



Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Escuela Profesional de Economía y Finanzas

Análisis del endeudamiento de los hogares peruanos y su relación con el consumo: periodo

2018-2023

Tesis

Para optar el Título Profesional de Economista

Autores

Gianella Pierina Osorio Melgarejo

Sergio David Hermosilla Diaz

Asesora

Dra. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera

Dra. Irina Patricia Calvo Rivera
Docente Universitaria
CEP 231

Huacho – Perú

2026



Reconocimiento - No Comercial – Sin Derivadas - Sin restricciones adicionales

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/>

Reconocimiento: Debe otorgar el crédito correspondiente, proporcionar un enlace a la licencia e indicar si se realizaron cambios. Puede hacerlo de cualquier manera razonable, pero no de ninguna manera que sugiera que el licenciante lo respalda a usted o su uso. **No Comercial:** No puede utilizar el material con fines comerciales. **Sin Derivadas:** Si remezcla, transforma o construye sobre el material, no puede distribuir el material modificado. **Sin restricciones adicionales.:** No puede aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros de hacer cualquier cosa que permita la licencia.



UNIVERSIDAD NACIONAL JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN

LICENCIADA

(Resolución de Consejo Directivo N° 012-2020-SUNEDU/CD de fecha 27/01/2020)

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Escuela Profesional de Economía y Finanzas

METADATOS

DATOS DEL AUTOR (ES):		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Gianella Pierina Osorio Melgarejo	72752701	23/032026
Sergio David Hermosilla Díaz	72079737	23/03/2026
DATOS DEL ASESOR:		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CÓDIGO ORCID
Dra. Irina Patricia Calvo Rivera	03650434	https://orcid.org/0000-0003-3906-1284
DATOS DE LOS MIEMBROS DE JURADOS – PREGRADO		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CODIGO ORCID
Dr. Teodoro Teofanes Quispealaya Bonelly	07088603	https://orcid.org/0009-0007-4530-3303
Dra. Cintia Lorena Castro Sernaqué	42330921	https://orcid.org/0000-0002-9570-9498
Mtra. Emilia del Rosario Gómez Mazuelos	47190136	https://orcid.org/0009-0008-3611-4620

Heramosilla Diaz Y Osorio Melgarejo Exped. 2025 - 0...

Análisis del endeudamiento de los hogares peruanos y su relación con el consumo: periodo 2018-2023

Quick Submit

Quick Submit

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Detalles del documento

Identificador de la entrega

trn:oid::1:3423291906

Fecha de entrega

24 nov 2025, 10:14 a.m. GMT-5

Fecha de descarga

25 nov 2025, 11:48 a.m. GMT-5

Nombre del archivo

o_David_Heramosilla_Diaz_y_Gianella_Pierina_Osorio_Melgarejo.docx

Tamaño del archivo

632.6 KB

91 páginas

19.368 palabras

108.629 caracteres

18% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

Fuentes principales

- 17% Fuentes de Internet
- 5% Publicaciones
- 10% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si adviermos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

DEDICATORIA

Dedico este trabajo, y el nuevo paso que representa en mi vida, a mi familia, pilar fundamental de mi esfuerzo y perseverancia.

Con todo mi amor y admiración, dedico especialmente este logro a mi madre Luisa Díaz, ejemplo de fortaleza y entrega incondicional, quien con su apoyo constante me ha guiado y motivado a seguir adelante en cada etapa de mi camino. A mi padre Huber Hermosilla, por su guía, dedicación y confianza depositada en mí, que han sido determinantes para mi crecimiento personal y profesional. Su ejemplo de responsabilidad y compromiso me impulsa a seguir avanzando con firmeza en cada desafío.

Extiendo también un saludo lleno de cariño y gratitud a mis abuelos, Héctor Díaz y Rosa Trinidad, que ya no me acompañan físicamente, pero cuya memoria, consejos y valores permanecen vivos en mí. Ellos son una fuente de inspiración que me impulsa a honrar sus enseñanzas en cada paso que doy.

Sergio David Hermosilla Díaz

El presente trabajo de investigación está dedicado a mi madre Orfelinda, por su amor, trabajo y sacrificio durante todos estos años. Por haberme formado con buenos valores y hábitos lo cual me ha ayudado a ser cada día una mejor persona, y también por fomentar en mí el deseo de superación y triunfo en la vida.

A mi abuelita Teodora, por ser mi apoyo absoluto en todo momento, te agradezco de todo corazón por el amor y dedicación que has entregado por mí, por enseñarme el camino de la vida, gracias mamita por ser mi confidente y amiga fiel.

A mi padre Miguel, a pesar de no tenerte conmigo a diario, siento que estás conmigo siempre y aunque nos faltan muchas cosas por vivir juntos, sé que este momento es tan especial para ti como lo es para mí.

Gianella Pierina Osorio Melgarejo

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a todas las personas que han contribuido a la culminación de este proyecto.

A mis maestros, por compartir no solo sus conocimientos, sino también su dedicación y pasión por la enseñanza, que han dejado una huella profunda en mi formación personal y profesional.

De manera especial, agradezco a la Dra. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera, por sus valiosas enseñanzas, orientación y apoyo, que fueron esenciales para fortalecer mi aprendizaje y para culminar con éxito este proceso académico.

A cada uno de los que han sido parte de mi desarrollo, les expreso mi más profunda gratitud.

Sergio David Hermosilla Díaz

En primer lugar, agradezco a Dios por darme siempre fuerzas para continuar en lo adverso y nunca rendirme, por iluminar mi camino y darme sabiduría para concluir esta etapa de mi vida.

A mi familia, cuyos consejos y motivaciones han sido fundamentales para cumplir todo lo que me propongo. Gracias por su amor incondicional y por creer siempre en mí.

Asimismo, extendiendo mi gratitud a mis docentes por compartir sus conocimientos y de manera especial, agradezco a mi asesora de tesis, Mg Econ. Irina Calvo Rivera, por sus enseñanzas, apoyo y su motivación han sido fundamentales para mi formación como profesional.

Gianella Pierina Osorio Melgarejo

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	6
Listado de tablas	10
Listado de figuras.....	11
Resumen.....	12
Abstract	13
Introducción	14
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1 Descripción de la realidad problemática	16
1.2 Formulación del problema	18
1.2.1 Problema general	18
1.2.2 Problemas específicos.....	18
1.3 Objetivos de investigación	19
1.3.1 Objetivo general	19
1.3.2 Objetivos específicos.....	19
1.3.3 Justificación de la investigación	19
1.4 Delimitación del estudio.....	20
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	22
2.1 Antecedentes	22

2.1.1	Investigaciones internacionales	22
2.1.2	Investigaciones nacionales	24
2.2	Bases teóricas	27
2.2.1	Endeudamiento de los hogares	27
2.2.2	Consumo privado.....	33
2.2.3	Teorías sobre el endeudamiento de los hogares	39
2.2.4	Teorías del consumo	40
2.3	Bases filosóficas	41
2.4	Definiciones de términos básicos	43
2.5	Hipótesis de investigación.....	44
2.6	Operacionalización de las variables	45
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA		46
3.1.	Diseño Metodológico	46
3.1.1.	Tipo de la investigación.....	46
3.1.2.	Nivel de investigación	46
3.1.3.	Diseño	46
3.1.4.	Enfoque.....	46
3.2.	Población y muestra.....	47
3.2.1.	Población	47
3.2.2.	Muestra	47
3.3.	Técnicas de recolección de datos.....	47

3.4.	Técnicas para el procesamiento de la información.....	47
3.5.	Matriz de Consistencia	48
CAPÍTULO IV: RESULTADOS		50
4.1.	Análisis de resultados	50
4.2.	Contrastación de hipótesis	71
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN		80
5.1	Discusión de resultados	80
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		83
6.1	Conclusiones	83
6.2	Recomendaciones.....	84
CAPÍTULO V: REFERENCIAS		85

LISTADO DE TABLAS

Tabla 1. Perú: Crédito al sector privado total, 2018-2023 (saldos en millones de soles).....	49
Tabla 2. Perú: Créditos de consumo e hipotecario al sector privado, 2018-2023 (Saldos en millones de soles).....	55
Tabla 3. Perú: Producto Bruto Interno por tipo de gasto (variaciones % reales).....	59
Tabla 4. Perú: Demanda interna y consumo privado en el Perú.....	60
Tabla 5. Perú: Evolución del consumo privado, 2018-2023.....	69
Tabla 6. Pruebas de normalidad.....	70
Tabla 7. Correlaciones del endeudamiento de los hogares y el gasto de consumo privado.....	73
Tabla 8. Correlaciones del endeudamiento de los hogares a través del consumo y el gasto de consumo privado.....	75
Tabla 9. Correlaciones del endeudamiento de los hogares a través del consumo hipotecario y el gasto de consumo privado.....	77

LISTADO DE FIGURAS

Figura 1. Crédito al sector privado en el Perú (Tasa de variación anual, fin de periodo). Tomado de la Memoria 2023. BCRP.....	53
Figura 2. Créditos directos del sistema financiero, 2023.....	58
Figura 3. Perú: gasto de consumo final privado, 2018.....	61
Figura 4. Perú: gasto de consumo final privado, 2019.....	62
Figura 5. Perú: gasto de consumo final privado, 2020.....	63
Figura 6. Perú: gasto de consumo final privado, 2021.....	65
Figura 7. Perú: gasto de consumo final privado, 2022.....	66
Figura 8. Perú: gasto de consumo final privado, 2023.....	68
Figura 9. Normalidad de los datos de la variable Consumo.....	71
Figura 10. Normalidad de los datos de la variable Endeudamiento de los hogares.....	71

RESUMEN

El objetivo del estudio es analizar la relación entre el endeudamiento de los hogares peruanos y su consumo durante el periodo 2018-2023. Se busca identificar cómo el acceso al crédito, tanto a través del crédito de consumo como del crédito hipotecario, se relaciona en los patrones de gasto de los hogares peruanos. Para ello, se utilizó una metodología de investigación cuantitativa, basada en el análisis de datos secundarios provenientes del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), mediante técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales, incluyendo el análisis de correlaciones entre las variables de endeudamiento y consumo. Los resultados obtenidos muestran que existe una correlación positiva moderada entre el endeudamiento de los hogares y el consumo, especialmente en el gasto en bienes duraderos. Se observó que el crédito de consumo ha tenido un impacto significativo en el gasto de consumo inmediato, mientras que el crédito hipotecario ha impulsado el consumo en bienes duraderos. La conclusión general es que, aunque el acceso al crédito ha sido beneficioso para los hogares al permitirles financiar su consumo, también ha creado riesgos de sobreendeudamiento, lo que pone en peligro su estabilidad financiera a largo plazo. Es esencial fomentar la educación financiera y promover políticas públicas que regulen el acceso al crédito para evitar el sobreendeudamiento y garantizar un consumo sostenible.

Palabras clave: Endeudamiento, Consumo, Crédito.

ABSTRACT

The objective of this thesis is to analyze the relationship between household debt and consumption in Peru during the period 2018-2023. The aim is to identify how access to credit, through both consumer credit and mortgage credit, influences household spending patterns. A quantitative research methodology was used, based on the analysis of secondary data from the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) and the National Institute of Statistics and Informatics (INEI), employing descriptive and inferential statistical techniques, including the analysis of correlations between the variables of debt and consumption. The results show a moderate positive correlation between household debt and consumption, especially in spending on durable goods. Access to credit has enabled families to maintain or even increase their consumption levels, but it has also raised the risk of over-indebtedness, particularly in lower- and middle-income households. It was observed that consumer credit has had a significant impact on immediate consumption spending, while mortgage credit has driven consumption in durable goods. The general conclusion is that, although access to credit has been beneficial for households by allowing them to finance their consumption, it has also created risks of over-indebtedness, which threatens their long-term financial stability. It is essential to promote financial education and implement public policies that regulate access to credit to prevent over-indebtedness and ensure sustainable consumption.

Keywords: Debt, Consumption, Credit.

INTRODUCCIÓN

El endeudamiento de los hogares ha surgido como uno de los fenómenos más importantes en la economía mundial y, especialmente, en las economías emergentes como la del Perú. En los últimos años, el acceso al crédito ha crecido de manera significativa, impulsado por la bancarización, la expansión de los productos financieros y la mejora de las condiciones económicas. Sin embargo, este crecimiento en el endeudamiento ha generado un debate sobre sus implicaciones para el bienestar de los hogares y su capacidad para mantener un consumo sostenible. A pesar de los beneficios que ofrece el crédito, especialmente en momentos de dificultades económicas, un alto nivel de endeudamiento puede llevar a situaciones de sobreendeudamiento, afectando negativamente las finanzas de los hogares y limitando su capacidad para consumir a largo plazo.

En el contexto peruano, el endeudamiento de los hogares se ha diversificado con el crecimiento tanto del crédito de consumo como del crédito hipotecario. Estos productos han permitido a una parte significativa de la población acceder a bienes duraderos y a viviendas, lo que, en teoría, debería contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias. Sin embargo, la alta morosidad y los riesgos asociados al sobreendeudamiento revelan que no todos los hogares han logrado manejar de manera eficiente sus deudas, especialmente en sectores de menores ingresos.

Este estudio tiene como objetivo principal analizar la relación entre el endeudamiento de los hogares peruanos y su consumo durante el periodo 2018-2023. Se examinarán las formas de endeudamiento más comunes, como el crédito de consumo y el crédito hipotecario, y su relación en los patrones de gasto de las familias peruanas.

