Asimismo, va de la mano del mayor poder adquisitivo de las personas, ya que si hay un mayor poder adquisitivo tendría como consecuencia un mayor consumo.

Con respecto al grado de correlación entre el producto bruto interno y los créditos hipotecarios, se observa que hay una relación positiva del 93.45%, eso quiere decir que el producto bruto interno y las colocaciones hipotecarias se relacionan de forma directa, lo cual significa que si el producto bruto interno sube las colocaciones hipotecarias suben o viceversa. La relación entre las colocaciones hipotecarias y el producto bruto interno es fuerte.

Según ASBANC (2015), en el año 2016 el indicador de profundización de los préstamos hipotecarios en el país, medido como el ratio de la cartera hipotecaria entre el producto bruto interno, se ubicó en 6.04%. Y al pasar los años este se expande más con medidas impulsadas por el estado, como los créditos a Mivivienda, Techo propio entre otros.

En base a los resultados, el tipo de colocaciones que tienen mayor incidencia en el crecimiento económico, son las colocaciones de consumo, ya que tienen el mayor grado de determinación en el producto bruto interno, con un 87.52%.

**Figura 42: Correlación entre el producto bruto interno y los tipos de colocaciones**



En la figura 42, se presenta los grados de correlaciones y tipo de tendencia entre la variable producto bruto interno con los tipos de colocaciones. Los tres tipos de colocaciones consideradas en esta tesis presentan una alta relación con el PBI de alrededor del 93%, en los tres casos esta relación es positiva. Lo cual indica que si las colocaciones de cualquier tipo se incrementan también lo hará el PBI y viceversa.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### CONCLUSIONES

A continuación, se presentará las conclusiones de la presente investigación donde se demuestra el logro de los objetivos y la demostración de la hipótesis planteada:

1. Las colocaciones del sistema financiero inciden en el crecimiento económico del Perú en un 84.76%, esto se debe a los agentes económicos que utilizan los créditos para inversión o consumo, asimismo el análisis realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de ASBANC al trabajo de Erick Lahura y Hugo Vega1 respaldan ello.
2. Las colocaciones son mayores en el sector no minorista (corporaciones, grandes y medianas empresas), ya que la morosidad de este tipo de créditos se ha mostrado baja, en especial de los créditos corporativos, mientras que el sector minorista (microempresas y pequeñas empresas) la morosidad es más alta. Es por esto que las entidades del sistema financiero, esencialmente los bancos son cautelosos. La morosidad en el periodo 2011-2018 se incrementó en un 91.76%. La morosidad con las colocaciones se relaciona en un 95.94%.
3. El tipo de colocaciones que tienen mayor incidencia en el crecimiento económico, son las colocaciones de consumo, con un 87.52% debido a que el consumo es fundamental para el crecimiento económico.
4. En el periodo 2011-2018, la tasa de referencia disminuyó en un 35.29%, principalmente para poder mantener controlada la inflación, si la inflación es alta el Banco Central De Reserva Del Perú sube la tasa de interés de referencia para la disminución de préstamos e inversión, si la inflación es baja el BCRP baja la tasa de referencia, para abaratar los créditos y evitar que los precios bajen en el mercado.

5. En el periodo 2011 – 2018 el producto bruto creció en un 31.47%, en los años 2011 y 2012 presentó su mayor incremento de 5.95%, por la ampliación de destinos de exportaciones, las medidas del Banco Central de Reserva del Perú, el aumento de la inversión pública y la confianza del sector privado mantuvo nuestra economía estable. En los años 2013 y 2014 disminuyó a 2.38%, por la caída de las exportaciones y la desaceleración de los sectores primarios como la pesca, minería e hidrocarburos y manufactura.
6. La tasa de desempleo disminuyó en un 5.88% del año 2011 al 2018. La tasa de desempleo de las mujeres es más alta que la de los hombres, aún el número personas que no gozan de un empleo es alto. La inversión privada aumentó en un 45.18%, los proyectos de inversión que sustentaron el dinamismo de la economía correspondieron, principalmente, a los sectores minero, energético e infraestructura. Mientras que la inversión pública aumentó en un 56.23%. Reflejando la mayor inversión del gobierno general y de las empresas estatales, no obstante, cuando se da decrecimientos de la inversión pública generalmente es por el resultado de una menor ejecución en el gasto de inversión de los Gobiernos subnacionales.
7. El producto bruto interno y la inversión privada se relacionan en un 91.76%. Por otro lado, el producto bruto interno y la inversión pública se relacionan en un 62.88%, su relación es directa. La inversión privada y pública afectan positivamente al crecimiento económico, lo que genera más trabajo, reduce la pobreza, crear más oportunidades y promueve el progreso del país.

## RECOMENDACIONES

1. Se debe incentivar las colocaciones del sistema financiero, los agentes económicos aprovechan estas colocaciones y sus efectos repercuten positivamente en el crecimiento económico, asimismo es importante que las entidades del sistema financiero tengan buenas políticas de crédito y fomenten la inclusión financiera.
2. Las colocaciones del sector minorista (microempresas y pequeñas empresas) acceden a créditos con tasas de interés alta, recomendamos se pueda fomentar una reducción en las tasas de interés para poder ayudar de una mejor manera a las empresas de este sector en especial a las cuales tengan un buen historial crediticio, asimismo el estado puede mediar con los obstáculos para el financiamiento de las pymes.
3. La morosidad puede disminuir con una mejor educación financiera, asimismo el ahorro es importante para imprevistos futuros. La población debe tener mayor conocimiento sobre las tasas de interés de las distintas empresas financieras y elegir la más atractiva, se debe tomar en cuenta la tasa de costo efectiva anual, en esta se refleja la tasa de interés, comisiones y gastos. Para ello se pueden dar charlas gratuitas a la población.
4. La tasa de referencia se debe mantener en equilibrio o en niveles bajos, ya que si esta sube afectaría a las personas que tengan deudas de tasas variables; y ello ocasionaría que las personas tengan que pagar mayor interés por sus obligaciones en el largo plazo.
5. Mantener la estabilidad y confianza para aumentar la inversión privada, los proyectos de inversión influyen altamente en el crecimiento económico, es importante que se den permisos para los proyectos de inversión, con previo análisis y sobre todo los proyectos que tienen impacto ambiental.
6. Contar con óptimas normas de Presupuesto, Contrataciones e Inversiones y no tener cambios constantes de funcionarios en los niveles de gobierno ya que esto retrasa a la ejecución de obras.

**REFERENCIA**

- Asbanc (2018). Impacto de los créditos sobre el PBI en el Perú. *Asbanc Semanal*. Recuperado de <https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/Asbanc-Semanal-296.pdf>
- Asbanc (2019). *Memoria 2018*. Recuperado de <https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/MEMORIA-ASBANC-2019.pdf>
- Ayala, S. (2005). *El sistema financiero peruano*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/sistema-financiero-peruano/>
- Banco Central de Reserva del Perú (2011). *Memoria 2011*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2011/memoria-bcrp-2011.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2012). *Memoria 2012*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2012/memoria-bcrp-2012.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2013). *Memoria 2013*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2013/memoria-bcrp-2013.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2014). *Memoria 2014*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2014/memoria-bcrp-2014.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2015). *Memoria 2015*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2015/memoria-bcrp-2015.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2016). *Memoria 2016*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2016/memoria-bcrp-2016-1.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2017). *Memoria 2017*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2017/memoria-bcrp-2017.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (2018). *Memoria 2018*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2018/memoria-bcrp-2018-1.pdf>
- Bustamante, R. (s.f.). *Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico en el Perú*. Recuperado de [https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/Conferencia-12-2006/Conf\\_0612\\_05-Bustamante.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/Conferencia-12-2006/Conf_0612_05-Bustamante.pdf)
- <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-143/Moneda-143-04.pdf>