La justificación de este estudio radica en la necesidad de comprender los efectos del endeudamiento sobre las finanzas de los hogares, especialmente en un contexto de alta informalidad laboral y fluctuaciones económicas. Además, los resultados de este análisis pueden ofrecer insumos valiosos para diseñar políticas públicas que promuevan un uso responsable del crédito y fomenten educación financiera en la población, buscando un equilibrio entre el acceso al financiamiento y la sostenibilidad económica de las familias peruanas.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

En el contexto mundial, el endeudamiento de los hogares ha mostrado una tendencia creciente en las últimas décadas, impulsado por el fácil acceso al crédito y las bajas tasas de interés, especialmente después de la crisis financiera del año 2008. Según datos del Banco de Pagos Internacional (diciembre 2017), la deuda global de los hogares se incrementaría en un 40% desde el año 2010 hasta el año 2020, afectando directamente el comportamiento de consumo de las familias. Esta tendencia se evidenciaría más en los países desarrollados, como Estados Unidos, donde la deuda de los hogares alcanzaría los 15.2 billones de dólares en el año 2021, y los efectos del endeudamiento sobre el consumo de los hogares que han sido objeto de estudio en diversas investigaciones, especialmente en épocas de crisis económicas.

En América Latina, el acceso al crédito también ha crecido significativamente en los últimos años, aunque con características diferentes a las economías más avanzadas. Según un informe de los especialistas de Viola Trader (2023), el crédito al consumo de los hogares en la región latinoamericana se incrementó en un 25% entre los años 2015 y 2020, influido por la mejora en la bancarización de los hogares y el crecimiento de las Fintech. Sin embargo, esta expansión del crédito ha venido acompañada de un mayor riesgo de sobreendeudamiento en sectores vulnerables o de escasos recursos, lo que ha afectado su capacidad de consumo a largo plazo. En países como Brasil y Argentina, que son economías grandes, la inflación y las tasas de interés elevadas han incentivado la presión sobre los hogares endeudados, afectando su bienestar económico (Ruiz-Arranz, y otros, 2022).

El caso del Perú no ha sido ajeno a estas tendencias que se observa a nivel mundial y latinoamericano. En los últimos años, los créditos de consumo han mostrado el mayor crecimiento

entre los distintos tipos de financiamiento ofrecidos por el sistema financiero. Estos créditos son, de hecho, la vía principal para que las personas sin historial crediticio ingresen al sistema financiero, accediendo a una variedad de productos de consumo, tales como tarjetas de crédito, préstamos de libre disponibilidad, créditos vehiculares y préstamos por convenios, entre otros. Como resultado, el número de personas con créditos de consumo en el sistema financiero pasó de 3,5 millones en 2008 a 5,8 millones a finales de 2018. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2019).

Un factor determinante en el endeudamiento de los hogares peruanos ha sido la informalidad laboral, que afecta al 74% de la fuerza laboral según Comex Perú (COMEX Perú, 2024). La falta de ingresos estables ha empujado a muchas familias a recurrir al crédito para cubrir los gastos cotidianos, incrementando el riesgo de sobreendeudamiento. Además, el incremento de las tasas de interés, que pasaron de un promedio de 37.2% en el 2018 a 45.6% en el 2022 para el crédito de consumo, ha incrementado las obligaciones financieras de los hogares, afectando su capacidad de consumo futuro (BCRP, 2022).

La pandemia en el 2020 tuvo un impacto significativo en la dinámica de endeudamiento y consumo de los hogares peruanos. Según un estudio el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2022), la caída del PBI en el año 2020 (-11.1%) fue una de las más drásticas de América Latina, lo que impulsó el endeudamiento de las familias peruanas. Ante la pérdida de empleo y reducción de los ingresos, muchos hogares peruanos recurrieron a créditos para mantener su nivel de vida, mientras que otros decidieron reducir drásticamente su consumo, priorizando el pago de sus deudas.

Finalmente, el acceso al crédito ha sido fundamental para impulsar el consumo en los hogares peruanos, especialmente en momentos de incertidumbre económica. Según un informe de

ASBANC (2022), la colocación de créditos de consumo creció un 7.8% en 2022, impulsado principalmente por el segmento de créditos personales y tarjetas de crédito. Sin embargo, este crecimiento también ha generado preocupación por los altos niveles de morosidad, que se situaron en 5.1% al cierre del año 2022, afectando la sostenibilidad del consumo en el mediano plazo (ASBANC, 2022). Como se ha podido evidenciar, es importante profundizar sobre la relación entre el endeudamiento y consumo de los hogares en el Perú a fin de plantear algunos principios y resaltar que un nivel de endeudamiento mayor afecta el bienestar de las familias.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cuál es la relación del endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo durante el periodo 2018-2023?

1.2.2 Problemas específicos

¿Cuál es la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023?

¿Cuál es la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023?

1.3 Objetivos de investigación

1.3.1 Objetivo general

Analizar la relación del endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo durante el periodo 2018-2023.

1.3.2 Objetivos específicos

Analizar la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Establecer la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

1.3.3 Justificación de la investigación

Justificación teórica

El estudio se fundamenta en la teoría económica del Consumo intertemporal, desarrollada por autores como Modigliani y Friedman. Esta teoría postula que los individuos ajustan su consumo no solo en función de sus ingresos actuales, sino también en base a expectativas futuras, lo que explica la utilización del crédito como un medio para suavizar el consumo a lo largo del tiempo (Pico Bonilla & Sandoval Garrido, 2024). Asimismo, la teoría del Ciclo de vida y la hipótesis del ingreso permanente resultan relevantes para entender cómo el endeudamiento puede afectar el bienestar financiero a largo plazo, ya que el crédito permite a los hogares mantener su consumo en momentos de ingresos bajos, pero incrementa el riesgo de sobreendeudamiento si no se gestionan adecuadamente los ingresos futuros. En este contexto, el análisis de la relación entre

endeudamiento y consumo se convierte en un tema clave para comprender las decisiones financieras de los hogares peruanos y su impacto en la economía.

Justificación Social

A nivel de la justificación social, el análisis del endeudamiento de los hogares peruanos resulta importante, dado que un nivel elevado de deuda puede afectar el bienestar de las familias, especialmente en sectores vulnerables o de ingresos precarios. Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2022), aproximadamente el 70% de la Población Económicamente Activa (PEA) en el Perú trabaja en la informalidad, lo que implica que una gran parte de la sociedad carece de acceso estable a ingresos formales, lo que incrementa su dependencia del crédito para cubrir necesidades básicas. El sobreendeudamiento puede llevar a la reducción del consumo en el mediano plazo, afectando el nivel de vida y generando una mayor desigualdad económica. Por ello, el presente estudio busca ofrecer información útil para que las autoridades competentes tengan una base de análisis orientadas a mejorar la educación financiera y promover un uso responsable del crédito, beneficiando así a la sociedad en su conjunto al reducir los riesgos asociados al endeudamiento excesivo.

1.4 Delimitación del estudio

Delimitación geográfica

Este estudio se enmarca en el territorio nacional del Perú, abarcando tanto áreas urbanas como rurales, con un énfasis particular en las principales regiones económicas del país, tales como Lima Metropolitana, Arequipa, Trujillo y Cusco.

Delimitación temporal

El estudio abarca el periodo comprendido entre los años 2018 al 2023. Este periodo de tiempo es importante porque incluirá hechos económicos significativos, como la pandemia y sus efectos en la economía global y local.

Delimitación social

La investigación se centrará en el análisis de los hogares peruanos de diversos niveles socioeconómicos, segmentados en quintiles de ingreso, desde los sectores más vulnerables hasta los de mayores ingresos. Se tendrá en cuenta las diferencias en el acceso al crédito formal e informal y las formas de financiamiento que prevalecen en cada grupo social, así como el perfil de gasto y consumo. Se prestará especial atención a los hogares de ingresos medios y bajos, donde el impacto del endeudamiento en el consumo y la vulnerabilidad financiera es más notable. Esto permitirá evaluar cómo varían los patrones de endeudamiento en función de las necesidades, preferencias y posibilidades.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1 Investigaciones internacionales

A nivel internacional se tienen los siguientes antecedentes:

Ortiz (2021) con la investigación denominada *Endeudamiento en los hogares colombiano: antes y después del SARS CoV-2 (COVID-19)*. El objetivo fue analizar el nivel de endeudamiento de los hogares colombianos antes y después de la pandemia de COVID-19. El estudio busca comprender los cambios en los motivos y niveles de endeudamiento, así como identificar las principales razones por las que los hogares acuden a préstamos bancarios. Metodología: Se empleó una metodología exploratoria descriptiva, que incluyó una revisión documental y la recopilación de datos mediante encuestas a 40 personas en la ciudad de Cali. Se utilizaron fuentes secundarias, como datos del DANE y la Superfinanciera, para apoyar el análisis de los efectos de la pandemia en el endeudamiento de los hogares. Resultados: Los resultados muestran que, pese a mantener presupuestos mensuales, la mayoría de los hogares no tiene suficiente ahorro para cubrir tres meses de gastos en caso de emergencia. Además, se observa que el desconocimiento sobre términos y condiciones de crédito es común, lo cual afecta su capacidad para manejar sus deudas adecuadamente. La pandemia incrementó los niveles de endeudamiento, y muchas personas tuvieron que recurrir a adelantos o préstamos para cumplir con sus obligaciones financieras. Conclusiones: El estudio concluyó que la falta de educación financiera contribuyó al alto nivel de endeudamiento en los hogares colombianos.

Ortiz-Paniagua, Infante & Velázquez (2022) en la investigación denominada *Capacitación, consumo y endeudamiento: incidencia del programa público B002 en Morelia, Michoacán*,

México. El objetivo del estudio planteó evaluar el impacto del programa público B002 en las decisiones de consumo y endeudamiento de los participantes en Morelia, Michoacán, México. La hipótesis principal fue que la capacitación financiera proporcionada por el programa influye positivamente en el control del endeudamiento y en el consumo responsable. La metodología de la investigación aplicó un análisis de prueba de medias para dos grupos: uno experimental, conformado por participantes del programa B002, y uno de control, que no participó en el programa. Se midieron tres variables: capacitación financiera, consumo responsable e inteligente, y nivel de endeudamiento. Los datos se recopilaron mediante encuestas realizadas a individuos en Morelia. Los resultados mostraron diferencias significativas entre los grupos en cuanto al consumo responsable e inteligente y el control del endeudamiento. Los participantes del programa B002 presentaron una mejor gestión de su deuda patrimonial y mayor consumo responsable en comparación con el grupo de control, lo que indica la efectividad del programa en mejorar el comportamiento financiero de los hogares.

Lemus & Pulgar (2023) con el estudio *Endeudamiento máximo sostenible de los hogares en Chile*. El objetivo fue proponer una metodología para calcular el umbral de endeudamiento máximo sostenible en los hogares chilenos, evaluando su aplicación en un contexto de alta deuda en América Latina. El estudio utilizó una metodología basada en datos de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH) del año 2017 y las tasas de interés máximas establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero. Se aplicaron modelos econométricos para calcular la probabilidad de incumplimiento y determinar los umbrales de endeudamiento en función de la carga financiera y la razón de deuda a ingreso (RDI) tanto a nivel agregado como según el nivel de ingreso. En los resultados se observaron que aproximadamente el 28,6% de los hogares chilenos están sobreendeudados. Los hogares con ingresos más altos pueden soportar mayores umbrales de

endeudamiento, especialmente aquellos con deuda hipotecaria, mientras que los de menores ingresos enfrentan restricciones más severas, principalmente en el corto plazo debido al uso de crédito de consumo. Se concluyó que la metodología identificó umbrales de endeudamiento específicos que varían según el nivel de ingreso y la tenencia de deuda hipotecaria.

Cerda-Guillén, Cruz-Aké y Martínez-Palacios (2023) en el estudio denominado *Efectos del endeudamiento de los hogares mexicanos en su ahorro y consumo: Un enfoque de Ciencia de datos*. El objetivo del estudio fue analizar cómo el endeudamiento de los hogares mexicanos afectó los niveles de ahorro y consumo, agrupando hogares según características socioeconómicas mediante un algoritmo de agrupamiento. En la metodología se utilizaron datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2018, se aplicó el algoritmo k-medias para clasificar a los hogares en cuatro grupos según la tasa de endeudamiento, el nivel educativo y la edad del jefe del hogar. Se emplearon modelos econométricos no lineales para estudiar los efectos de la deuda en el ahorro y el consumo de cada grupo. La investigación reveló que un grupo de hogares, representando el 3.4% de la muestra, tiene una tasa de endeudamiento significativamente superior al promedio. Los hogares con mayores niveles de endeudamiento son aquellos en los que el jefe del hogar posee educación superior, independientemente del decil de ingreso. El estudio concluyó que los niveles de educación y las características demográficas influyen en la tendencia al endeudamiento y en el ahorro.

2.1.2 Investigaciones nacionales

A nivel nacional se tienen los siguientes antecedentes:

Carrera & Guillén (2022) con el artículo *Volatilidad del consumo privado en diferentes grupos poblacionales*. El objetivo del estudio fue analizar la volatilidad del consumo privado en el Perú, diferenciando entre deciles de población, para identificar cómo distintos grupos responden

ante cambios en el consumo promedio. La metodología utilizada consideró la Encuesta Nacional de Presupuestos Familiares (ENAPREF) del 2019-2020 para calcular el gasto promedio y la desviación estándar del consumo privado en Lima Metropolitana. Los hogares se agruparon por deciles de consumo, y se compararon resultados con estudios similares en Estados Unidos. Los resultados hallaron una alta volatilidad en los extremos de la distribución, tanto en el decil más bajo como en el decil más alto, lo que reflejó respuestas diferenciadas de los hogares peruanos ante situaciones económicas imprevistas. Se encontró una heterogeneidad en el consumo, especialmente en bienes y servicios esenciales. Las conclusiones fueron que la volatilidad del consumo es significativamente mayor en los grupos con consumos extremos, mostrando la vulnerabilidad de éstos ante choques económicos.