- Díaz (2014). Crédito privado, crédito bancario y producto bruto interno bruto: evidencia para una muestra suramericana. Elsevier. Recuperado de <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/6503/espe.pdf>
- Enríquez I. (2016). Las teorías del crecimiento económico: notas críticas para incursionar en un debate inconcluso. Scielo. Recuperado de [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2074-47062016000100004](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062016000100004)
- Hernández (2015). El papel del desarrollo financiero como fuente del crecimiento económico. Redalyc. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323540781001.pdf>
- Instituto Peruano de Economía (2013). *Sistema financiero*. Recuperado de <https://www.ipe.org.pe/portal/sistema-financiero/>
- Máttar J. (2015). *Inversión pública: contribución al crecimiento, productividad y competitividad*. Recuperado de [http://www.mef.gob.pe/contenidos/inv\\_publica/docs/eventos-taller/SEMINARIO\\_INTERNACIONAL/files/06Julio/1-Inversion-publica-y-su-contribucion-al-crecimiento-economico\\_Jorge-Mattar.pdf](http://www.mef.gob.pe/contenidos/inv_publica/docs/eventos-taller/SEMINARIO_INTERNACIONAL/files/06Julio/1-Inversion-publica-y-su-contribucion-al-crecimiento-economico_Jorge-Mattar.pdf)
- Ministerio de Economía y Finanzas (s.f.). *Acerca de la inversión privada*. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe/es/acerca-de-las-asociaciones-publico-privadas-apps>
- Oficina Internacional del Trabajo (2014). Hacia el derecho al trabajo. Recuperado de [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_emp/documents/publication/wcms\\_563303.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/documents/publication/wcms_563303.pdf)
- Portafolio (2010). *Mirada a la relación entre crecimiento y desempleo*. Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/mirada-relacion-crecimiento-desempleo-461774>
- Rankia (2018). ¿Cómo interpretar y para qué sirve el coeficiente de correlación? Recuperado de <https://www.rankia.cl/blog/mejores-opiniones-chile/4090045-como-interpretar-para-que-sirve-coeficiente-correlacion>
- Soto, M. (2009). *"Financiera Rural, influencia en dispersoras e intermediarios financieros rurales, zona centro del Estado de Veracruz"* (tesis doctoral). Recuperado de (<https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2009/mcsi/Teoria%20del%20Dinero%20y%20el%20Credito.htm>)

**Anexos**

*Anexo 1: Plan de tesis*

**Universidad Católica de Santa María**

**Facultad de Ciencias Económico y Administrativas  
Programa Profesional de Ingeniería Comercial**



**COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL  
CRECIMIENTO ECONOMICO DEL PERU, 2011 - 2018**

Proyecto de Tesis presentado por los bachilleres:

**Tairo Chipana, Jose Manuel**

**Vizcarrra Maquera, Jonathan Joel**

**Para optar el Título Profesional de:**

Ingeniero Comercial

**AREQUIPA - PERÚ**

**2020**

## **1. PLANTEAMIENTO TEÓRICO**

### **1.1. ENUNCIADO DEL PROBLEMA**

Colocaciones del sistema financiero y su incidencia en el crecimiento económico del Perú, 2011 - 2018

### **1.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA**

El crecimiento de las colocaciones en el sistema financiero peruano es muy importante ya que aporta confianza e incentiva las inversiones de todo tipo de empresas extranjeras en el Perú. La mayor disponibilidad de financiación también permite incrementar la capacidad de respuesta de la economía frente a sacudidas externas. De modo general, el sistema financiero desempeña un importante papel a la hora de transformar y redistribuir el riesgo en una economía. (Fitz, 2007).

Según el diario Gestión (2018) nos informa que los créditos al cierre de febrero 2018, la cartera de créditos del sistema financiero creció en 7.56% con respecto al año anterior, impulsado por los créditos Hipotecarios y consumo, "La mayor demanda por créditos personales se debe a la fuerte demanda en consumo; mientras que el crecimiento de los créditos hipotecarios se debe a una menor tasa de interés" los créditos personales son los que más crecieron en el mes de Febrero del 2018 con un (14.2%), seguido por los créditos hipotecarios y los mype, que alcanzaron 7.7% y 6.9% respectivamente.

Mientras que el monto promedio de los créditos personales al segundo mes del año fue de S/ 12,518; cifra superior a febrero del 2017 (S/ 11,508). Los créditos hipotecarios mantuvieron un ritmo de expansión anual de 9,3% para el 2019. (Comercio, 2019).

Así mismo según el BCRP (2013) decidió reducir la tasa de interés de referencia –un indicador clave para el costo de los créditos en el país– de 4.25% a 4% con el fin de reactivar el crecimiento económico.

De la misma forma se incrementó el índice de morosidad, causando un menor crecimiento de la economía y su influencia en el empleo y en las ventas de las empresas afectando la morosidad de las instituciones financieras. Tanto la participación de créditos atrasados como

el monto de créditos incobrables (castigos) del segmento 'retail' y mediana empresa registraron aumentos significativos en el último año. (Comercio, 2019)

Por su parte el Banco mundial (2019) la economía peruana ha presentado dos fases diferenciadas de crecimiento económico. Entre 2002 y 2013, el Perú se distinguió como uno de los países de mayor dinamismo en América Latina, con una tasa de crecimiento promedio del PBI de 6.1% anual, Entre 2014 y 2018, la expansión de la economía se desaceleró a un promedio de 3.2% anual, sobre todo como consecuencia de la corrección en el precio internacional de las materias primas, entre ellas el cobre, principal producto de exportación peruano. Esto generó una caída temporal de la inversión privada, menores ingresos fiscales y una desaceleración del consumo. Dos factores atenuaron el efecto de este choque externo sobre el producto, permitiendo que, aunque más lentamente, el PBI siguiera aumentando.

Por ende la Contraloría General de la República (2015) indica que la inversión pública y privada son los principales motores para el desarrollo económico y social de un país. Donde promover la inversión en infraestructura es una estrategia de desarrollo de corto, mediano y largo plazo.

El PBI creció 4,2%, sustentado en una consolidación de la inversión privada (7,6%) y a una recuperación de la inversión pública (4,5%). (MEF, 2019)

Por consiguiente, el empleo en el trimestre móvil noviembre-diciembre 2019 y enero 2020, la población ocupada de Lima Metropolitana aumentó en 2,1% (102 mil 800 personas), siendo el incremento más alto de similares trimestres móviles de los últimos tres años; así lo dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

De acuerdo con el FMI, el crédito alimenta la actividad económica, puesto que permite a las empresas y hogares realizar gastos de consumo e inversión por encima de lo que permiten sus ingresos corrientes. Además, un mejor acceso al financiamiento, a través de créditos, tiene el potencial de fomentar el crecimiento económico. EL propósito del BCR es impulsar el crecimiento económico, es decir, mantener activo el consumo de las personas y los hogares, lo que redundará en producción y generación de empleo. Cuando el consumo disminuye se deben tomar medidas para estimularlo nuevamente, tales como crear

condiciones en las que sea más barato endeudarse y menos atractivo ahorrar, uno de los instrumentos para lograr este objetivo es la tasa de referencia de política monetaria.

Por otro lado, la morosidad se ha constituido en la principal causa de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable. Así, una elevada cartera morosa es un serio problema que compromete tanto la viabilidad de la institución a largo plazo como la del propio sistema financiero. (Giovanna Aguilar, Gonzalo Camargo y Rosa Morales ,2006).

Así entonces si el desempleo aumentaría, se deduce que la mayoría de las personas no serán capaces de cumplir con sus obligaciones financieras, tales como hipotecas, préstamos para automóviles y otras cuentas. El pago de las deudas, por supuesto, complica la economía familiar. Entonces si crece el PIB puede aumentar el empleo, pero si decrece es muy difícil que aumente el empleo. Por eso es tan peligrosa una recesión, no porque disminuya nuestro poder adquisitivo un 2%, sino por la cantidad de empleos que suele destruir

Un incremento del gasto público puede ser usado para estimular la economía y generar puestos de empleo, pues el producto interior bruto aumenta con este. Por consiguiente, una reducción del gasto público reduce el ritmo de crecimiento del producto interior bruto.

Los problemas observados y que han motivado el desarrollo del estudio, es que deseamos investigar el grado de incidencia y correlación que tiene el aumento o disminución de las colocaciones en el sistema financiero peruano en el crecimiento económico del Perú. Analizando que tan relevante son los créditos midiéndolo con el número total de colocaciones, tasa de referencia y el índice de morosidad en el desarrollo económico del Perú, midiéndola esta variable con la variación porcentual del PBI, la tasa de desempleo la inversión pública y la inversión privada

Es importante realizar el estudio de los tipos de colocaciones en el sistema financiero ya que se puede deducir que esto genera un mayor desarrollo al crecimiento económico del Perú y también poder identificar las evoluciones del tipo de crédito más demandado de cada año de estudio y además observar los grados de asociación de las variables con los indicadores.

### 1.2.1. Campo, Área y Línea

**Campo:** Ciencias Jurídico y Empresariales

**Área:** Ingeniería Comercial

**Línea:** Economía- Finanzas

### 1.2.2. Tipo de problema

La investigación es aplicativa, porque trasciende a la realidad y puede ser aplicado en una situación concreta. En cuanto a la naturaleza de los objetivos, es una investigación descriptiva y explicativa, debido a que se describen los principales componentes de una realidad e intenta encontrar las causas del mismo, en este caso las colocaciones del sistema financiero en el crecimiento económico. Además, la investigación es de tipo correlacional ya que mediremos el grado de influencia de la variable exógena a la variable endógena.