García (2022) en el estudio denominado *El consumo privado en el Perú, período: 2000 – 2014*. Tesis de pregrado y cuyo objetivo fue analizar cómo el ingreso nacional disponible y el tipo de cambio nominal impactan el consumo privado en el Perú entre los años 2000 y 2014. Esta investigación analizó la relación entre los factores macroeconómicos y el comportamiento de consumo de los hogares peruanos. Se empleó una metodología cuantitativa a través del modelo de regresión lineal múltiple, utilizando los datos obtenidos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Los análisis incluyeron el ingreso nacional disponible y el tipo de cambio nominal como variables independientes y el consumo privado como variable dependiente, evaluando tanto en términos de logaritmo como en términos absolutos. Según los resultados, el consumo privado en el Perú está positivamente relacionado con el ingreso nacional disponible, mientras que el tipo de cambio nominal tiene una relación inversa con el consumo. En períodos de crecimiento del ingreso disponible, el consumo aumentó significativamente. Además, durante y después de la crisis financiera internacional, se observó una fluctuación en el tipo de cambio que afectó el gasto de

consumo privado, evidenciando una preferencia por la moneda nacional en momentos de apreciación cambiaria. Se concluyó que el ingreso nacional disponible es un factor determinante en el consumo de los hogares, reflejando un crecimiento sostenible en el consumo cuando aumenta este ingreso. Por otro lado, las fluctuaciones en el tipo de cambio nominal influyen en el consumo de bienes y servicios, especialmente aquellos adquiridos en dólares.

Vásquez (2022) en la tesis de pregrado denominada *Factores que determinan el endeudamiento en las familias de la ciudad de Tingo María*. El objetivo principal fue analizar los factores determinantes del endeudamiento de los jefes de familia en Tingo María, centrándose en aspectos como el género, empleo y nivel educativo. Se empleó un enfoque hipotético-deductivo con un diseño transversal, utilizando una muestra de 137 jefes de familia seleccionados mediante muestreo aleatorio. Para el análisis se utilizó un modelo logit ordenado, y en la evaluación se aplicaron pruebas de Chi-cuadrado y distribuciones Z. El análisis mostró que el género, el empleo y la educación influyen significativamente en el endeudamiento de las familias. Específicamente, las mujeres y aquellos con mayor nivel educativo tienden a tener un menor nivel de endeudamiento. La tesis concluyó en que el endeudamiento facilita el autoempleo en los individuos que participan en el mercado laboral local. Los factores socioeconómicos como el género, el tipo de empleo y el nivel educativo son significativos en la predicción del endeudamiento familiar.

Carrera & Ordoñez (2023) en el artículo denominado *El consumo privado y las mediciones de riqueza en el Perú*. El objetivo fue examinar la relación entre la riqueza y el consumo privado en el Perú, específicamente cómo el nivel de riqueza influye en el ingreso permanente y el consumo de largo plazo. La metodología consistió en analizar diversas medidas de riqueza en el Perú a través del Banco Mundial, Credit Suisse y la Encuesta Demográfica y de Salud Familiar (ENDES).

Se utilizó la hipótesis de ingresos permanentes de Milton Friedman (1957) como base teórica, comparando diferentes métodos de medición de riqueza y su impacto en el consumo. Los datos mostraron un incremento significativo en la riqueza del Perú, especialmente entre los años 2005 y 2010, este incremento se debió al crecimiento en el capital humano y al boom en la inversión minera. Además, el análisis de la ENDES indica una distribución de la riqueza más equitativa, con una mayor acumulación en los quintiles de menor ingreso. El artículo concluyó en que la riqueza tiene un papel importante en la determinación del consumo a largo plazo.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Endeudamiento de los hogares

En primera instancia se analizará la primera variable Endeudamiento de los hogares a fin de analizar las deudas contraídas de los hogares peruanos y cómo éstas afectan los patrones de gasto y la estabilidad financiera de las familias en el periodo 2018-2023.

A. Definición

El endeudamiento de los hogares se define como el nivel de obligaciones financieras que los miembros de una familia asumen con instituciones financieras, proveedores, o entidades de crédito para cubrir necesidades de consumo, adquisición de vivienda, educación o inversión. Este endeudamiento se expresa en montos de dinero que los hogares deben devolver, normalmente con un interés pactado y dentro de un período específico ((Lemus & Pulgar, 2023).

B. Características del endeudamiento

El endeudamiento de los hogares peruanos presenta características particulares que se reflejan en los siguientes aspectos:

En primer lugar, con respecto al *acceso a los créditos diversificados*: Los hogares en el Perú acceden a diferentes tipos de crédito, que varían en función de la finalidad y el tipo de institución que los otorga. Esto incluye préstamos personales, tarjetas de crédito, hipotecas, créditos educativos y, en menor medida, financiamiento para emprendimientos pequeños (Rebolledo & Soto, 2004).

Seguidamente, la *prevalencia de las deudas a corto plazo*: Una tendencia común en el Perú es que la mayor parte del endeudamiento se orienta hacia las deudas a corto plazo, especialmente en el caso de los créditos de consumo que, si bien cubren necesidades inmediatas, pueden afectar la capacidad de ahorro y limitar el gasto futuro (Quiroga & Salazar, 2013).

También los *costos de intereses altos*: En el caso de créditos de consumo, se observan tasas de interés relativamente altas en comparación con las hipotecas y otros tipos de créditos, lo que puede generar un impacto significativo en el ingreso disponible de los hogares, especialmente cuando la deuda se concentra en tarjetas de crédito (Choy, Costa, & Churata, 2015).

Asimismo, la relación entre ingreso y endeudamiento: La capacidad de pago de los hogares está estrechamente ligada a sus ingresos. A menor ingreso disponible, mayor es el riesgo de recurrir a deudas para cubrir gastos esenciales, lo que puede llevar a situaciones de endeudamiento insostenible (BBVA, 2024).

Finalmente, otro aspecto importante son las *diferencias en el tipo de crédito por nivel de ingreso*: Los hogares con ingresos más altos tienden a concentrarse en créditos hipotecarios y de inversión en educación, mientras que los hogares de menores ingresos optan más por créditos de consumo para cubrir necesidades inmediatas (Cibergestión, 2024).

C. Dimensión 1: Tipo de deuda

El endeudamiento en los hogares se podrá analizar desde diferentes tipos de deuda o créditos como los denomina la SBS y AFP's, los cuales afectan de forma diferente tanto al consumo como al bienestar económico del hogar. Los principales tipos de deuda en el contexto peruano son:

a. Consumo

La deuda de consumo abarca todos aquellos créditos que los hogares contraen para financiar gastos en bienes y servicios que no constituyen una inversión a largo plazo, tales como electrodomésticos, muebles, o gastos en eventos y entretenimiento (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2019). Este tipo de crédito tiene plazos cortos, alta accesibilidad, y conlleva tasas de interés elevadas. En el Perú, la deuda de consumo es predominante en hogares de ingresos medios y bajos, quienes recurren a esta modalidad principalmente a través de tarjetas de crédito y préstamos personales (OCDE, 2023).

El crédito de consumo ha experimentado un aumento significativo en los hogares de América Latina en los últimos años, motivado por la creciente inclusión financiera y la accesibilidad a productos financieros. En Uruguay, por ejemplo, las políticas de inclusión financiera han promovido una mayor cobertura de servicios crediticios, ampliando la bancarización del 49% en el año 2012 al 75% en el año 2021. Este acceso al crédito no solo ha permitido a los hogares cubrir gastos de consumo, sino también estabilizar su flujo de ingresos y reducir posibles choques económicos en tiempos de necesidad (Viola Traeder, 2023).

Sin embargo, el uso del crédito de consumo conlleva riesgos significativos. En varios países, se ha observado una tendencia preocupante hacia el sobreendeudamiento, especialmente en productos de crédito al consumo como tarjetas de crédito revolving (revolvente), que acumulan intereses elevados y promueven una deuda constante. En países como España y Estados Unidos, esta cultura de financiamiento a través de tarjetas y créditos de consumo ha derivado en niveles de deuda que en algunos hogares superan su capacidad de pago, lo que plantea desafíos en el control de las finanzas personales y el manejo del endeudamiento en la economía familiar (CincoDías, 2023).

Los expertos advierten sobre el riesgo de que los hogares de bajos ingresos se vean atrapados en una espiral de deuda, donde los costos de la deuda superan sus ingresos, generando una situación de vulnerabilidad económica. Aunque los créditos de consumo pueden ofrecer beneficios si se utilizan de manera responsable, es esencial contar con educación financiera para evitar que los hogares dependan excesivamente del financiamiento externo y mantengan un equilibrio entre su consumo y capacidad de pago (Viola Traeder, 2023).

b. Hipotecario

El crédito hipotecario está destinado a la adquisición de bienes inmuebles y se caracteriza por ofrecer plazos largos y tasas de interés relativamente más bajas. Este tipo de deuda es una inversión a largo plazo que, aunque representa un compromiso financiero significativo para los hogares, también se convierte en una herramienta de acumulación de patrimonio. En el caso del Perú, el acceso a créditos hipotecarios ha crecido moderadamente en los últimos 10 años, impulsado por programas de apoyo estatal y el crecimiento de la demanda de vivienda en zonas urbanas (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2019).

En la década del 90, las políticas para el mercado hipotecario cambiaron significativamente con el retiro del Estado de funciones de financiamiento directo, como la construcción de viviendas y la concesión de créditos subsidiados. Esta medida impulsó el crecimiento de los créditos a largo plazo al incentivar la participación privada en el sector inmobiliario. Sin embargo, a finales de la década, la falta de instrumentos financieros de largo plazo para captar fondos afectó la liquidez bancaria, lo cual generó que el financiamiento de viviendas dependiera fuertemente de la disponibilidad de recursos de crédito externo a corto y mediano plazo. Esta situación destacó la necesidad de promover el desarrollo de un mercado secundario de hipotecas para asegurar el crecimiento sostenible del sector (Eyzaguirre & Calderón, 2003).

En el Perú, durante la década de los 90 el crédito hipotecario fue relativamente inaccesible para una gran proporción de la población, especialmente para los sectores de menores ingresos, debido a la limitada capacidad de pago de muchas familias y al insuficiente nivel de captación de recursos financieros de largo plazo por parte de los bancos. Además, existían desafíos institucionales como la ineficiencia y la inseguridad jurídica en la constitución y ejecución de garantías hipotecarias, lo cual incrementaba los costos y riesgos asociados a estos préstamos. Lo anterior, presentaba un desafío para el gobierno a fin de que el mercado hipotecario se expandiera y fuera eficaz contribuyendo a disminuir el déficit de viviendas en el país (Eyzaguirre & Calderón, 2003).

D. Dimensión 2: Nivel de deuda

Los niveles de endeudamiento también tienen implicaciones en la política monetaria de un país y en la respuesta de los hogares a las fluctuaciones económicas. En economías con deuda elevada, la política monetaria se enfrenta a un efecto asimétrico, donde el aumento de tasas de interés afecta el consumo de los hogares más que una baja de igual dimensión. Esto se debe a que

los hogares sobreendeudados responden rápidamente a las alzas de tasas de interés al reducir su gasto para cumplir con el pago de la deuda. Sin embargo, ante reducciones de tasas de interés, los hogares tienden a ahorrar en lugar de incrementar el consumo, lo que restringe la efectividad de la política monetaria para estimular la economía en tiempos de recesión (Banco de Pagos Internacional, diciembre 2017).

Además, el nivel de endeudamiento respecto a los ingresos varía entre grupos de ingresos, siendo generalmente más alto en hogares de ingresos bajos y medios, que destinan un mayor porcentaje de su ingreso al pago de deuda. En países como Canadá y Australia, los hogares con mayores niveles de deuda respecto a su ingreso suelen estar en los quintiles de menores ingresos, lo cual los hace más propensos a dificultades financieras en épocas de contracción económica. La concentración de deuda en estos hogares es especialmente relevante para las políticas macroeconómicas y financieras, pues afecta la respuesta de la economía en general a cambios en las condiciones del mercado (Banco de Pagos Internacional, diciembre 2017).

a. Porcentaje del ingreso

El porcentaje del ingreso que los hogares destinan al servicio de la deuda es un indicador crucial que revela la carga financiera en relación a los ingresos disponibles. Este porcentaje, denominado Ratio del servicio de la deuda (DSR en sus siglas en inglés), refleja la proporción de ingresos que debe dedicarse al pago de deudas y es una herramienta útil para medir la vulnerabilidad económica de los hogares. Según el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, el Ratio del servicio de la deuda (DSR) promedio para los hogares ha oscilado entre el 10% y 13% en las últimas décadas, pero puede aumentar significativamente durante períodos de crisis económica, lo que sugiere una mayor fragilidad financiera cuando el ingreso disponible se ve más comprometido por las deudas pendientes (Dynan, Johnson, & Pence, octubre 2003).

Este índice es importante para comprender los efectos de los ingresos bajos o estancados sobre la estabilidad económica de los hogares. Cuando los ingresos no aumentan al mismo ritmo que la deuda, el porcentaje del ingreso destinado al pago de deudas puede ser una carga excesiva para los hogares, lo que obliga a los hogares a recortar otros gastos esenciales para su bienestar. La Reserva Federal de St. Louis observó que este escenario es especialmente crítico en grupos de ingresos bajos y medianos, quienes destinan un porcentaje elevado de sus ingresos al servicio de la deuda en comparación con los hogares de ingresos altos (Banco de la Reserva Federal de St. Louis, 2016).

Además, el aumento de este porcentaje está relacionado con mayores riesgos de morosidad y dificultades económicas en los hogares. Estudios sugieren que un aumento en el Ratio del servicio de la deuda (DSR) puede acercar a los hogares a un punto de quiebre financiero, en el que los pagos de deuda se vuelven insostenibles, incrementando el riesgo de morosidad y reduciendo la capacidad de ahorro de éstos. Este comportamiento no solo afecta a las finanzas familiares, sino que también tiene implicancias para el crecimiento económico en general, ya que una alta carga de deuda restringe el consumo y puede incrementar las recesiones económicas (Banco de la Reserva Federal de St. Louis, 2016).

2.2.2 Consumo privado

A. Definición de consumo

Para desarrollar la base teórica de la variable Consumo en el contexto del endeudamiento de los hogares peruanos, se presentará la definición de consumo y sus dimensiones principales.

Según Keynes (1995), el consumo en economía se refiere a los gastos realizados por los hogares en bienes y servicios para satisfacer sus necesidades y deseos. El consumo representa el uso actual de bienes y servicios producidos, y es la principal fuente de demanda en una economía.

Esta demanda puede derivarse del consumo inmediato o de las reservas planificadas para el consumo futuro, es decir el ahorro. Sin embargo, Keynes advierte que no es posible incrementar indefinidamente el consumo futuro por medios financieros, ya que depende de la capacidad de producción física en el presente. Esta limitación establece un vínculo estrecho entre el consumo actual y el bienestar económico, y destaca cómo la demanda de consumo presente se convierte en un factor crítico para el crecimiento sostenido de una economía (Keynes, 1995).

En el marco de la teoría keynesiana, el consumo depende directamente del ingreso disponible de los hogares: a medida que el ingreso aumenta, los hogares tienden a gastar más, aunque la proporción de ingreso dedicado al consumo disminuye progresivamente (Keynes, 1995). Este concepto se expresa en la función de consumo keynesiana, que establece que el gasto de consumo depende tanto del ingreso como de la propensión marginal a consumir, es decir, el incremento de ingreso que se destina al consumo (Kenton, 2024).

B. Dimensión 1: Gasto en bienes duraderos

1. Generalidades

Primeramente, se define qué son los bienes duraderos. Los bienes duraderos son aquellos que tienen una vida útil prolongada, como electrodomésticos, vehículos y muebles. Este tipo de consumo implica una inversión significativa y suele estar vinculado a decisiones de financiamiento a largo plazo, especialmente en períodos de fácil acceso al crédito. Modigliani y Brumberg, en su teoría del ciclo de vida, sugieren que la adquisición de bienes duraderos está influenciada por las expectativas de ingresos futuros y la riqueza acumulada a lo largo del tiempo. Esta teoría indica que los hogares tienden a ajustar sus patrones de consumo y endeudamiento para mantener un nivel de vida constante durante diferentes etapas de su vida económica (Mankiw, 2012).

El gasto de los hogares en bienes duraderos es un indicador clave de la salud económica y del comportamiento del consumo. En España, durante el segundo trimestre del 2024, los hogares incrementaron su gasto en bienes duraderos y tecnología para el hogar en un 5,1% en comparación con el año anterior, alcanzando un total de 36.235 millones de euros (nielseniq.com, 2024). Este crecimiento se atribuye a la estabilidad de precios y eventos como la Eurocopa de fútbol que impulsaron las ventas de productos tecnológicos.

En Costa Rica, el gasto en bienes duraderos ha mostrado un crecimiento constante. En el año 2023, los hogares gastaron aproximadamente 1.865 millones de colones en bienes duraderos (gee.bccr.fi.cr, s/a), lo que refleja una tendencia positiva a lo largo de los años.

Los bienes duraderos son aquellos que tienen una vida útil prolongada (más de un año) y se utilizan repetidamente. Algunos ejemplos incluyen: Electrodomésticos: Frigoríficos, lavadoras, microondas. En Tecnología: Televisores, computadoras, teléfonos inteligentes. En Muebles: Sofás, mesas, sillas. En Transporte: Automóviles, bicicletas.

2. Impacto económico

En cuanto al impacto económico del gasto de los hogares en bienes duraderos se tiene lo siguiente:

Primeramente, con respecto al *estímulo al crecimiento económico*, el gasto en bienes duraderos puede actuar como un motor para la economía al impulsar la producción y el empleo en sectores como la manufactura y el comercio minorista.

Asimismo, *el acceso al crédito* ya que, en muchos casos, las familias recurren al crédito para adquirir estos bienes. En México, por ejemplo, el crédito al consumo ha crecido significativamente, permitiendo a los hogares acceder a bienes duraderos a pesar de las

limitaciones económicas (Díaz, Sosa, & Cabello, 2019). Sin embargo, esto también puede llevar a un aumento del endeudamiento y una carga financiera mayor si no se gestiona adecuadamente el crédito.

Finalmente, *el acceso a los bienes duraderos varía considerablemente entre diferentes estratos socioeconómicos*, es decir, las familias de ingresos bajos dependen más del crédito para adquirir estos bienes, lo que puede afectar su estabilidad financiera a largo plazo a diferencia de las familias con ingresos altos (Díaz, Sosa, & Cabello, 2019).

Dimensión 2: Gasto en bienes no duraderos

1. Generalidades

El gasto en bienes no duraderos es un componente fundamental del consumo de los hogares, ya que estos bienes son esenciales para la vida cotidiana y se consumen rápidamente. A continuación, se analizan las características, ejemplos y tendencias recientes del gasto en este tipo de bienes (Ceupe, s/a).

Los bienes no duraderos incluyen productos de consumo inmediato, como alimentos y vestimenta. Estos bienes son considerados esenciales y, en general, muestran una elasticidad baja frente a cambios en el ingreso. Según la Ley de Engel, conforme aumentan los ingresos, el porcentaje del ingreso destinado a bienes no duraderos tiende a disminuir, ya que las familias dedican mayores recursos a bienes de lujo o a ahorro. Así, el endeudamiento de los hogares impacta este tipo de consumo, pues aquellos con mayores restricciones financieras pueden priorizar gastos en bienes no duraderos debido a su necesidad constante.

Los bienes no duraderos son productos que se agotan rápidamente al ser utilizados. A diferencia de los bienes duraderos, su vida útil es corta y generalmente se consume en un solo uso

o en un corto período de tiempo (Ceupe, s/a). Los ejemplos comunes son los alimentos y bebidas, medicamentos, productos de limpieza, cosméticos, artículos de aseo personal, combustibles entre otros.

Estos bienes son esenciales y su demanda se mantiene constante independientemente de la situación económica que se viva, lo que significa que los hogares priorizan su compra incluso en tiempos difíciles de la economía.

Las tendencias recientes indican que, en el segundo trimestre del 2024, los hogares españoles incrementaron su gasto en bienes de consumo, incluidos los bienes no duraderos, en un 5,1% respecto al año anterior (nielseniq.com, 2024). Este aumento se atribuye a la moderación de precios y a eventos como la Eurocopa (campeonato deportivo europeo), que impulsaron las ventas en ciertos sectores.

En Costa Rica, el gasto en bienes no duraderos ha mostrado un crecimiento significativo. En el 2023, el gasto alcanzó aproximadamente 9.907 millones de colones, lo que reflejó una tendencia positiva a lo largo de los años (gee.bccr.fi.cr, s/a).

2. Impacto económico

El impacto económico del gasto en bienes no duraderos se observa en:

La *estabilidad del consumo*, ya que el consumo de bienes no duraderos es menos volátil que el de bienes duraderos, lo que significa que puede actuar como un indicador más estable de la economía. La compra constante de estos bienes es crucial para el funcionamiento diario de los hogares en cualquier país del mundo.

Con *relación al ingreso*, a menudo el gasto en bienes no duraderos está vinculado a la disponibilidad de ingresos disponibles. En períodos de incertidumbre económica, las familias pueden reducir el gasto en bienes duraderos, pero tienden a mantener o aumentar su consumo de

bienes no duraderos donde se encuentran los bienes que satisfacen necesidades primarias (Banco de España, 2011).

C. Dimensión 3: Gasto en servicios

1. Generalidades

Los servicios son actividades intangibles, como la educación, el transporte y la salud, que son parte importante del consumo de los hogares. El gasto en servicios tiende a variar con el ingreso y refleja las decisiones de los hogares en función de factores socioeconómicos y preferencias individuales. En épocas de endeudamiento elevado, los hogares pueden recortar servicios no esenciales para liberar flujo de efectivo. La demanda de servicios también es sensible a factores como la elasticidad ingreso de la demanda, es decir, cómo los cambios en el ingreso afectan el consumo de servicios (Banco de la Reserva Federal de St. Louis, 2016).

Además, los servicios se definen como actividades que satisfacen necesidades humanas y no resultan en la propiedad de un bien tangible. Se clasifican generalmente en:

Servicios Públicos: Agua, electricidad, gas y servicios de recolección de basura.

Servicios de Salud: Atención médica, medicamentos y tratamientos.

Servicios de Transporte: Transporte público, taxis y servicios de entrega.

Servicios Financieros: Cuentas bancarias, seguros y asesoría financiera.

Servicios Educativos: Matrículas escolares y cursos.

Asimismo, en Costa Rica, el gasto total de consumo final de los hogares ha mostrado un aumento constante. En el año 2023, se reportó un gasto total de aproximadamente 30.358 millones de colones, lo que representa un crecimiento significativo en comparación con años anteriores (gee.bccr.fi.cr, s/a).

También, la Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares en Argentina, indicó que el gasto en servicios como electricidad y agua es fundamental para evaluar las condiciones de vida. Este tipo de gasto se considera esencial y tiene un impacto directo en el bienestar social.

Además, la estructura del gasto en servicios varía según el nivel socioeconómico. Por ejemplo, los hogares con menores ingresos tienden a destinar una mayor proporción de su presupuesto a servicios básicos como salud y educación (INEI, s/a).

En cuanto a la contribución del consumo de servicios representa una parte significativa del Producto Interno Bruto (PIB) en muchos países. En economías desarrolladas, el sector servicios puede constituir hasta el 70% del PIB.

El gasto en servicios tiende a ser más estable que el gasto en bienes duraderos o no duraderos, lo que lo convierte en un indicador importante para evaluar la salud económica general.

La capacidad de los hogares para acceder a servicios varía significativamente según su ubicación geográfica y nivel de ingresos. Las familias de bajos recursos enfrentan mayores dificultades para acceder a servicios básicos como salud y educación, lo que perpetúa ciclos de pobreza (INEI, s/a).

2.2.3 Teorías sobre el endeudamiento de los hogares

Dentro de las teorías económicas relacionadas al endeudamiento, el estudio tomará en cuenta a las siguientes:

1. La teoría del ciclo de vida

Esta teoría sugiere que los individuos y las familias toman decisiones de consumo y ahorro en función de su etapa en la vida. Según esta teoría, los hogares tienden a endeudarse en etapas tempranas como, por ejemplo, al comprar una vivienda o financiar la educación y a ahorrar más a

medida que se acercan a la jubilación. Esto implica que el endeudamiento puede ser visto como una estrategia para suavizar el consumo a lo largo de la vida (Meza Martínez, 2017).

2. La Teoría del Comportamiento del Consumidor

Esta teoría se centra en cómo las decisiones de gasto están influenciadas por factores psicológicos y sociales. Los consumidores pueden sobrestimar su capacidad para pagar deudas futuras o subestimar el riesgo asociado con el endeudamiento. Esto puede llevar a un uso excesivo del crédito, especialmente en contextos donde las tasas de interés son bajas y el acceso al crédito es fácil (Rabanal, 2024).

3. La Teoría del Endeudamiento Máximo Sostenible

Esta teoría propone que existe un umbral máximo de endeudamiento sostenible para cada hogar, determinado por sus ingresos y otros factores económicos. Cuando los hogares superan este umbral, corren el riesgo de caer en el sobreendeudamiento, lo cual puede tener consecuencias negativas tanto a nivel individual como macroeconómico (Díaz, Sosa, & Cabello, 2019).

2.2.4 Teorías del consumo

El consumo privado de los hogares es un tema central en la economía, ya que representa una parte importante del Producto Bruto Interno (PBI) y refleja las decisiones de gasto de las familias. A continuación, se presentan las principales teorías que explican el comportamiento del consumo privado:

1. Teoría de la Renta Permanente

Es una teoría propuesta por Milton Friedman, esta teoría sugiere que el consumo de los hogares no solo depende de su ingreso actual, sino también de su ingreso esperado a lo largo del tiempo. Los individuos toman decisiones de consumo basadas en una "renta permanente", que es

un promedio de sus ingresos futuros esperados. Esto implica que los hogares ajustan su consumo en función de las expectativas sobre sus ingresos a largo plazo, en lugar de reaccionar únicamente a cambios temporales en sus ingresos (Estrategias de inversión, s/a).

2. Modelo de Consumo Intertemporal

Este modelo considera cómo los consumidores distribuyen su gasto a lo largo del tiempo, basándose en sus preferencias y restricciones presupuestarias. Los hogares toman decisiones sobre cuánto consumir hoy versus cuánto ahorrar para el futuro, buscando maximizar su utilidad total a lo largo del tiempo. Este enfoque permite analizar cómo los cambios en tasas de interés o expectativas económicas pueden influir en el consumo presente y futuro.

3. Teoría Keynesiana

La teoría keynesiana, formulada por John Maynard Keynes, sostiene que el consumo privado depende principalmente del ingreso disponible. Según esta teoría, a medida que aumenta el ingreso de los hogares, también lo hace su gasto en consumo, aunque no de manera proporcional. La relación entre el ingreso disponible y el consumo se describe mediante la función de consumo, donde la propensión marginal a consumir (PMC) indica la fracción del ingreso adicional que se destina al consumo (Ruperti Cañarte, Zambrano Ruperti, & Molero Oliva, 2019).

2.3 Bases filosóficas

El endeudamiento de los hogares es un fenómeno que puede ser analizado desde diversas perspectivas filosóficas y éticas, que abordan no solo las implicaciones económicas, sino también las consideraciones morales y sociales que surgen en torno a la deuda. De igual manera, el consumo de los hogares que abordan las implicaciones económicas, y las consideraciones éticas y sociales que surgen en torno al consumo. A continuación, se presentan algunas de estas perspectivas.

1. Ética del deber y responsabilidad

El representante de esta base filosófica es Immanuel Kant y desde esta perspectiva de la ética, el endeudamiento puede ser visto como un compromiso moral. Kant enfatizó la importancia de actuar según principios que puedan ser universalizados. En este sentido, los hogares que asumen deudas deben hacerlo con un sentido claro de responsabilidad y la intención de cumplir con sus obligaciones. La moralidad en el endeudamiento implica considerar las consecuencias de las decisiones financieras no solo para uno mismo, sino también para la comunidad y los acreedores (De Haro, 2015).