Por la naturaleza de los datos es cuantitativa y se empleará el análisis estadístico. Esta investigación está orientada a conclusiones

### 1.2.3. Análisis de variables

#### a. Análisis de variables

**Variable Independiente:** Colocaciones del sistema financiero

**Variable Dependiente:** Crecimiento económico

**b. Operacionalización de las variables**

VARIABLES	INDICADORES
<p><b>DEPENDIENTE:</b></p> <p>CRECIMIENTO ECONOMICO</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> del PBI</li> </ul> $\frac{\text{pbi } 2020 - \text{pbi } 2019}{\text{pbi } 2019}$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> de desempleo</li> </ul> $\frac{\text{N}^\circ \text{ de desempleados} \times 100}{\text{Población activa}}$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> de la inversion publica =</li> </ul> $\frac{\text{inversion publica } 2020 - \text{inversion publica } 2019}{\text{inversion publica } 2019} \times 100$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> de la inversion privada =</li> </ul> $\frac{\text{inversion privada } 2020 - \text{inversion privada } 2019}{\text{inversion privada } 2019} \times 100$
<p><b>INDEPENDIENTE</b></p> <p>COLOCACIONES</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> Nro de colocaciones =</li> </ul> $\frac{\text{Nro de colocaciones } 2020 - \text{Nro de colocaciones } 2019}{\text{Nro de colocaciones } 2019} \times 100$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> Tasa de referencia =</li> </ul> $\frac{\text{tasa referencial } 2020 - \text{tasa referencial } 2019}{\text{tasa referencial } 2019} \times 100$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>\Delta\%</math> Indice de morosidad =</li> </ul> $\frac{\text{Indice de morosidad } 2020 - \text{Indice de morosidadl } 2019}{\text{Indice de morosidadl } 2019} \times 100$

#### **1.2.4. Interrogantes básicas**

##### **a. Interrogante general**

¿Cuál es la incidencia de las colocaciones del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú, 2011 – 2018?

##### **b. Interrogantes específicas**

¿Cuál es la estructura de colocaciones según el tipo de crédito en el Perú?

¿Cómo fue el desempeño del crecimiento económico de Perú?

¿Cuál fue el comportamiento de la tasa de desempleo?

¿Qué tipo de colocación que tiene mayor incidencia el crecimiento económico del Perú?

¿Cómo se comportó la inversión privada y la inversión pública?

¿Cuál fue la tendencia de la tasa de referencia en los años de estudio?

¿Tiene una influencia significativa el índice de morosidad en el crecimiento económico?

### **1.3. JUSTIFICACIÓN**

Los créditos pueden incentivar el consumo de las personas y, de esta forma, activar el sistema productivo del país. Al Estado, los créditos le permiten llevar a cabo inversión social, en infraestructura y en otros propósitos para mantener la actividad económica del país en niveles aceptables o favorables (Zuluaga, 2018).

Por otro lado, el crédito constituye la esencia del desarrollo económico; sin el crédito sería imposible la existencia del comercio ya que éste subsiste gracias al crédito (Brachfield, 2016).

Por consiguiente, como toda investigación se busca conocer la incidencia y el grado de correlación de las variables endógena exógena. Según las investigaciones anteriores podemos



concluir que las colocaciones son importantes para el desarrollo de un país ya que ayuda al comercio y mantiene la actividad económica del país en niveles favorables

Entonces sabiendo que los últimos años se han incrementado los créditos a nivel nacional esto se debe principalmente al dinamismo que se da en la economía y probablemente influya el crecimiento que está teniendo el país, es en ese sentido que se justifica realizar un estudio para demostrar el grado de influencia y asociación y si se tiene relación en estas dos variables.

Buscáremos por medio de esta investigación determinar el crecimiento económico del Perú, buscando aportar con un mayor conocimiento respecto de la importancia de las colocaciones tiene en el desenvolvimiento de la economía nacional.

También se pretende cual es el crédito con mayor crecimiento y demanda por medio de un análisis cuantitativo en colocaciones por personas, demostrando el tipo de crédito con mayor demando por la población peruana y su frecuencia o evolución en los años de estudio, con esto se busca ayudar a la sociedad con la integración al sistema financiero por medio de colaciones de crédito para poder satisfacer sus necesidades.

## **1.4. OBJETIVOS**

### **1.4.1. Objetivo general**

Analizar las colocaciones del sistema financiero y su incidencia en el crecimiento económico del Perú, 2011 – 2018.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Analizar la estructura de colocaciones según el tipo de crédito en el Perú.
- Determinar el tipo de colocación que tiene mayor incidencia en el crecimiento económico del Perú.
- Examinar el índice de morosidad y la tasa de referencia
- Analizar el desempeño del crecimiento económico de Perú.

- Estudiar el comportamiento de la tasa de desempleo.
- Analizar el comportamiento de la inversión privada e inversión pública.
- Estudiar cómo afecta la inversión privada y la inversión pública en el crecimiento económico.

## 1.5. MARCO TEÓRICO

### 1.5.1. Marco Conceptual

#### Sistema financiero

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizada a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones).

Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman “Intermediarios Financieros” o “Mercados Financieros”. (Gestiopolis, s.f)

#### INSTITUCIONES QUE CONFORMAN EL SISTEMA FINANCIERO

- Bancos.
- Financieras.
- Compañía se Seguros.
- AFP.
- Banco de la Nación.
- COFIDE.

- Bolsa de Valores.
- Bancos de Inversiones.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa

▪ **Consumo:**

El Consumo es el uso que hace el hombre de los bienes o servicios que están a su disposición con el fin de satisfacer sus necesidades. (concurso.cnice., 2006).

▪ **Tarjetas de crédito:**

Una tarjeta de crédito es una línea de financiamiento ‘revolvente’, denominada así porque la línea utilizada se repone por cada pago que se hace. (El comercio, s.f.)

▪ **Colocaciones**

La colocación, o también llamada colocación bancaria, permite la puesta de dinero en circulación en la economía, es decir, la banca genera un nuevo dinero del capital o los recursos que obtiene a través de la captación y, con estos recursos, se otorgan créditos a las personas, empresas u organizaciones que los soliciten. Por dar estos préstamos el banco cobra unas cantidades de dinero que se llaman intereses, o intereses de colocación, y comisiones (Económica Simple.net, 2014)

▪ **Crédito**

Un crédito es una operación de financiación donde una persona llamada ‘acreedor’ (normalmente una entidad financiera), presta una cierta cifra monetaria a otro, llamado ‘deudor’, quien a partir de ese momento, garantiza al acreedor que retornará esta cantidad solicitada en el tiempo previamente estipulado más una cantidad adicional, llamada ‘intereses’ (Economopedia,s.f, s.f)

▪ **Crédito consumo**

Los créditos de consumo son préstamos que están destinados a satisfacer necesidades personales. Por lo general, las personas piden un crédito de consumo para financiar los

muebles de la casa, hacer un viaje, comprar electrodomésticos, festejar una boda o un cumpleaños, entre otras cosas (Compara, s.f )

- **Crédito hipotecario**

Es aquel que concede una entidad financiera para la adquisición de una vivienda, departamento o terreno. De esta manera, el banco se queda con el derecho de forzar la venta para liquidar la deuda.

En este tipo de crédito, la persona que lo solicita dispone de una cantidad de dinero y se compromete a devolverla de forma periódica junto con los intereses que hayan resultado. Éstos pueden ser a mediano o largo plazo y normalmente se respaldan con la garantía de una vivienda. Todos los términos quedan plasmados en un contrato (Diario Gestión, 2019)

- **Crédito vehicular**

Un crédito vehicular no es otra cosa que un préstamo para adquirir un auto otorgado por algún banco, caja de ahorros o financiera. El beneficio es que se puede tener el auto en forma rápida y pagarlo hasta en 60 meses, disfrutar de la opción de pago anticipado (cancelación total de la deuda antes de lo pactado), de la cuota comodín (dejar de pagar un mes) y del seguro de desgravamen, dependiendo de cada entidad. (Neoauto , 2014)

- **Crédito empresarial**

Los créditos empresariales son herramientas de apoyo financiero que facilitan la obtención de recursos para potenciar el crecimiento de la compañía en pro del desarrollo del negocio, afirmó William Shelton, presidente de Multibank Colombia. “Son instrumentos financieros que le permiten al sector empresarial y pyme encontrar la liquidez necesaria para continuar con la operación diaria de su negocio”, señaló el ejecutivo.

Para que el proceso de solicitud de este crédito sea exitoso es importante que tenga clara una meta, defina rigurosamente el destino del dinero y evalúe las necesidades de la compañía. Así tendrá más probabilidad de que el dinero trabaje para la empresa, cumpla su propósito, sea rentable y medible a partir de los recursos invertidos. (Finanzas personales, 2017).

- **Tasa de referencia**

La tasa de interés de referencia es la que establece la entidad encargada de la política monetaria de cada país para influenciar en el precio de las operaciones crediticias de muy corto plazo entre diferentes entidades bancarias, es decir, para servir de referencia a la tasa de interés interbancaria. (IPE, 2017)

- **Incide de morosidad**

Índice que mide el porcentaje de los créditos concedidos por los bancos y cajas de ahorro cuyo pago sufre un retraso de más de tres meses. La morosidad bancaria se mide como la relación entre los morosos y el total de operaciones realizadas. En su esencia se trata de la relación entre riesgos dudosos, esto es, casos en los que existen dudas relevantes de que la obligación no se cumplirá, y los riesgos totales (todas las operaciones realizadas que implicaron cierto riesgo). (Economipedia s,f)

- **Crecimiento Económico**

Se entiende como crecimiento económico a la variación porcentual (positiva) del producto bruto interno (PBI) de una economía en un periodo determinado. Debido a que parte de este crecimiento puede deberse al incremento de la población, se sugiere utilizar la variación del PBI per cápita como medida del crecimiento económico. Cabe mencionar que el PBI per cápita solo aproxima el grado de desarrollo económico de una economía; sin embargo, dada la información disponible, es una de las herramientas más eficaces para medir el estándar de vida de los países. Esto se debe a que existe alta correlación entre el PBI per cápita y diversas variables que aproximan el “bienestar”. (Instituto peruano de economía, s.f.).

- **Producto bruto interno (PBI)**

El Producto Interior Bruto (PIB) se entiende como el valor de la producción total de bienes y servicios de una economía en un período de tiempo determinado, normalmente un trimestre o un año también el producto interno bruto es un parámetro de referencia en todo el mundo, si aumenta, significa que las empresas logran ganancias y que la economía crece. Si disminuye dos veces en forma consecutiva, es señal de recesión. (Diario gestión, 2018)

- **Variación % anual del pbi real**

La tasa de variación del producto interior bruto (PIB), en un modelo simple de determinación de la renta (Y), teniendo en cuenta funciones de consumo lineales con pendiente positiva y menor que la unidad, es igual al cociente entre el incremento de la inversión y la suma del consumo exógeno (C0) más la inversión inicial (I). (Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa, 2017)

- **Desempleo**

El desempleo, también conocido como paro, es la situación en la que se encuentran las personas que, teniendo edad, capacidad y deseo de trabajar no ocupan ni pueden conseguir un puesto de trabajo.

En este orden de ideas el desempleo es un fenómeno involuntario, tanto del lado de los individuos como del lado de las empresas, esto es: las personas que desean emplearse no son contratadas y las empresas, al existir desempleo, no reciben los ingresos que serían posibles si hubiese pleno empleo o si el desempleo fuera menor. (Costa Vallés, Manuel. Introducción a la economía laboral, Edicions Universitat Barcelona, 2005).

- **Tasa de desempleo**

La tasa de desempleo, también conocida como tasa de paro, mide el nivel de desocupación en relación con la población activa, es la parte de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar (población activa), no tiene puesto de trabajo. (Roberto Vázquez Burguillo,s.f.)

- **Inversión pública**

La inversión pública es la utilización del dinero recaudado en impuestos, por parte del Gobierno Federal, los Estados y Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal, para reinvertirlo en beneficios dirigidos a la población que atiende, representada en obras, infraestructura, servicios, desarrollo de proyectos productivos, incentivo en la creación y desarrollo de empresas, promoción de las actividades comerciales, generación de empleo,

protección de derechos fundamentales, y mejoramiento de la calidad de vida en general.(Edomex s,f)

▪ **Inversión privada**

Es el acto por el cual una persona natural o jurídica nacional o extranjera destinada recursos propios a una determinada actividad económica con la finalidad de satisfacer una necesidad de sus consumidores y obtener un retorno de la inversión (Maria Rodriguez, 2013)



### 1.5.3. Referencia Bibliográfica

Quezada, Jorge (2016) “EL COMPORTAMIENTO DEL CRÉDITO DE CONSUMO Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ, PERIODO 2007:01 – 2014:04” (Título de Economista) Universidad Nacional de Trujillo, Recuperado el 31 de Enero del 2020 de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/5237>

Velorio, Marco(2016) EL CRÉDITO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL DESARROLLO DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS MYPES DEL DISTRITO DE LOS OLIVOS – LIMA 2014 (Título de maestro en ciencias contables y financieras con mención en gestión de riesgos y auditoría integral) Universidad San Martín de Porres, Recuperado el 31 de Enero del 2020 [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/handle/usmp/2464/velorio\\_rma.pdf;jsessionid=B1A802C748A3CBA30CF1FB0E604E3A31?sequence=1](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/handle/usmp/2464/velorio_rma.pdf;jsessionid=B1A802C748A3CBA30CF1FB0E604E3A31?sequence=1)

Suarez, Nicol (2018) IMPACTOS DEL FINANCIAMIENTO PARA LAS MYPES EN EL SECTOR COMERCIO EN EL PERÚ: CASO "NEGOCIOS DEL VALLE SERVICE EXPRESS S.A.C." (Título de licenciada en Administración) Universidad de Piura, Recuperado el 31 de Enero del 2020 [https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/3642/TSPAEL\\_015.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/3642/TSPAEL_015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Kong Jesica, Moreno Jose (2014) “INFLUENCIA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN EL DESARROLLO DE LAS MYPES DEL DISTRITO DE SAN JOSÉ – LAMBAYEQUE EN EL PERÍODO 2010-2012” (Título de licenciado en Administración) Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Recuperado el 31 de Enero del 2020 [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/88/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/88/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf)

Buchieri Flavio Desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico. Teoría y evidencia empírica hasta la presente crisis financiera internacional, Dr. en Economía, Universidad del CEMA, Recuperado el 31 de Enero del 2020:



file:///C:/Users/via/Downloads/1156-Texto%20del%20art%C3%ADculo-3024-1-10-20131227.pdf

Peñaherrera Martha (2011) “Desempleo y Crecimiento económico” Un nuevo enfoque para la estimación econométrica de la Ley de Okun para la economía ecuatoriana en el período 1972-2008. (Título de Economista) Universidad Técnica Particular De Loja Ecuador, Recuperado el 31 de Enero del 2020:[http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/1820/3/UTPL\\_Pe%C3%B1aherrera\\_Aguilar\\_Martha\\_Alexandra\\_331X129.pdf](http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/1820/3/UTPL_Pe%C3%B1aherrera_Aguilar_Martha_Alexandra_331X129.pdf)

López Alberto, Sánchez Luis (2015) Análisis de la Relación entre Crecimiento Económico y Desarrollo del Sistema Financiero en el Perú 1994-2013, (Título de Economista), Universidad Nacional de la Amazonía Peruana, Recuperado el 31 de Enero del 2020: [http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3482/Alberto\\_Tesis\\_Titulo\\_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3482/Alberto_Tesis_Titulo_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Cámara de Comercio Industria. (2016). Informe de coyuntura. El Endeudamiento en el Sistema Financiero. Recuperado el 20/09/2018 de: [http://www.camaraarequipa.org.pe/sites/default/files/publicaciones/informe\\_de\\_coyuntura\\_noviembre\\_2016.pdf](http://www.camaraarequipa.org.pe/sites/default/files/publicaciones/informe_de_coyuntura_noviembre_2016.pdf).

Comparabien. (2018). Banca otorga tarjetas de crédito a personas con ingresos desde S/.350. Recuperado el 20/09/2018 de: <https://comparabien.com.pe/content/banca-otorga-tarjetas-credito-personas-ingresos-desde-s350>

#### **1.5.4. Antecedentes investigativos**

- Según el trabajo de tesis elaborado por Jorge Alexander Quezada Sanes, titulado: “El Comportamiento del Crédito de Consumo y su Relación con el Crecimiento Económico en el Perú, Periodo 2007 – 2014”, se concluye que: Los resultados de la presente investigación dan cuenta de que existe una correlación directa entre el comportamiento del crédito de consumo y el crecimiento económico en el Perú. Ante cualquier variación en el crédito de consumo en una unidad porcentual, se generará una variación de 0.063% en el PBI, pero con 2 trimestres de retraso.

Por su parte, al observar el comportamiento del crédito de consumo a lo largo de los años de análisis se advierte que éste representó el 35.65% (S/.59 mil 956 millones), del total de créditos otorgados en el periodo 2007-2014.