Desde la perspectiva de la ética kantiana, el consumo puede ser visto como una acción que debe ser guiada por principios morales. Kant enfatiza la importancia de actuar según máximas que puedan ser universalizadas. Esto implica que los individuos deben reflexionar sobre las consecuencias de sus decisiones de consumo no solo para sí mismos, sino también para la comunidad y el medio ambiente. La responsabilidad en el consumo se convierte en un deber moral, donde las decisiones deben alinearse con valores éticos (De Haro, 2015).

2. El utilitarismo y el bienestar social

El utilitarismo, propuesto por filósofos como Jeremy Bentham y John Stuart Mill, sugiere que las acciones deben evaluarse en función de su capacidad para maximizar el bienestar general. Desde esta perspectiva, el endeudamiento puede ser justificado si permite a los hogares acceder a bienes y servicios que mejoren su calidad de vida. Sin embargo, se debe tener cuidado con el sobreendeudamiento, ya que este puede llevar a situaciones de angustia financiera que disminuyen el bienestar general (Rivera-Sotelo, 2011).

Desde la perspectiva del utilitarismo, el consumo puede ser justificado si contribuye al bienestar colectivo. Sin embargo, también se debe tener cuidado con el consumismo excesivo, que puede llevar a la insostenibilidad y a la reducción del bienestar a largo plazo (Rivera-Sotelo, 2011).

2.4 Definiciones de términos básicos

Crédito:

El crédito se define como un préstamo de dinero que permite a los individuos o empresas acceder a fondos para satisfacer necesidades inmediatas, como comprar bienes, financiar proyectos o cubrir gastos imprevistos (Anfix, s/a).

Elasticidad:

La elasticidad es el grado de respuesta del consumo ante variaciones del precio, del ingreso y de los bienes relacionados (Mankiw, 2012).

Función consumo:

La función de consumo es un concepto fundamental en la macroeconomía que describe la relación entre el ingreso disponible de los hogares y su gasto en consumo (Kenton, 2024).

Ingresos:

El ingreso se refiere a la cantidad de dinero que una persona, hogar o entidad recibe durante un período determinado, generalmente como compensación por el trabajo, inversiones o transferencias (Carrera & Ordoñez, El consumo privado, los ingresos permanentes y las mediciones de riqueza en el Perú, 2023).

Ley de Engel:

Esta ley establece que, a medida que aumenta el ingreso de un hogar, la proporción del ingreso que se destina al consumo de alimentos disminuye, aunque el gasto total en alimentos pueda aumentar en términos absolutos (López, 2015).

Tasas de interés:

La tasa de interés es el costo que se paga por el uso del dinero prestado o, alternativamente, la recompensa que se recibe por el dinero ahorrado. Se expresa como un porcentaje del capital prestado o depositado y se calcula en un período de tiempo específico, generalmente de forma anual (Ceupe, s/a).

2.5 Hipótesis de investigación

Hipótesis general:

El endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo se relacionan significativamente durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis específicas:

El endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

El endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

2.6 Operacionalización de las variables

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores
Endeudamiento de los hogares	El endeudamiento de los hogares se refiere a los compromisos financieros adquiridos por los hogares para financiar sus gastos, inversiones o consumo (Lemus & Pulgar, 2023).	-Crédito de consumo	- Millones de soles
		- Crédito hipotecario	- Millones de soles
Consumo de los hogares	El consumo en economía se refiere a los gastos realizados por los hogares en bienes y servicios para satisfacer sus necesidades y deseos (Keynes, 1995).	- Gasto en bienes duraderos	- Variación %
		- Gasto en bienes no duraderos	- Variación %
		- Gasto en servicios	- Variación %

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1. Diseño Metodológico

3.1.1. Tipo de la investigación

El tipo de investigación fue aplicado, pues de los conocimientos existentes sobre el endeudamiento de los hogares se analizó la relación del endeudamiento de los hogares sobre el consumo en el periodo de estudio. Los conocimientos que resulten de la investigación no solo acrecentarán la producción científica, sino que servirán a las autoridades competentes plantear o diseñar estrategias de mejoramiento.

3.1.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación fue de tipo correlacional. Se buscó determinar la relación del endeudamiento de los hogares sobre el consumo privado en el Perú.

3.1.3. Diseño

La investigación fue no experimental y de corte longitudinal. Las variables no sufrieron ninguna modificación pues solo se trató la información estadística del endeudamiento de los hogares, así como del consumo extraídos de la base de datos del Portal del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) así como de las estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

3.1.4. Enfoque

La investigación tuvo un enfoque cuantitativo, pues se trabajó con datos cuantitativos provenientes del INEI y el BCRP.

3.2. Población y muestra

3.2.1. Población

La población objetivo de este estudio fueron todos los hogares del Perú.

3.2.2. Muestra

La muestra estuvo compuesta por los datos estadísticos de los hogares sobre endeudamiento y consumo entre el periodo del 2018 al 2023.

3.3. Técnicas de recolección de datos

Se utilizó la técnica del análisis de datos secundarios a través de la recopilación de datos históricos de endeudamiento de los hogares y del consumo a través de la base de datos del BCRP y del INEI-Perú.

3.4. Técnicas para el procesamiento de la información

Los datos una vez recopilados se analizaron utilizando técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales. Se realizará un análisis de correlación para identificar la relación entre el endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo respectivo. Además, se emplearon herramientas de análisis de series temporales para examinar las tendencias a lo largo del período de estudio.

Modelo econométrico

Se trató de un enfoque de series de tiempo

$$\text{Consumo de hogares} = B_0 + B_1 * \text{Endeudamiento} + \epsilon$$

Para la estimación del modelo econométrico, se requirieron de datos de series temporales de endeudamiento de los hogares peruanos y del consumo privado en el Perú durante el período del

2018 al 2023. Posteriormente, se utilizó el software estadístico SPSS 25 para realizar la estimación y análisis de los resultados obtenidos.

3.5. Matriz de Consistencia

Matriz de Consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables/ Dimensiones	Indicadores	Metodología
¿Cuál es la relación del endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo durante el periodo 2018-2023?	Determinar la relación del endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo durante el periodo 2018-2023.	El endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo se relacionan significativamente durante el periodo 2018-2023.	Endeudamiento de los hogares: Crédito de consumo Crédito hipotecario	Millones de soles Millones de soles	Tipo de investigación: aplicada Nivel de investigación: Correlacional
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas			
¿Cuál es la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023?	Analizar la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.	El endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.	Consumo de los hogares: Gasto en bienes duraderos Gasto en bienes no duraderos	-Variación % -Variación %	Enfoque: cuantitativo Población: Datos de endeudamiento y consumo de los hogares (INEI, BCRP).
¿Cuál es la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023?	Establecer la relación del endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario y el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.	El endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.	Gasto en servicios	-Variación %	Estadística descriptiva e inferencial: Tablas, figuras y coeficiente de correlación de Pearson.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1. Análisis de resultados

4.1.1 Endeudamiento de los hogares

4.1.1.1 Crédito de consumo

El endeudamiento de los hogares se medirá a través del crédito de consumo que realizan los hogares. La evolución del crédito al sector privado en Perú, desde el 2018 hasta el 2023, muestra una tendencia de crecimiento sostenido en diversas áreas tanto para las empresas como para las personas. A continuación, se realiza un análisis detallado año por año de los datos presentados en la Tabla 1, con un enfoque en las principales categorías de crédito: empresas y personas, destacando el de las personas.

Tabla 1

Perú: Crédito al sector privado total, 2018-2023 (SalDOS en millones de soles)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Empresas	191297	199404	242721	258616	254715	248742
Corporativo y gran empresa	102893	107411	116310	130381	131575	131242
Mediana empresa	44874	45112	68103	69852	60234	53184
Pequeña y microempresa	43530	46881	58307	58383	62906	64316
Personas	119318	132791	128708	136690	158385	169674
Consumo	71387	80545	74802	78051	95043	102925
Vehiculares	2105	2356	2298	2519	2922	3256
Tarjetas de crédito	23790	26979	21532	12765	16934	18693
Resto	45491	51210	50972	62767	75187	80976
Hipotecario	47931	52246	53906	58638	63342	66749
TOTAL	310615	332195	371429	395306	413100	418416

Fuente: Memorias BCRP

El año 2018, es un año de expansión del Crédito. El Perú alcanzó un total de 310,615 millones de soles, distribuidos principalmente entre empresas y personas. El crédito a las grandes corporaciones fue de 102,893 millones de soles, representando más de un tercio del total de crédito empresarial. Este año destacaron los créditos para el consumo de las personas, que alcanzaron 71,387 millones de soles. La facilidad para acceder al crédito fue un factor clave en este aumento, ya que las tasas de interés eran relativamente estables, lo que permitió a los consumidores financiar bienes duraderos y otros gastos no esenciales.

El crédito a pequeñas y microempresas fue de 43,530 millones de soles, lo que indicó un aumento en la inclusión financiera y el acceso a productos de crédito, aunque aún representaba una fracción menor en comparación con las grandes empresas.

En el año 2019, se observa que el saldo total del crédito al sector privado se incrementó a 332,195 millones de soles, lo que representa un crecimiento del 7% respecto al año anterior. Este aumento fue especialmente notable en el crédito otorgado a las grandes empresas, que pasó de 102,893 millones de soles en el 2018 a 107,411 millones en el 2019, lo que denota una tendencia de financiamiento para el sector empresarial a medida que la economía del país se estabilizaba después de haber sufrido los estragos de la desaceleración económica mundial.

En cuanto al crédito a las personas también experimentó un aumento, con el saldo de consumo llegando a 80,545 millones de soles. Este crecimiento de 12.8% en el crédito de consumo reflejó una mayor disposición de los hogares a utilizar productos financieros como las tarjetas de crédito y los préstamos personales, dado el fácil acceso a créditos a tasas relativamente bajas a fin de impulsar el sector de los hogares.

El crédito a las pequeñas y microempresas creció de 43,530 millones de soles en el 2018 a 46,881 millones en el 2019, un aumento de 7.6%, lo que sugiere una mayor bancarización en este segmento, beneficiado por la inclusión de programas de apoyo al crédito.

En el año 2020, se dio la pandemia del Covid-19, que trajo como consecuencia la drástica caída en la actividad económica mundial. En el Perú, el crédito al sector privado alcanzó los 371,429 millones de soles, un incremento del 11.8% respecto al 2019. A pesar de la crisis, las grandes empresas aumentaron su deuda hasta 116,310 millones de soles, impulsadas por la necesidad de liquidez en un entorno económico incierto.

En cuanto al crédito a las personas creció en un 9.7%, alcanzando los 74,802 millones de soles, lo que refleja un comportamiento paradójico: aunque muchas personas enfrentaron problemas económicos debido a la pérdida de empleo, otras optaron por financiarse mediante el crédito para mantener su nivel de vida. En particular, el crédito hipotecario también registró un aumento, lo que indica que las personas intentaron aprovechar las bajas tasas de interés para financiar la compra de viviendas.

Las pequeñas y microempresas mostraron un crecimiento de 15.4%, alcanzando los 53,807 millones de soles. Este aumento puede explicarse por la introducción de medidas del gobierno para ayudar a las pequeñas empresas, que incluyeron líneas de crédito con condiciones favorables.

Durante el año 2021, el crédito al sector privado aumentó a 395,306 millones de soles, un crecimiento significativo del 6.4%. La recuperación económica tras la pandemia, sumada a los programas de apoyo del gobierno, permitió que las grandes empresas mantuvieran una alta demanda de crédito, alcanzando los 130,831 millones de soles. Este aumento refleja el proceso de reactivación de la economía, con empresas que buscaron financiamiento para la expansión de sus operaciones después de la desaceleración.

En cuanto al crédito para personas también siguió en aumento, con el saldo de consumo alcanzando 78,051 millones de soles. Este aumento se debió al crecimiento de la confianza de los consumidores en un entorno de baja inflación y tasas de interés relativamente bajas.

El crédito hipotecario continuó en aumento, lo que también indicaba la consolidación del sector inmobiliario tras el impacto de la pandemia, con un incremento del 20.4% en los saldos de crédito hipotecario.

Por el contrario, en el año 2022, el crédito al sector privado alcanzó los 413,100 millones de soles, lo que implicó un crecimiento moderado del 4.5% respecto al año anterior. A pesar del crecimiento general, las grandes empresas registraron una disminución en sus saldos de crédito, con un total de 131,575 millones de soles. Este descenso puede ser el resultado de un enfriamiento económico global, altos costos de insumos y presiones inflacionarias.

En cuanto al crédito para personas, éste creció moderadamente, alcanzando 95,043 millones de soles. El gasto en consumo aumentó, aunque con una desaceleración en el crecimiento de la deuda, lo que podría indicar que los hogares comenzaron a ajustar sus finanzas debido a la creciente inflación y aumento de tasas de interés.

Finalmente, en el año 2023 se observa una estabilidad y consolidación del Crédito. En este año el crédito al sector privado alcanzó los 418,416 millones de soles, marcando un crecimiento moderado del 1.3% respecto al año anterior. Este bajo crecimiento se puede atribuir a la desaceleración de la economía, con grandes empresas alcanzando los 131,242 millones de soles y pequeñas y microempresas llegando a 64,316 millones de soles, un aumento moderado pero constante.

En cuanto al crédito para personas alcanzó los 102,925 millones de soles, lo que refleja la consolidación de los hogares peruanos como una de las principales fuentes de endeudamiento, particularmente en bienes duraderos y servicios.

Durante el periodo 2018 y 2023 se muestra una expansión significativa del crédito al sector privado en el Perú, tanto para empresas como para personas. Aunque hubo un estancamiento en algunos años debido a las crisis externas, la tendencia general es de un aumento sostenido en la deuda, especialmente en el crédito hipotecario y de consumo. Esto refleja la mayor bancarización de los hogares y la capacidad de las empresas para financiarse mediante deuda, lo que ha permitido mantener el consumo y la inversión en el país.

Sin embargo, los riesgos de morosidad y sobreendeudamiento siguen presentes, especialmente en el segmento de los hogares con menores ingresos, lo que hace necesario implementar políticas de educación financiera y regulación más estricta en el acceso al crédito.