El año 2007, el crédito de consumo en el Perú alcanzó la tasa más alta en cuanto a colocaciones: 90.56% del total; es decir, de los S/. 4 mil 138 millones colocados por el sistema financiero, S/. 3 mil 747 millones fueron por concepto de créditos de consumo. Sin embargo, así como el año 2007 se registró la más alta tasa de colocaciones de créditos de consumo, el año siguiente se reportó la menor participación del crédito de consumo en las colocaciones totales otorgadas por el sistema financiero: 12.27% (S/.344.47 millones). Finalmente, el año 2009, mejoraron las colocaciones por consumo, manteniendo una tasa promedio de 35% hasta el final del periodo de estudio.

El comportamiento de la economía peruana (medida a través del PBI) durante el periodo de estudio fue, en general, estable. A lo largo de los años de análisis, el PBI alcanzó la cifra de S/. 3 billones 165 mil 829 millones de soles. En general, la tendencia del crecimiento del PBI fue al alza.

Se encontró que los cinco principales sectores que más aportan a la economía nacional durante el periodo 2007-2014 son: el sector de servicios, con el con el 46.87% (S/. 1 billón 483 mil 678 millones de soles); el sector manufactura, que contribuyó con el 15.38% (S/. 487 mil 062 millones); el sector de la minería, aportó el 12.937% (S/. 409 mil 386 millones); el sector comercio, 10.69% (S/. 338 mil 427 millones); y el sector de la construcción con el 6.21% (S/.196 mil 667 millones); contribuyendo estos cinco sectores en conjunto con el 92.08% (S/.2 billones 915 mil 220 millones de soles), del PBI total registrado a lo largo del periodo de estudio.

Se concluye entonces, a la luz de los resultados obtenidos mediante la aplicación del modelo econométrico que existe una correlación directa del crédito de consumo con el desempeño del crecimiento económico en el Perú, durante el periodo 2007-2014.

- El estudio de Marco Antonio Velorio Rodríguez. El Crédito Financiero y su incidencia en el Desarrollo de la Gestión Financiera de las Mypes del Distrito De Los Olivos – Lima 2014, se determinaron las conclusiones siguientes: El crédito financiero es de gran importancia en

el cumplimiento de obligaciones, entonces incide de manera directa en el desarrollo de la gestión financiera de las MYPES del distrito de Los Olivos - Lima 2014. La falta de antecedentes crediticios incide negativamente en la capacidad de obtener financiamiento externo a las MYPES del distrito de Los Olivos debido a que para las instituciones financieras son clientes con alto riesgo. La evaluación de riesgos de las instituciones financieras incide en la estructura de financiamiento de las MYPES del distrito de Los Olivos, debido a que si una mype está muy apalancada le será muy difícil acceder a nuevo financiamiento. Las líneas de créditos ofrecidas por las instituciones financieras inciden en el nivel de capital de trabajo las MYPES del distrito de Los Olivos, debido a que estas necesitan contar con liquidez para seguir contando con caja, existencias para atender sus ventas. 120 5. La garantía solicitada por las instituciones financieras incide en los activos netos de las MYPES del distrito de Los Olivos, debido a que ante un incumplimiento de las obligaciones de pago de estas unidades empresariales las instituciones financieras podrían embargar las garantías. Los requisitos exigidos por las instituciones financieras para nuevos créditos inciden en el flujo de caja proyectado de las MYPES del distrito de Los Olivos debido a que uno de los instrumentos que más evalúan los bancos son la capacidad de pago. La tasa de costo efectiva anual (TCEA) incide en la rentabilidad neta de las MYPES del distrito de Los Olivos, debido a que las instituciones financieras ofrecen tasas muy altas a estas unidades empresariales.

- López Alberto, Sánchez Luis (2015) “Análisis de la Relación entre Crecimiento Económico y Desarrollo del Sistema Financiero en el Perú 1994-2013”, concluye que: Los resultados obtenidos de la aplicación de modelos de datos de panel, confirman la relación positiva y significativa entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero en el Perú para el período 1994-2013. Encontrándose que las medidas de colocaciones e intermediación financiera resultaron significativas al 95 y 90 por ciento respectivamente y con los signos positivos. Se pudo notar también que el incremento del crecimiento económico es de 1,4 por ciento en el caso de las colocaciones sobre PBI per-cápita no primario, mientras que la intermediación financiera sobre el PBI per-cápita no primario es de 0,86 por ciento en promedio, para cada región.

Entre los hechos estilizados más relevantes, podemos destacar el favorable crecimiento económico mostrado en el Perú, donde el sistema financiero mostró tendencias favorables

asociadas a sólidos fundamentos macroeconómicos, reforzadas con regulación prudencial y una supervisión basada en riesgos adecuada a las características de la economía peruana. Los factores que explican este crecimiento económico están relacionados con el crecimiento de la demanda interna, las inversiones, estabilidad política, estabilidad fiscal, así como regulado por la sólida estructura del sistema financiero nacional.

Se aproximó los índices de Profundización Financiera a partir de las razones de colocaciones y depósitos del sistema financiero respecto al PBI Corriente. Ambos cocientes muestran una tendencia creciente. Realizando un análisis más desagregado, se obtiene que los menores indicadores de desarrollo financiero se encuentran en Huancavelica (menos de 5 por ciento en el ratio CAPSF/PBI y COLSF/PBI). Loreto se ubica por debajo de la media con un ratio CAPSF/PBI del 7.55 por ciento, en tanto que el ratio COLSF/PBI registra un 15.97 por ciento.

El modelo de datos de panel, permitió medir la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero del Perú durante el período 1994-2013.

- Suarez, Nicol (2018) "Impactos del Financiamiento para las Mypes el Sector Comercio en el Perú: Caso "Negocios Del Valle Service Express S.A.C." concluye que: La tasa de interés es el principal factor que obstaculiza el acceso a un financiamiento a la empresa Negocios del Valle Express S.A.C.

La Mype Negocios del Valle Express S.A.C. puede acceder a los siguientes créditos en el Banco de Crédito del Perú: Línea revolvente de capital de trabajo, pagaré electrónico para pago a proveedores caracterizados en el BCP, leasing vehicular, tarjeta de crédito empresarial y línea de sobregiros para desfases puntuales de caja; lo que permitirá que el empresario pueda realizar su actividad comercial con mayor flexibilidad para lograr el crecimiento del negocio de modo que llegue a cumplir los objetivos planteados al inicio de su ejercicio.

El cliente toma la decisión de trabajar con el BCP debido a las condiciones crediticias otorgadas y la variedad de líneas de crédito facilitadas porque le permitiría ordenar su negocio. En primer lugar, la identificación de cómo los fondos son manejados y transferidos a los involucrados (proveedores, planillas y gastos corrientes varios) ya que se le brindó la asesoría correspondiente para mitigar riesgos. En segundo lugar, el financiamiento del

camión lacrado que nació como sugerencia de la Banca con el fin de que se genere un ahorro significativo permitió que la cuenta de activos fijos se haga más fuerte y que mejore el ratio de capital de trabajo. El financiamiento a través de deuda es una de las herramientas principales que las empresas usan para la estructura de capital. Pese a que muchas empresas opten por utilizar recursos propios, la teoría de selección jerárquica demuestra que muchas no generan los suficientes ingresos para mantenerse o crecer.

Se tiene como recomendación que las empresas calificadas como Mypes continúen apoyándose en entidades financieras formales que además del financiamiento que puedan facilitar también jueguen un rol importante en lo que refiere a asesoría financiera, crediticia y comercial por parte de los profesionales que forman parte de estas importantes instituciones y así lograr un crecimiento sano del negocio

## **1.6. HIPÓTESIS**

“Las colocaciones del sistema financiero, indiquen positivamente en el crecimiento económico del Perú, 2011 – 2018”

## **2. PLANTEAMIENTO OPERACIONAL**

### **2.1. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS**

#### **2.1.1. Técnicas**

En el desarrollo del estudio se utilizará como técnicas: solo se trabajará con información secundaria, y se explicará de donde se extraerá la información para cada variable o indicador.

La observación: la misma que nos permitirá extraer información de fuentes secundarias, dentro de ellas se encuentra la observación documental que nos permitirá extraer información bibliográfica y de los reportes de la economía que brindan las instituciones acreditadas en economía y negocios internacionales. La información será obtenida de fuentes secundarias.

Se hará uso de información primaria y secundaria, Primaria: para la verificación y comportamiento de la variable independiente, que es las colaciones en el sistema financiero. Secundaria: de documentos o investigaciones relacionadas con el tema de estudio.

Debido a que la investigación va ser con datos cuantitativos se va analizar la información con el software SPSS estadístico, para las variables crecimientos económico y las colocaciones en el sistema financiero. Con este software gestionaremos nuestra base de datos para procesar las variaciones de nuestros indicadores.

### **2.1.2. Instrumentos**

Los instrumentos a utilizar serán datos estadísticos y bibliográficos.