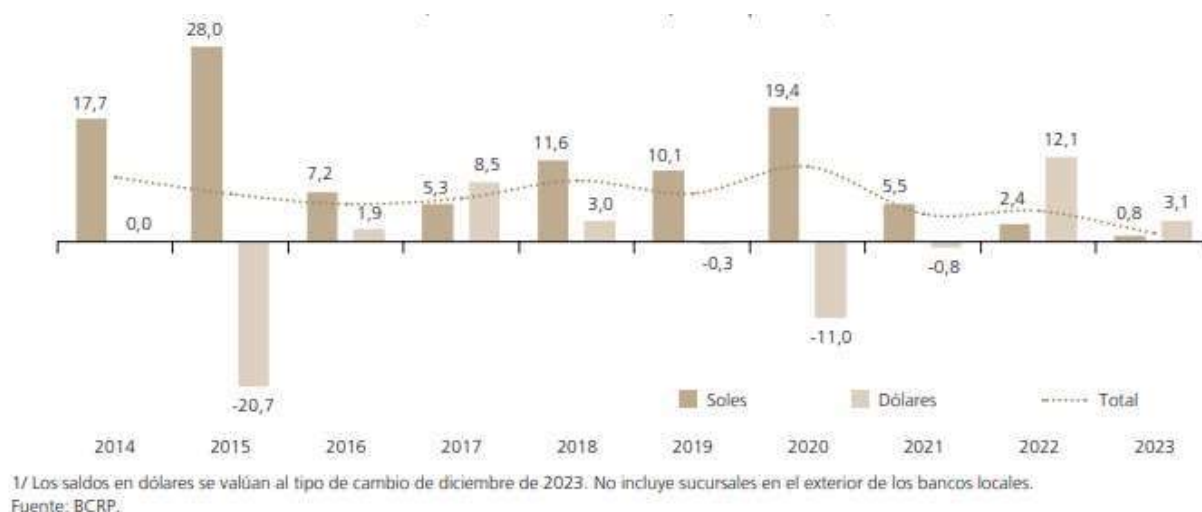


Figura 1. Crédito al sector privado en el Perú (Tasa de variación anual, fin de periodo). Tomado de la Memoria 2023. BCRP.

La Figura 1 presenta la tasa de variación anual del crédito al sector privado **en el Perú** entre los años 2014 y 2023, desglosado por tipo de moneda (Soles y dólares) y un total combinado. Los datos están expresados en porcentaje de variación, comparando el valor de un año con el año anterior. Para el estudio solo se analizará a partir del 2017.

Entre el 2017 – 2018, la tasa de crecimiento muestra un repunte significativo en el crédito en soles (5.3% en el 2017 y 11.6% en el 2018), mientras que el crédito en dólares se mantuvo más moderado. Este aumento en soles puede estar vinculado con la recuperación económica.

En el año 2020, se presenta una caída en el crédito debido a la pandemia del Covid-19. La variación en soles fue de -11.0%, y en dólares de -0.8%, lo que refleja la desaceleración de la actividad económica y la reducción de la demanda de crédito, especialmente en momentos de incertidumbre económica.

Durante los años 2022 – 2023, la tasa de variación comienza a estabilizarse con un crecimiento moderado, especialmente en soles (12.1% en el 2022 y 3.1% en el 2023). La economía parece haber mostrado señales de recuperación gradual en el crédito al sector privado.

De lo observado y analizado, se puede concluir que el comportamiento del crédito al sector privado en Perú ha sido fluctuante a lo largo del periodo de estudios, con períodos de crecimiento, especialmente en los créditos en soles, y contracciones, particularmente durante la crisis del 2020. La evolución refleja las respuestas del mercado de crédito a los ciclos económicos globales y locales.

4.1.1.2 Crédito hipotecario

Entre el 2018 y el 2023, el crédito hipotecario en el Perú ha mostrado un crecimiento constante, con un saldo de S/47,931 millones en el 2018, hasta los S/66,749 millones en el 2023.

Esto implica un crecimiento total de aproximadamente 39.3% en el período de estudio, lo que representa un aumento significativo en la capacidad de acceso a crédito para la compra de vivienda en el país.

Tabla 2

Perú: Créditos de consumo e hipotecario al sector privado, 2018-2023 (Saldos en millones de soles)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Personas	119318	132791	128708	136690	158385	169674
Consumo	71387	80545	74802	78051	95043	102925
Vehiculares	2105	2356	2298	2519	2922	3256
Tarjetas de crédito	23790	26979	21532	12765	16934	18693
Resto	45491	51210	50972	62767	75187	80976
Hipotecario	47931	52246	53906	58638	63342	66749
TOTAL	310615	332195	371429	395306	413100	418416

Fuente: Memorias BCRP

En el 2018, el saldo del crédito hipotecario fue de S/47,931 millones, lo que representó un punto de partida para la expansión del crédito hipotecario en los años siguientes. Durante este periodo, el país mantenía un crecimiento económico moderado y las tasas de interés eran relativamente estables, lo que impulsó la demanda de créditos para vivienda.

En el 2019, el crédito hipotecario subió a S/52,246 millones, lo que implicó un aumento de 9% con respecto al año anterior. Este incremento es consistente con una estabilización económica en el Perú, así como políticas de financiamiento accesibles para los hogares. Aunque la economía aún enfrentaba desafíos de crecimiento, las tasas de interés continuaron siendo atractivas, lo que permitió a los hogares seguir accediendo a crédito para la compra de vivienda.

En el 2020, fue un año marcado por la crisis de la pandemia, el crédito hipotecario creció a S/53,906 millones, un aumento moderado de 3.1%. A pesar de las dificultades económicas en el mundo, el crédito hipotecario se mantuvo como una opción atractiva debido a las bajas tasas de

interés impulsadas por la política monetaria expansiva del gobierno. Además, el confinamiento impulsó la demanda de viviendas, especialmente en zonas suburbanas y rurales, donde las personas buscaban espacios más amplios para vivir. Sin embargo, la incertidumbre y la inestabilidad económica global limitaron una expansión más acelerada del crédito.

En el 2021, la economía peruana experimentó una recuperación parcial tras el impacto inicial de la pandemia. El crédito hipotecario creció a S/58,638 millones, un incremento de 8.7% con respecto al año anterior. Este crecimiento refleja tanto la reactivación de la economía como el interés de los peruanos en adquirir viviendas después de la crisis sanitaria. Las políticas gubernamentales, como los programas de subsidio de tasas para la compra de vivienda, ayudaron a mantener el crecimiento del crédito hipotecario, a pesar de los desafíos económicos y sociales derivados de la pandemia.

En el 2022, el crédito hipotecario alcanzó los S/63,342 millones, lo que representó un crecimiento del 8.0% respecto al año anterior. A medida que la economía se fue estabilizando, el crédito hipotecario siguió siendo una de las formas preferidas de financiamiento para la adquisición de viviendas. La estabilidad de las tasas de interés, junto con un mercado inmobiliario que se fue reactivando, permitió que muchos peruanos accedieran a créditos para mejorar su calidad de vida. Además, el sector inmobiliario mostró signos de recuperación debido a la demanda de viviendas tanto urbanas como rurales.

Finalmente, en el año 2023, el saldo total del crédito hipotecario alcanzó los S/66,749 millones, lo que representó un aumento de 5.4% respecto al 2022. Este crecimiento moderado se dio en un contexto de inflación moderada y un entorno económico estable. A pesar de que las tasas de interés comenzaron a subir hacia el final del 2022 debido a la política monetaria restrictiva, el

crédito hipotecario continuó creciendo, aunque a un ritmo más lento en comparación con los años anteriores.

Las causas del comportamiento del Crédito Hipotecario durante el periodo de estudio fueron las siguientes:

1. Una política monetaria expansiva durante el periodo 2018-2020 en donde el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), redujo las tasas de interés para estimular la economía. Estas tasas bajas hicieron que el crédito hipotecario fuera más accesible para los peruanos, lo que impulsó el crecimiento del crédito hipotecario.
2. Los Programas de Subsidio para la Vivienda implementados a través del Programa MIVIVIENDA que facilitaron el acceso a créditos hipotecarios para las personas de ingresos medios y bajos. Estos programas ofrecieron subsidios y tasas preferenciales que estimularon la demanda de vivienda y, por ende, el crédito hipotecario.
3. La estabilidad relativa de la economía peruana a pesar de las dificultades económicas ocurridas en el mundo. La economía peruana mostró un crecimiento moderado en el período de 2018 al 2023. Esta estabilidad permitió que los hogares mantuvieran la confianza en el mercado hipotecario, aumentando la demanda de viviendas.
4. A medida que la economía se fue recuperando, el sector inmobiliario experimentó un repunte en la demanda de propiedades o bienes raíces, especialmente en áreas suburbanas. Esto llevó a un aumento en los precios de las viviendas, lo que a su vez impulsó la demanda de crédito hipotecario para financiar la compra de inmuebles.

Los créditos directos otorgados por el sistema financiero en el 2023 están constituidos por un 60,4% de créditos en actividades empresariales y un 39,6% personales (23,7% de créditos de consumo y el 15,9% de créditos hipotecarios para vivienda).

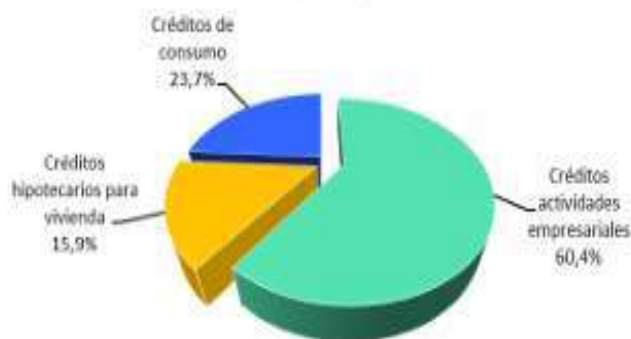


Figura 2. Créditos directos del sistema financiero, 2023 (valores a precios corrientes, en porcentaje). Tomado de **Capítulo I: Comportamiento de la economía peruana en el 2023**. Instituto Nacional de Estadística e Informática.

4.1.2 Consumo de los hogares

4.1.2.1 Evolución del consumo privado de los hogares

Antes de analizar el Consumo Privado de los hogares pasaremos a describir la evolución del Producto Bruto Interno (PBI) que es una medida clave de la actividad económica de un país, ya que refleja el valor total de los bienes y servicios producidos dentro de sus fronteras en un periodo determinado. En este caso, analizamos la evolución del PBI de Perú durante el período 2018-2023, y sus componentes principales: Demanda Interna, Consumo privado, Consumo público, Inversión bruta fija, Exportaciones e Importaciones.

Tabla 3

Perú. Producto Bruto Interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Demanda Interna	4,2	2,3	-9,7	14,5	2,4	-2,1
Consumo privado	3,8	3,0	-8,7	12,4	3,6	0,1
Consumo público	0,4	2,2	7,4	4,8	-0,2	4,6
Inversión bruta fija	4,4	3,3	-16,4	34,6	0,7	-5,4
-Privada	4,1	4,5	-16,6	37,0	-0,5	-7,3
- Pública	5,4	-1,5	-15,5	24,7	6,0	2,8
Exportaciones	2,4	0,7	-20,1	13,3	5,2	4,9
Menos:						
Importaciones	3,2	1,2	-15,7	17,9	3,9	-1,4
Producto Bruto Interno	4,0	2,2	-11,1	13,4	2,7	-0,6

Fuente: INEI y BCRP

Como se puede observar en la Tabla 3 el PBI del Perú experimentó una variación promedio del 4.0% en el 2018 y con una disminución del 11.1% en el 2020, debido principalmente a los efectos económicos de la pandemia.

En el 2021, el PBI creció un 13.4% como resultado de la recuperación después de la pandemia, pero en el 2023 se observa una leve contracción del -0.6%, lo que refleja una desaceleración en varios sectores de la economía.

En cuanto a la Demanda Interna, ésta mide el total del consumo e inversión dentro de la economía y es un componente clave del PBI. En el 2020, sufrió una caída significativa del -9.7% debido a la pandemia, pero en el 2021 repuntó con un crecimiento del 14.5%. Sin embargo, en el 2023 la demanda interna disminuyó un -2.1%, lo que puede indicar un enfriamiento de la economía peruana.

En relación al Consumo Privado de los hogares, éste es uno de los principales motores de la economía. En el 2020, este componente disminuyó un -8.7% debido a las restricciones impuestas por la pandemia, pero se recuperó en el 2021 con un aumento del 12.4%. En el 2023, el consumo privado creció de manera marginal solo un 0.1%, lo que indica un comportamiento más cauteloso de los consumidores.

Tabla 4

Perú: Demanda interna y consumo privado del Perú (variaciones porcentuales reales)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Demanda Interna	4,2	2,3	-9,7	14,5	2,4	-2,1
Consumo privado	3,8	3,0	-8,7	12,4	3,6	0,1
Producto Bruto Interno	4,0	2,2	-11,1	13,4	2,7	-0,6

Fuente: INEI y BCRP

La tabla 4 muestra el crecimiento moderado de la economía peruana. El PBI creció un 4.0% en el 2018 y un 2.2% en el 2019, con la demanda interna como uno de los principales motores del crecimiento.

En el 2020, el PBI se desplomó un -11.1% debido a la pandemia, afectando a todos los componentes, especialmente la inversión privada y el consumo privado. En el 2021, hubo una fuerte recuperación con un crecimiento de 13.4%, impulsado principalmente por la reactivación económica y el consumo privado. El consumo de los hogares creció mucho más despacio, pasando de un 3,6% en el 2022 a solo un 0,1% en el 2023. Esta disminución en el ritmo de crecimiento está relacionada con el enfriamiento del mercado laboral y la falta de confianza de los consumidores. Esto se vio reflejado en una menor cantidad de productos importados y un aumento en la tasa de ahorro.



Figura 3. Perú: Gasto de consumo final privado, 2018 (variación porcentual del índice de volumen físico). Tomado de: Panorama de la economía peruana 1950-2018. Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En cuanto a la categoría de Alimentos, éstos tuvieron una variación positiva del 4.3%, lo que indica que la demanda de productos alimenticios creció de manera sostenida durante este año. Este comportamiento refleja el consumo básico de la población, que no se ve tan afectado por fluctuaciones económicas, ya que la necesidad de alimentos siempre es constante.

En la categoría de Otros bienes no duraderos, que incluye productos como ropa, artículos de uso cotidiano y tecnología de bajo costo, creció un 3.8%. Este crecimiento es un reflejo del aumento en el poder adquisitivo y de un comportamiento más estable en el mercado interno durante este año. Los consumidores continuaron adquiriendo bienes necesarios para su vida diaria, aunque en menor cantidad que los alimentos.

En la categoría Servicios, este gasto aumentó un 3.6%, lo que indica una ligera mejora en la demanda de servicios como salud, educación, transporte y entretenimiento. Este crecimiento fue impulsado por un mejor entorno económico y una mayor disponibilidad de ingresos por parte de los hogares.

Finalmente, en cuanto al Gasto de Consumo Final Privado, éste creció un 3.8%, lo que refleja una moderada expansión en el consumo general durante el 2018. Esto se debió a un equilibrio entre la demanda de bienes duraderos, no duraderos y servicios.

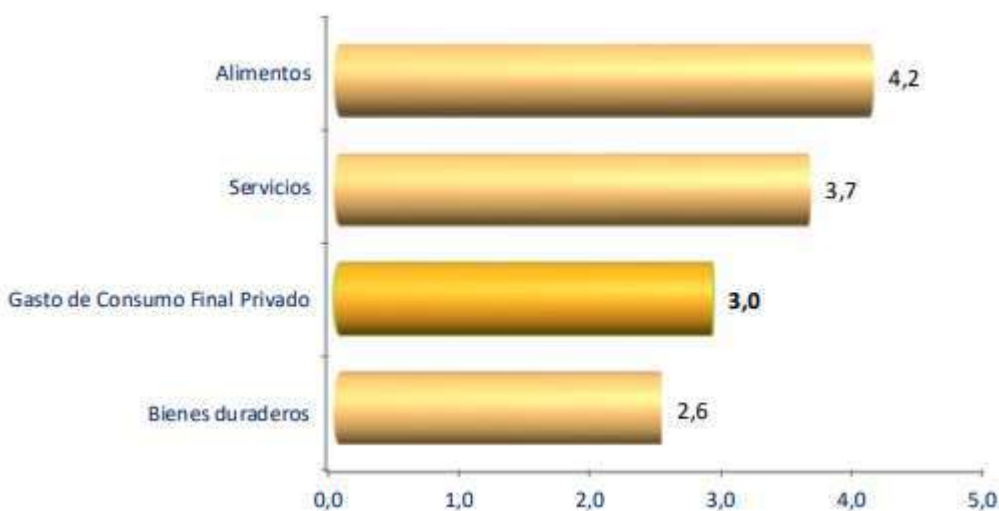


Figura 4. Perú: Gasto de consumo final privado, 2019 (variación porcentual del índice de volumen físico). Tomado de: Panorama de la economía peruana 1950-2018. Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La figura 4 muestra el Gasto de consumo final privado en Perú durante 2019, con las variaciones porcentuales en el índice de volumen físico, utilizando como base el año 2007. A continuación, se describe el comportamiento de cada categoría:

En la categoría de Alimentos, se tuvo un crecimiento del 4.2%, lo que refleja una fuerte demanda de productos alimenticios. Esto puede estar relacionado con un aumento en el consumo debido a la estabilidad económica, el crecimiento del ingreso familiar y la baja inflación, factores que normalmente impulsan el consumo en esta categoría básica.

En la categoría de Servicios, crecieron un 3.7%, lo que indica un comportamiento positivo en la demanda de servicios como transporte, educación, salud y entretenimiento. El aumento en

los ingresos de los hogares, el bajo nivel de desempleo y el crecimiento del sector servicios ayudaron a este repunte en este año.

En la categoría de Bienes duraderos, éstos registraron un crecimiento del 2.6%, lo que indica que hubo una demanda moderada de productos de mayor valor y durabilidad, como electrodomésticos, vehículos y tecnología. El bajo crecimiento podría explicarse por una moderada desaceleración en la compra de bienes de largo plazo, que suelen depender de la confianza económica y la estabilidad de los ingresos.

En la categoría de Gasto de Consumo Final Privado creció un 3.0% en el 2019, lo que indica una expansión generalizada en el consumo privado, impulsada por el crecimiento económico y la mejora en la confianza de los consumidores.

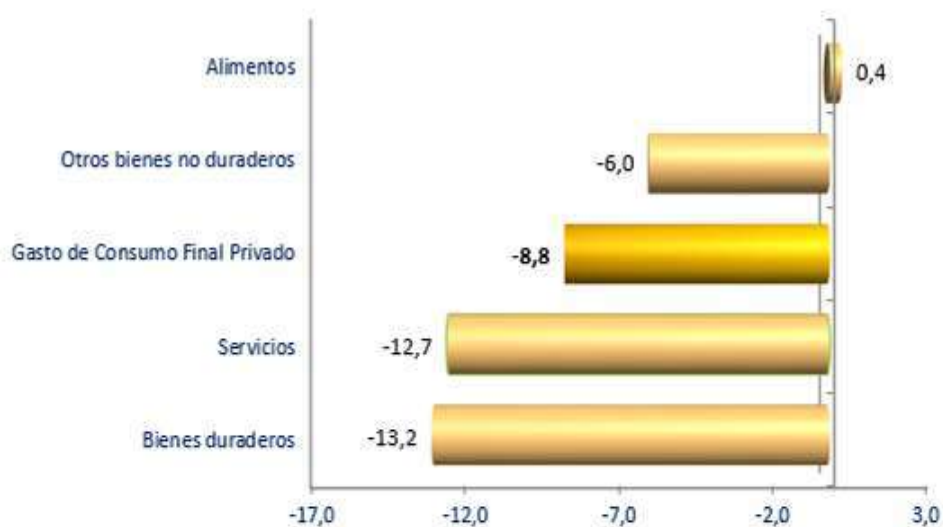


Figura 5. Perú: Gasto de consumo final privado, 2020 (variación porcentual del índice de volumen físico). Tomado de: Panorama de la economía peruana 1950-2020. Instituto Nacional de Estadística e Informática

La figura 5 muestra el Gasto de consumo final privado en el Perú durante el año 2020, con variaciones porcentuales en el índice de volumen físico, tomando el año base 2007=100. Los datos se presentan por categorías de consumo que se pasan a detallar:

En la categoría de Alimentos, se observa una leve variación positiva del 0.4%, indicando que el consumo de alimentos no se vio tan afectado por la crisis económica del año 2020.

En la categoría de Otros bienes no duraderos, se observa una disminución del -6.0%, lo que sugiere una caída en el consumo de bienes que no son esenciales, como productos de uso diario que pueden haberse vuelto prescindibles para los consumidores debido a la crisis económica.

En la categoría de Servicios, se observa una caída significativa, con un -12.7%, lo que podría deberse a restricciones relacionadas con la pandemia, como los confinamientos y el distanciamiento social, que redujeron la demanda de servicios como entretenimiento, turismo y servicios presenciales.

En la categoría de Bienes duraderos, se observa que también tuvo una caída significativa del -13.2%, lo que puede explicarse por la incertidumbre económica que llevó a los consumidores a postergar la compra de productos costosos, como electrodomésticos y vehículos.

Finalmente, el Gasto de Consumo Final Privado en el 2020 cayó un -8.8%, reflejando una contracción general en el consumo privado debido a la recesión económica. El confinamiento y las restricciones de movilidad afectaron tanto la oferta como la demanda de bienes y servicios. Las personas limitaron sus compras de productos no esenciales, mientras que los sectores de servicios, como el turismo y la educación, vieron una fuerte caída en la demanda debido a las restricciones. Además, el desempleo y la reducción de ingresos, lo que resultó en un gasto más cauteloso.

Debido a lo anterior, esto afectó particularmente el consumo de bienes duraderos y servicios, que suelen ser más costosos y requieren mayores ingresos disponibles (BCRP, 2020). Por último, la incertidumbre económica sobre el futuro económico, incluyendo la duración de la pandemia y las restricciones, llevó a muchas familias a ahorrar en lugar de gastar en bienes y servicios no esenciales, lo que afectó negativamente el consumo en el 2020 (INEI, 2020).

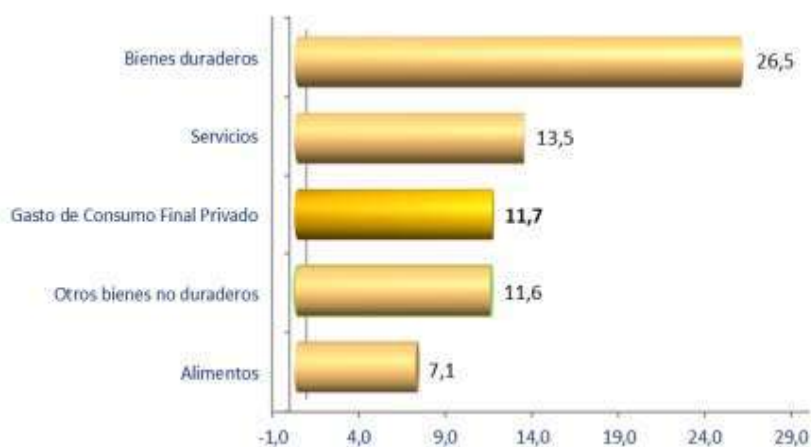


Figura 6. Perú: Gasto de consumo final privado, 2021 (variación porcentual del índice de volumen físico). Tomado de: Panorama de la economía peruana 1950-2021. Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La figura 6 muestra el Gasto de consumo final privado en el Perú durante el 2021, con las variaciones porcentuales en el índice de volumen físico. A continuación, se describe el comportamiento de cada categoría:

En la categoría de Bienes duraderos, se observa un crecimiento del 26.5%, lo que refleja un fuerte aumento en el consumo de productos duraderos, como electrodomésticos, vehículos y otros bienes de larga duración. Este comportamiento puede estar relacionado con la reactivación económica y la necesidad de reposición de productos luego de la disminución del consumo en el 2020 debido a la pandemia.

En la categoría de Servicios, éste aumentó un 13.5%, indicando una recuperación en áreas como turismo, educación, entretenimiento y servicios personales. Este crecimiento se debe, en parte, al levantamiento de las restricciones y la vuelta a la normalidad en algunas actividades económicas.

En la categoría de Otros bienes no duraderos, que incluye productos de consumo diario como ropa, artículos de higiene y tecnología de bajo costo, creció un 11.6%, lo que también refleja una reactivación en el consumo de bienes menos duraderos.

En la categoría de Alimentos, se tuvo un crecimiento más modesto del 7.1%, indicando que, aunque hubo recuperación en este sector, los consumidores estaban menos enfocados en productos alimenticios que en bienes duraderos y servicios.

Por último, a nivel del Gasto de Consumo Final Privado éste creció un 11.7% en comparación con el año anterior. Este incremento es reflejo de la recuperación económica generalizada en el Perú.

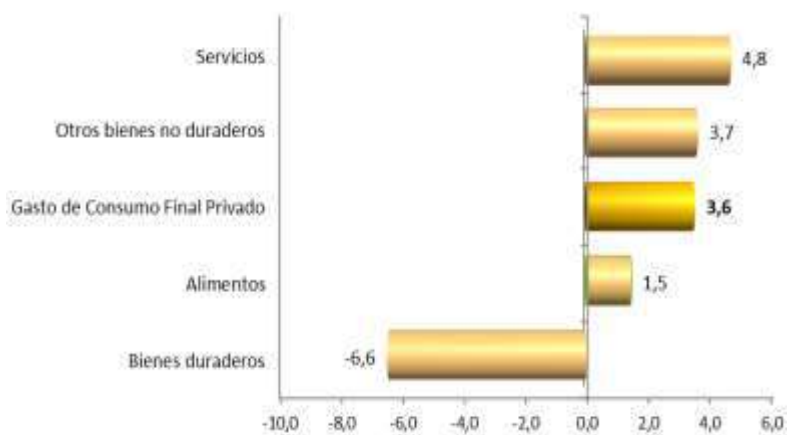


Figura 7. Perú: Gasto de consumo final privado, 2022 (variación porcentual del índice de volumen físico). Tomado de: Panorama de la economía peruana 1950-2022. Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La figura 7 muestra el gasto de consumo final privado en el Perú durante el 2022, con las variaciones porcentuales en el índice de volumen físico. A continuación, se describe el comportamiento de cada categoría:

En la categoría de Servicios, se observa el crecimiento del 4.8%, lo que indica una recuperación en la demanda de servicios, posiblemente impulsada por la reactivación de actividades económicas tras las restricciones de la pandemia, como turismo, entretenimiento y servicios personales.

En la categoría de Otros bienes no duraderos, éstos crecieron un 3.7%, lo que refleja una leve mejora en el consumo de productos no esenciales y de uso cotidiano, como ropa y productos de tecnología de bajo costo.

En la categoría de Alimentos, se tuvo un crecimiento muy bajo del 1.5%, lo que muestra que, aunque el consumo aumentó ligeramente, la demanda de productos alimenticios creció a un ritmo más lento en comparación con otros bienes.

En la categoría de Bienes duraderos, mostraron una caída significativa del -6.6%, lo que refleja una desaceleración en el consumo de productos costosos y de largo plazo, como electrodomésticos y vehículos. Esta disminución puede atribuirse a la incertidumbre económica y las dificultades financieras de muchos consumidores.

Finalmente, en la categoría de Gasto de Consumo Final Privado: El gasto total de consumo privado aumentó un 3.6%, lo que sugiere un leve crecimiento general en el consumo, indicando que la economía estaba en proceso de recuperación, aunque de manera moderada.