- Cuadros estadísticos entre los indicadores y sus variaciones anuales, por elaboración propia.
- Tablas comparativas entre las variables, por elaboración propia.
- Uso de gráficos en barras o circulares para analizar la proporción de los distintos indicadores de bancarización.
- Cuadros estadísticos (colaciones en el sistema financiero).
- Documentos en internet de la SBS y BCRP.
- Cuadros sintetizadores de información.

## **2.3. CAMPO DE VERIFICACIÓN**

### **2.3.1. Ámbito**

El estudio será realizado en la Ciudad de Arequipa-Perú.

### **2.3.2. Temporalidad**

El periodo tomado en cuenta para dicha investigación comprende los años 2011 al 2018.

### **2.3.3. Unidades de estudio**

- **Universo:** Colocaciones en el sistema financiero peruano.
- **Muestra:** Créditos consumo, vehicular e hipotecarios

## **2.4. ESTRATEGIA DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

Primero: se realizará la búsqueda de información de la variable independiente, la cual son las colocaciones en el sistema financieros. Investigando en las páginas web del de la SBS y Banco de Reserva del Perú filtrando por información de créditos y años de estudios, para luego procesarlas en hojas de Excel.

Segundo: Buscaremos información de los registros del PBI anuales y la tasa de desempleo anuales, extrayendo la información publicaciones relacionadas con la variable dependiente de la investigación. Se consultaron varias fuentes de información como en el MEF, INEI, BCR, páginas web, asimismo, se utilizarán herramientas de información no pagas. Para posteriormente filtrar en una página Excel y elaborar gráficas y cuadros con registros de información anual.

## **2.5. RECURSOS**

### **2.5.1. Humanos**

Investigadores:

- Vizcarrá Maquera, Jonathan Joel
- Tairo Chipana, Jose Manuel

### **2.5.2. Materiales**

- Material de escritorio
- Computadora
- Impresora
- Memoria USB

### **2.5.3. Financieros**

Se estima un presupuesto de costos de S/ 558.5 soles para realizar la investigación que será financiada por los investigadores.

Ingresos		Egresos				
Descripción	Total	Descripción	Unidad	Unidades requeridas	Costo Unitario	Total
		Fotocopias	Hojas	100	S /. 0.10	S/. 10.00
		Materiales de Impresiones	Hojas	50	S /. 0.15	S/. 97.50
		Servicio de encuadernado	Anillados	3	S /. 7.00	S/. 21.00
		Servicio de impresión de tesis	Hojas	500	S /. 0.15	S/. 75.00
		Servicio de empastado de tesis	Empaste	5	S /. 22.00	S/. 110.00
		Servicio de internet	Meses de servicio	4	S /. 20.00	S/. 80.00
		Otros				S/. 50.00
Total Ingresos	s/.558.50	Total Egresos				S/. 443.50



## 2.6. CRONOGRAMA

TIEMPO	Abril				Mayo				Junio				Julio				Agosto			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Identificación del tema	■	■	■																	
Redacción del Plan de Tesis			■	■	■	■	■	■	■											
Presentación del Plan de Tesis									■	■										
Búsqueda de Información											■	■	■	■						
Análisis de la Información													■	■						
Redacción del Marco Teórico													■	■						
Elaboración e interpretación de gráficas													■	■						
Redacción de Introducción													■	■						
Redacción de conclusiones													■	■						
Presentación del Borrador de Tesis													■	■	■	■	■			
Presentación final y sustentación																		■	■	■

Elaboración: Propia.

### 3. Matriz de consistencia

Problema	Variables	Indicadores	Objetivos	Interrogantes	Hipótesis	Diseño de Investigación	Instrumentos	Base de datos
<b>COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO DEL PERU, 2011 - 2018</b>	<p><b>DEPENDIENTE:</b></p> <p>CRECIMIENTO ECONOMICO</p> <p><b>INDEPENDIENTE</b></p> <p>COLOCACIONES</p>	<p><b>DEPENDIENTE:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Δ%del PBI pbi 2020 - pbi 2019 pbi 2019</li> <li>•Δ% de desempleo N° de desempleados x 100</li> <li>Población activa</li> </ul> <p><b>INDEPENDIENTE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•INVERSION PUBLICA</li> <li>•INVERSION PRIVADA</li> </ul> <p><b>INDEPENDIENTE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•NUMERO COLOCACIONES</li> <li>•TASA REFERENCIAL</li> <li>•ÍNDICE DE MOROSIDAD = Saldo de la Cartera de Crédito vencida al cierre del trimestre / Saldo de la Cartera de Crédito total al cierre del trimestre.</li> </ul>	<p><b>O.G</b></p> <p>Analizar las colocaciones del sistema financiero y su incidencia en el crecimiento económico del Perú, 2011 – 2018.</p> <p><b>O.E</b></p> <p>Analizar la estructura de colocaciones según el tipo de crédito en el Perú.</p> <p>Analizar el desempeño del crecimiento económico de Perú.</p> <p>Estudiar el comportamiento de la tasa de desempleo.</p> <p>Determinar el tipo de colocación que</p>	<p><b>IG</b></p> <p>¿Cuál es la incidencia de las colocaciones del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú, 2011 – 2018?</p> <p><b>LS</b></p> <p>¿Cuál es la estructura de colocaciones según el tipo de crédito en el Perú?</p> <p>¿Cómo fue el desempeño del crecimiento económico de Perú?</p> <p>¿Cuál fue el comportamiento de la tasa de desempleo?</p> <p>¿Qué tipo de colocación que tiene mayor incidencia el</p>	<p>Dado el incremento de las colocaciones del sistema financiero, es probable que estos incidan de forma favorable en el crecimiento económico del Perú.</p>	<p>En el desarrollo del estudio se utilizará como técnicas:</p> <p>La observación: la misma que nos permitirá extraer información de fuentes primarias como secundarias, dentro de ellas se encuentra la observación documental que nos permitirá extraer información bibliográfica y de los reportes de la economía que brindan las instituciones acreditadas en economía y negocios internacionales. La información será obtenida de fuentes secundarias.</p> <p>Se hará uso de información primaria y secundaria, Primaria: para la verificación y comportamiento de la variable independiente, que es las colaciones en el sistema financiero. Secundaria: de documentos</p>	<p>Los instrumentos a utilizar serán datos estadísticos y bibliográficos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Fichas hemerográficas, para extraer los datos relevantes de artículos.</li> <li>•Fichas de resumen, para sintetizar los conceptos relevantes.</li> <li>•Cuadros estadísticos entre los indicadores y sus variaciones anuales, por elaboración propia.</li> <li>•Tablas comparativas entre las variables, por elaboración propia.</li> <li>•Uso de gráficos en barras o circulares para analizar la proporción de los distintos indicadores de bancarización.</li> </ul>	<p>Primero: se realizará la búsqueda de información de la variable independiente, la cual son las colocaciones en el sistema financieros. Investigando en las páginas web del de la SBS y Banco de Reserva del Perú filtrando por información de créditos y años de estudios, para luego procesarlas en hojas de Excel.</p> <p>Segundo: Buscaremos información de los registros del PBI anules y la tasa de desempleo anuales, extrayendo la información publicaciones relacionadas con la variable dependiente de investigación. Se consultaron varias fuentes de información como en el MEF, INEI, BCR, páginas web, asimismo, se utilizarán herramientas de información no pagas. Para posteriormente filtrar en una página Excel y elaborar gráficas y cuadros con registros de información anual.</p>

			<p>tiene mayor incidencia en el crecimiento económico del Perú.</p> <p>¿Cómo se comportó la inversión privada y la inversión pública?</p> <p>¿Cuál fue la tendencia de la tasa de referencia en los años de estudio?</p> <p>¿Tiene una influencia significativa el índice de morosidad en el crecimiento económico?</p>	<p>o investigaciones relacionadas con el tema de estudio</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuadros estadísticos (colaciones en el sistema financiero).</li> <li>• Documentos en internet de la SBS y BCRP.</li> <li>• Cuadros sintetizadores de información.</li> </ul>	
--	--	--	---	--	---	--

Elaboración propia

*Anexo 2: Variables e indicadores del estudio(annual)*

<b>AÑO</b>	<b>Colocaciones (millones de soles)</b>	<b>Tasa de referencia (Porcentaje)</b>	<b>Morosidad (porcentaje)</b>	<b>Pbi (variaciones porcentuales reales)</b>	<b>Tasa de desempleo (porcentaje)</b>	<b>Inversión privada (millones de soles)</b>	<b>Inversión pública (millones de soles)</b>
<b>AÑO</b>	<b>x1</b>	<b>x2</b>	<b>x3</b>	<b>y1</b>	<b>y2</b>	<b>y3</b>	<b>y4</b>
<b>AÑO</b>	<b>COLOCACIONES</b>	<b>TASA DE REFERENCIA</b>	<b>MOROSIDAD</b>	<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>TASA DE DESEMPLEO</b>	<b>INVERSIÓN PRIVADA</b>	<b>INVERSIÓN PÚBLICA</b>
<b>2011</b>	156809	4.25	1.82	6.90	5.10	90045.64075	22662.74017
<b>2012</b>	178422	4.25	2.08	6.30	4.70	99620.9045	27539.37507
<b>2013</b>	207256	4.00	2.55	5.80	4.80	108870.2294	31609.83875
<b>2014</b>	236062	3.50	2.55	2.40	4.50	111197.4766	31919.01926
<b>2015</b>	273,007	3.75	2.85	3.30	4.40	119720.5534	30815.47667
<b>2016</b>	271672	4.25	3.09	3.90	5.20	119114.4849	32033.83269
<b>2017</b>	286895	3.25	3.09	2.50	5.00	120650.405	32238.65548
<b>2018</b>	319150	2.75	3.49	4.00	4.80	130731.4954	35405.92227

Fuente: BCRP, INEI (2011-2018)

Elaboración: Propia

**Anexo 3: Variables e indicadores del estudio (incrementos)**

AÑO	COLOCACIONES	TASA DE REFERENCIA	MOROSIDAD	PRODUCTO BRUTO INTERNO	TASA DE DESEMPLEO	INVERSIÓN PRIVADA	INVERSIÓN PÚBLICA
2011-2012	13.78%	0.00%	14.29%	5.95%	-7.84%	10.63%	21.52%
2012-2013	16.16%	-5.88%	22.60%	5.85%	2.13%	9.28%	14.78%
2013-2014	13.90%	-12.50%	0.00%	2.38%	-6.25%	2.14%	0.98%
2014-2015	15.65%	7.14%	11.76%	3.27%	-2.22%	7.66%	-3.46%
2015-2016	-0.49%	13.33%	8.42%	4.04%	18.18%	-0.51%	3.95%
2016-2017	5.60%	-23.53%	0.00%	2.47%	-3.85%	1.29%	0.64%
2017-2018	11.24%	-15.38%	12.94%	3.99%	-4.00%	8.36%	9.82%

Fuente: BCRP, INEI (2011-2018)

Elaboración: Propia

**Anexo 4: Data de variables e indicadores ( trimestral)**

Trimestre	Créditos MN (Miles de S/)	Tasa de Referencia (%)	Morosidad (%)	Producto bruto interno (millones de soles constantes de 2007)	Tasa de Desempleo Lima Metropolitana (%)	Inversión Privada (millones S/)	Inversión Pública (millones S/)
T111	72677751	3.75	1.9	94996.28207	9.386296503	20662.93956	2850.640653
T211	77003989	4.25	1.92	102176.0419	7.301439063	21501.10075	4172.79097
T311	79172438	4.25	1.96	102605.5321	7.305544517	23485.39585	5212.528232
T411	83833795	4.25	1.84	107274.1271	6.985347605	24396.20459	10426.78032
T112	85590940	4.25	2.03	100668.84	8.660130719	23970.68566	3821.467849
T212	89185089	4.25	2.14	107960.8786	6.285822259	25141.32886	5207.488362
T312	92510278	4.25	2.18	109624.763	6.602307804	26859.529	6559.947922
T412	96397506	4.25	2.16	113018.5044	5.637761428	27839.18661	11950.47093
T113	98332768	4.25	2.46	105427.6363	6.391379452	26897.99647	4447.767732
T213	104208497	4.25	2.52	114690.3415	5.777933191	28275.30413	6797.854987
T313	111759780	4.25	2.59	115431.1367	5.941463614	29522.68384	7946.730419
T413	119033405	4	2.55	120899.6036	5.682807785	29853.78597	12417.48561
T114	125039973	4	2.79	110643.3042	6.948005127	28266.61512	5010.639654
T214	128306337	4	2.84	116939.2637	5.672629258	28962.56547	6706.564116
T314	132423224	3.5	2.91	117592.1032	5.607209269	29158.87642	8003.68159
T414	140964212	3.5	2.88	122201.7778	5.556896344	30715.68443	12198.1339
T115	149742955	3.25	2.96	112788.2973	7.025578465	28775.16613	3910.289433

T215	161216305	3.25	3.04	120660.0838	6.82215392	28587.18349	6251.871416
T315	173349926	3.5	2.93	121314.5632	6.438506955	30020.30511	7700.197402
T415	182040508	3.75	2.85	127913.4339	5.689115114	32337.89864	12953.11842
T116	186291329	4.25	3.05	117962.5649	7.222081441	29571.12405	5508.806762
T216	188815963	4.25	3.17	125338.8139	6.977883127	28704.58966	7084.45075
T316	190176057	4.25	3.17	127090.9483	6.50809317	28990.03409	8218.616234
T416	194831459	4.25	3.09	131832.4128	6.244589369	31848.73705	11221.95895
T117	194675942	4.25	3.32	120628.1157	7.733986348	28346.08069	4696.237261
T217	194309014	4	3.41	128584.2489	6.925025623	28235.78039	6746.005435
T317	198155638	3.5	3.49	130568.8034	6.427929564	30859.65652	8776.367202
T417	204191714	3.25	3.44	134873.8682	6.454948656	33208.88742	12020.04558
T118	207277089	2.75	3.56	124393.396	8.061365203	30526.96968	5102.142753
T218	212613611.6	2.75	3.63	135728.9007	6.222985489	31790.32363	7584.0239
T318	219061187.3	2.75	3.65	133824.1896	6.181887585	32820.20092	8570.248237
T418	227574172.9	2.75	3.49	141136.3929	6.126947642	35594.00119	14149.50738

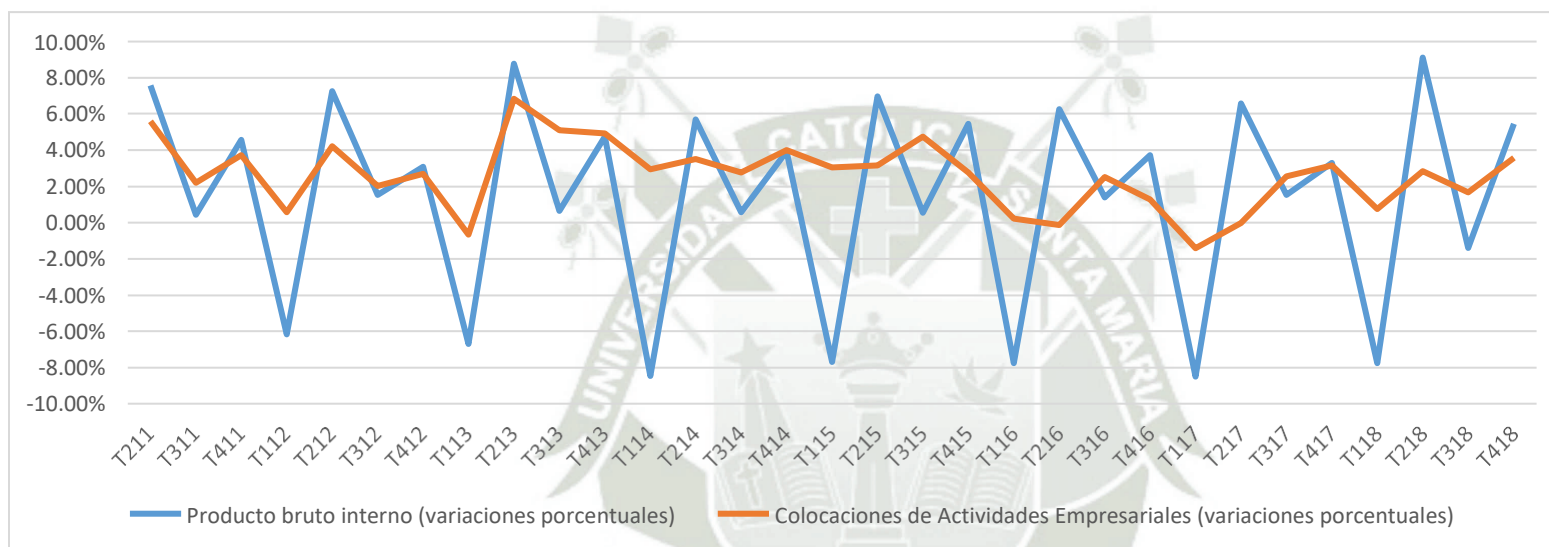
**Anexo 5: Data del producto bruto interno y los tipos de colocaciones (trimestral)**

Trimestre	Producto bruto interno (millones de soles constantes de 2007)	Colocaciones de Actividades Empresariales (Miles de S/)	Colocaciones de Consumo (Miles de S/)	Colocaciones Hipotecario (Miles de S/)
T111	94996.282	90554458	26266354.00	17118566.00
T211	102176.04	95611045	27712671.00	18060640.00
T311	102605.53	97716398	28806176.00	19124233.00
T411	107274.13	101337052	30275257.00	20000201.00
T112	100668.84	101930163	31238313.00	21001205.00
T212	107960.88	106230366	32728846.00	22268590.00
T312	109624.76	108398118	33581704.00	23391924.00
T412	113018.5	111319191	34660529.00	24533795.00
T113	105427.64	110574214	35046308.00	25650109.00
T213	114690.34	118135852	36538818.00	27772667.00
T313	115431.14	124155701	37384263.00	28782823.00
T413	120899.6	130255959	38945311.00	29768716.00
T114	110643.3	134091291	39654111.00	30842819.00
T214	116939.26	138805820	41045199.00	31817116.00
T314	117592.1	142629851	41904553.00	33027011.00

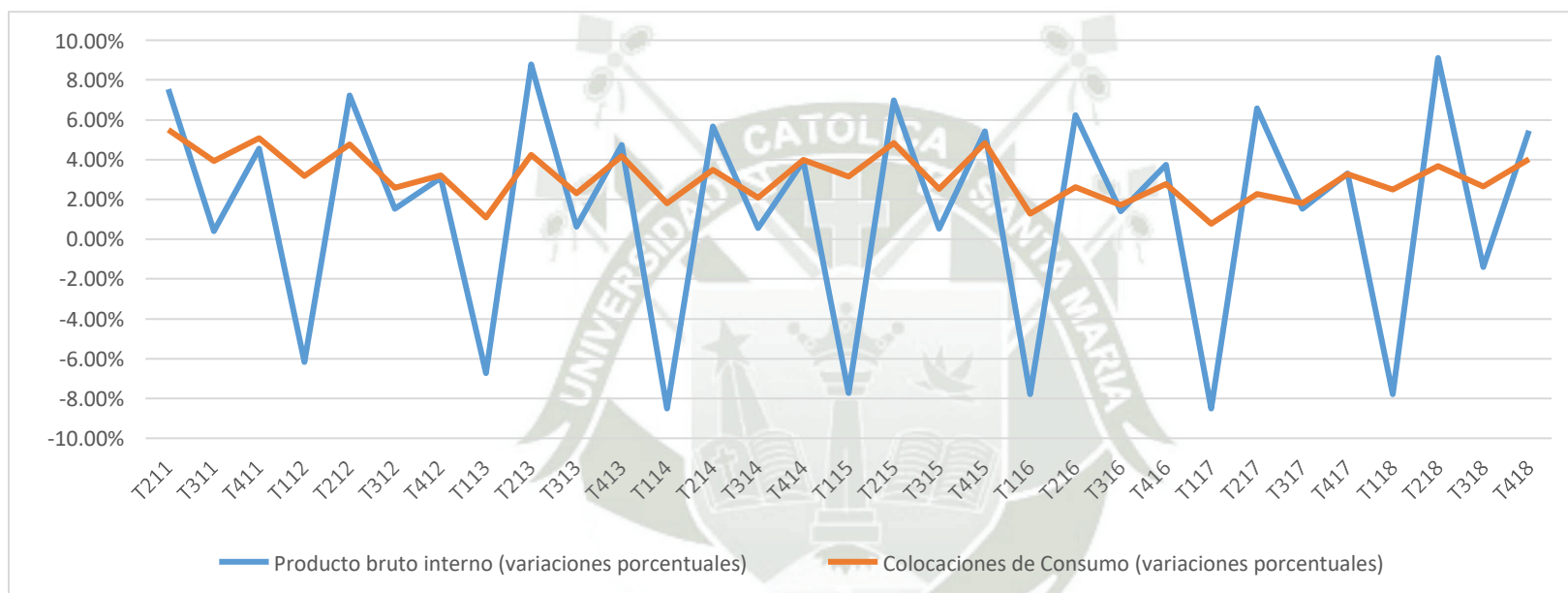


T414	122201.78	148347711	43577314.00	34343444.00
T115	112788.3	152867184	44954944.00	35537155.00
T215	120660.08	157712229	47122405.00	36327392.00
T315	121314.56	165182418	48322157.00	37266612.00
T415	127913.43	169765833	50654015.00	38493474.00
T116	117962.56	170120313	51298744.00	38823371.00
T216	125338.81	169926436	52643056.00	39536643.00
T316	127090.95	174220507	53543891.00	40238548.00
T416	131832.41	176459464	55033844.00	40178438.00
T117	120628.12	173957856	55463501.00	40523038.00
T217	128584.25	173892060	56725714.00	41266552.00
T317	130568.8	178323283	57752127.00	42149281.00
T417	134873.87	183917231	59645462.02	43232670.63
T118	124393.4	185312290	61131728.83	43987306.07
T218	135728.9	190582742	63392271.38	45198384.41
T318	133824.19	193783908	65073483.30	46194599.25
T418	141136.39	200750086	67694904.41	47442525.55

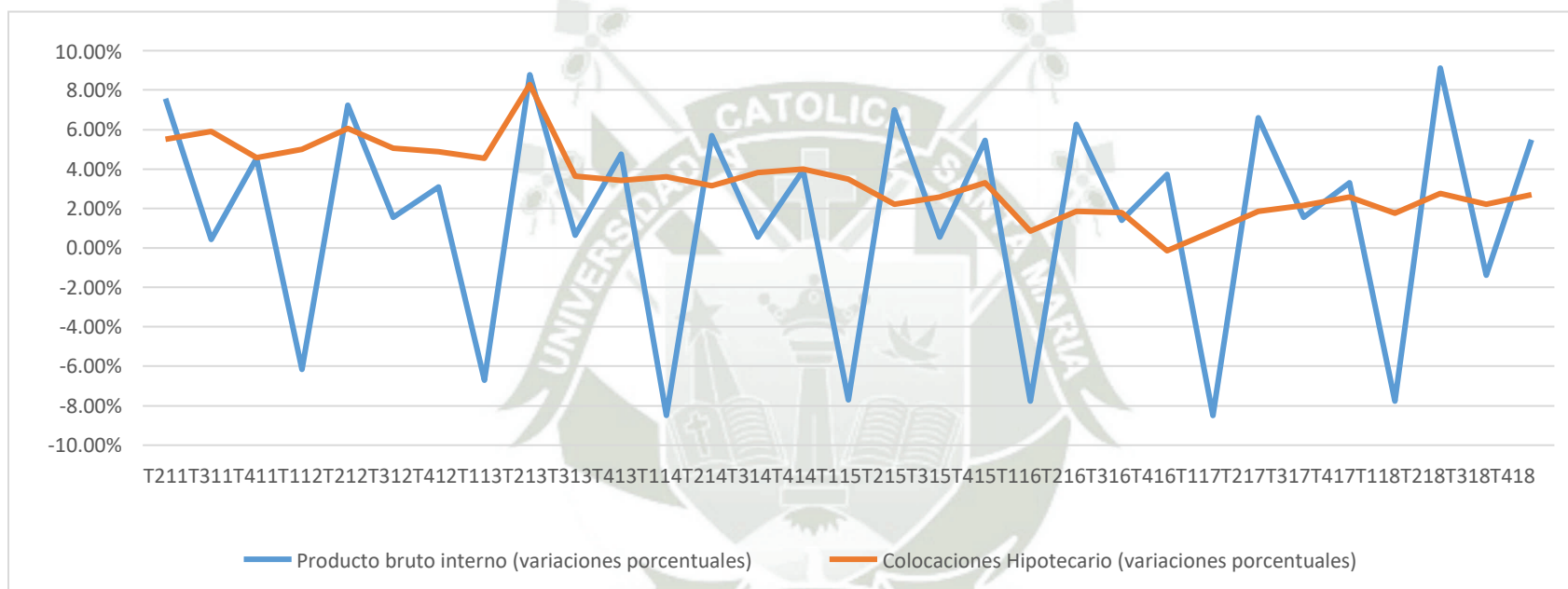
**Anexo 6: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones de actividades empresariales**



**Anexo 7: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones de consumo**



**Anexo 8: Crecimiento de las producto bruto interno y las colocaciones hipotecarias**



*Anexo 9 Prueba T student*

	<i>Variable 1</i>	<i>Variable 2</i>
Media	118649.6615	147523839.1
Varianza	130489216.5	2.53391E+15
Observaciones	32	32
Varianza agrupada	1.26696E+15	
Diferencia hipotética de las m	0	
Grados de libertad	62	
Estadístico t	-16.56502739	
P(T<=t) una cola	9.4903E-25	
Valor crítico de t (una cola)	1.669804163	
P(T<=t) dos colas	1.89806E-24	
Valor crítico de t (dos colas)	1.998971517	