Figura 8. Perú: Gasto de consumo final privado, 2023 (variación porcentual del índice de volumen físico). Tomado de: Panorama de la economía peruana 1950-2023. Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La figura 8 muestra el Gasto de consumo final privado en el Perú durante el 2023, con las variaciones porcentuales en el índice de volumen físico. A continuación, se describe el comportamiento de cada categoría:

En la categoría de los Servicios, se observa un crecimiento del 1.7%, lo que indica una leve recuperación en el consumo de servicios durante el 2023. Esta mejora se atribuye a la estabilización después de la pandemia, con un retorno gradual a actividades como el turismo, entretenimiento y servicios de salud, entre otros.

En la categoría de Alimentos, esta categoría creció solo un 0.9%, lo que refleja una leve alza en la demanda de productos alimenticios. Este aumento bajo puede ser resultado de un crecimiento más moderado en el poder adquisitivo y una inflación persistente que ha afectado el consumo básico de los hogares.

En la categoría de Otros bienes no duraderos, éste mostró una disminución del -3.2%, lo que sugiere una caída en el consumo de productos de uso diario no esenciales, como ropa y tecnología de bajo costo. Esto puede estar relacionado con la disminución del poder adquisitivo y la incertidumbre económica que afectó la demanda de estos bienes en este año.

En la categoría de Bienes duraderos, se observa una caída significativa del -5.2%, lo que refleja una disminución considerable en el consumo de productos costosos y de largo plazo, como electrodomésticos y vehículos. Esto es consistente con un comportamiento más cauteloso de los consumidores, que postergaron compras grandes debido a la inflación y la incertidumbre económica.

Finalmente, el nivel del Gasto de Consumo Final Privado creció un 0.1%, lo que indica un aumento marginal en el consumo general. Este bajo crecimiento refleja una desaceleración en la economía, afectada por diversos factores como la inflación y la inestabilidad económica y política en el 2023 (BCRP, 2024).

En cuanto a la evolución del consumo privado por categorías en el periodo, 2018-2023 se presenta la siguiente tabla en la que de forma resumida se observa el comportamiento de las categorías del consumo privado.

Tabla 5

Perú: Evolución del consumo privado, 2018-2023

Categorías	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Alimentos	4,3	4,2	0,4	7,1	1,5	0,9
Bienes duraderos		2,6	-13,2	26,5	-6,6	-5,2
Otros Bienes no duraderos	3,8		-6,0	11,6	3,7	-3,2
Servicios	3,6	3,7	-12,7	13,5	4,8	1,7
Gasto de Consumo Final Privado	3,8	3,0	-8,8	11,7	3,6	0,1

Fuente: Comportamiento de la economía peruana, 2018-2023-INEI

4.2. Contrastación de hipótesis

4.2.1 Prueba de normalidad de los datos

Las hipótesis de una prueba de normalidad son las siguientes:

Hipótesis nula= El conjunto de datos sigue una distribución normal.

Es decir, no hay evidencia suficiente para rechazar la hipótesis de normalidad. Si el valor p (nivel de significancia) es mayor que un umbral preestablecido (generalmente 0.05), no se puede rechazar esta hipótesis.

Hipótesis alternativa= El conjunto de datos no sigue una distribución normal.

En este caso, si el valor p es menor que el umbral de significancia (0.05), se rechaza la hipótesis nula y se concluye que los datos no tienen una distribución normal.

Tabla 6

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Gasto Consumo Final privado	,240	6	,200*	,923	6	,524
Endeudamiento de los Hogares	,254	6	,200*	,920	6	,506

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

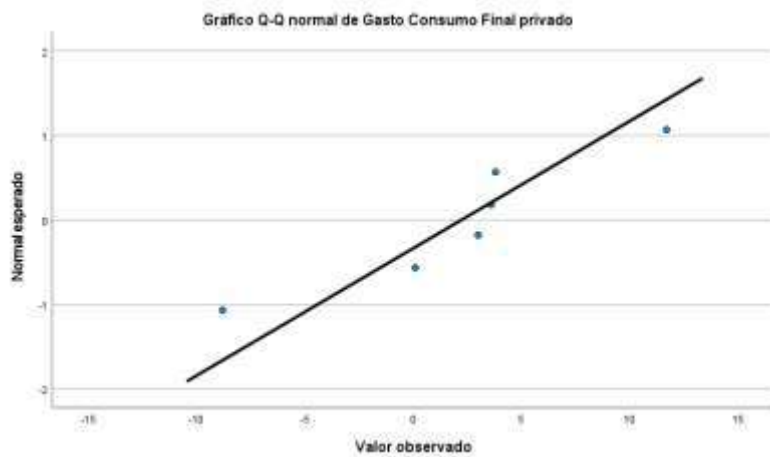


Figura 9. Normalidad de los datos de la variable Consumo

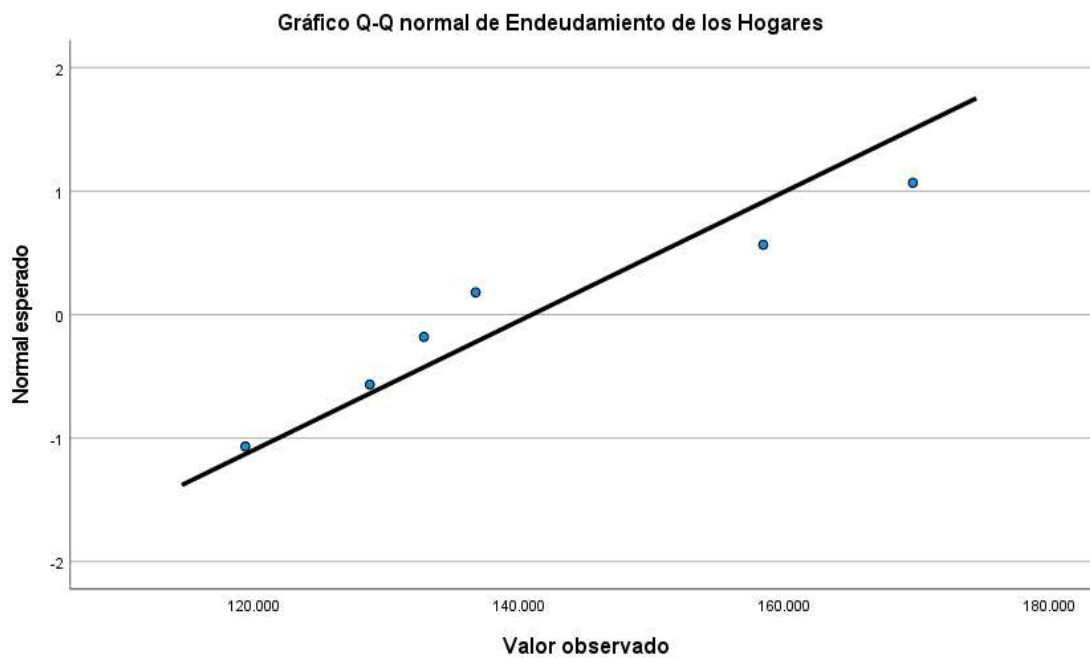


Figura 10. Normalidad de los datos de la variable Endeudamiento de los hogares

La Prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov indica lo siguiente:

- En cuanto a la variable **Gasto Consumo Final privado**: El valor de significancia es 0.200. Este valor es mayor que 0.05, lo que indica que no hay evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula de normalidad. En otras palabras, los datos **siguen una distribución normal** según esta prueba.
- En cuanto a la variable **Endeudamiento de los Hogares**: El valor de significancia también es 0.200, lo que igualmente sugiere que no se rechaza la hipótesis nula de normalidad, indicando que los datos también siguen una distribución normal según la prueba de Kolmogorov-Smirnov.

La Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk indica lo siguiente:

- En cuanto a la variable Gasto Consumo Final privado: El valor de significancia es 0.524, lo que es mayor que 0.05, lo que indica que no se rechaza la hipótesis nula de normalidad, es decir, los datos se distribuyen normalmente según esta prueba también.
- En cuanto a la variable Endeudamiento de los Hogares: El valor de significancia es 0.506, lo que igualmente es mayor que 0.05, indicando que los datos **se distribuyen normalmente** según esta prueba.

Según las pruebas de Kolmogorov-Smirnov y Shapiro-Wilk muestran valores de significancia superiores a 0.05 para ambas variables, lo que sugiere que no se puede rechazar la hipótesis nula de normalidad. Esto significa que los datos de gasto de consumo final privado y endeudamiento de los hogares siguen una distribución normal.

Dado que los datos son **normales**, se puede utilizar el coeficiente de correlación de Pearson en lugar de Spearman, ya que la prueba de normalidad respalda la suposición de que los datos se distribuyen de manera normal, lo que hace más adecuado el análisis de correlación lineal entre las variables.

Por lo tanto, aplicaremos el coeficiente de correlación de Pearson para la contrastación de hipótesis correspondiente:

Hipótesis general:

Hipótesis nula H_0 = El endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo no se relacionan significativamente durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis alternativa H_1 = El endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo sí se relacionan significativamente durante el periodo 2018-2023.

Tabla 7

Correlaciones del endeudamiento de los hogares y el gasto de consumo privado

		Endeudamiento de los Hogares	Gasto Consumo Final privado
Endeudamiento de los Hogares	Correlación de Pearson	1	,527
	Sig. (bilateral)		,003
	N	6	6
Gasto Consumo Final privado	Correlación de Pearson	,527	1
	Sig. (bilateral)	,003	
	N	6	6

La Tabla 7 muestra los resultados de la correlación de Pearson entre el endeudamiento de los hogares y el gasto en consumo final privado. Los resultados son los siguientes:

La correlación de Pearson es de 0,527, este valor indica una **correlación positiva moderada** entre el endeudamiento de los hogares y el gasto de consumo final privado. Esto sugiere que, en general, cuando aumenta el endeudamiento de los hogares, también tiende a aumentar el gasto en consumo final privado, pero la relación no es extremadamente fuerte.

El Valor p (Sig.) es de 0,003 y este valor es menor que 0,05, lo que indica que la correlación es estadísticamente significativa. Es decir, existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula de que no hay relación significativa entre ambas variables.

Contrastación de hipótesis:

Hipótesis nula: El endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo no se relacionan significativamente durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis alternativa: El endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo sí se relacionan significativamente durante el periodo 2018-2023.

Dado que el valor p de 0,003 es menor que 0,05, podemos rechazar la hipótesis nula H_0 . Por lo tanto, aceptamos la hipótesis alternativa o hipótesis de investigación H_1 , lo que significa que el endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo están significativamente relacionados durante el periodo 2018-2023.

La correlación moderada positiva entre el endeudamiento de los hogares y el gasto en consumo final privado, junto con el valor p significativo, permite concluir que existe una relación significativa entre ambas variables durante el periodo 2018-2023. Esto implica que, en promedio, a medida que los hogares se endeudan más, también tienden a aumentar su gasto en consumo final privado.

Hipótesis específica 1:

Hipótesis nula H_0 = El endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo no se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis alternativa H_1 = El endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Tabla 8

Correlaciones del endeudamiento de los hogares a través del consumo y el gasto de consumo privado

		Crédito de Consumo	Gasto Consumo Final privado
Crédito de Consumo	Correlación de Pearson	1	-,485
	Sig. (bilateral)		,014
	N	6	6
Gasto Consumo Final privado	Correlación de Pearson	-,485	1
	Sig. (bilateral)	,014	
	N	6	6

La tabla 8 muestra los resultados de la correlación de Pearson entre el crédito de consumo y el gasto en consumo final privado:

La Correlación de Pearson tiene un valor de -0,485 lo que indica una correlación negativa moderada entre el crédito de consumo y el gasto en consumo final privado. Esto sugiere que, en general, a medida que aumenta el crédito de consumo, el gasto en consumo final privado tiende a disminuir. Aunque la relación no es extremadamente fuerte, existe una tendencia a que un mayor endeudamiento a través del crédito de consumo esté asociado con una reducción en el gasto.

En cuanto al valor de significancia Valor p (Sig.), este valor es de 0,014 y es menor que 0,05, lo que indica que la correlación es estadísticamente significativa. Por lo tanto, podemos afirmar que existe una relación significativa entre el crédito de consumo y el gasto en consumo final privado.

Contrastación de hipótesis:

Hipótesis nula H_0 = El endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo no se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis alternativa H_1 = El endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Dado que el valor p de 0,014 es menor que 0,05, podemos rechazar la hipótesis nula H_0 .

Esto nos lleva a aceptar la hipótesis alternativa H_1 , lo que significa que el endeudamiento de los hogares a través del crédito de consumo se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

La correlación negativa moderada entre el crédito de consumo y el gasto en consumo final privado, junto con el valor p significativo, sugiere que existe una relación significativa entre ambas variables durante el periodo 2018-2023. Este resultado indica que un aumento en el crédito de consumo podría estar asociado con una disminución en el gasto de consumo final privado, lo que podría reflejar comportamientos como el sobreendeudamiento o el ajuste del consumo en respuesta a las obligaciones financieras.

Hipótesis específica 2:

Hipótesis nula H_0 = El endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario no se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis alternativa H_1 = El endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Tabla 9

Correlaciones del endeudamiento de los hogares a través del consumo hipotecario y el gasto de consumo privado

		Crédito Hipotecario	Gasto Consumo Final privado
Crédito Hipotecario	Correlación de Pearson	1	,435
	Sig. (bilateral)		,005
	N	6	6
Gasto Consumo Final privado	Correlación de Pearson	,435	1
	Sig. (bilateral)	,005	
	N	6	6

La tabla 9 muestra los resultados de la correlación de Pearson entre el crédito hipotecario y el gasto en consumo final privado:

La Correlación de Pearson es de 0,435 que indica una correlación positiva moderada entre el crédito hipotecario y el gasto en consumo final privado. Esto sugiere que a medida que los hogares adquieren más crédito hipotecario, también tienden a aumentar su gasto en consumo final privado, aunque la relación no es extremadamente fuerte.

El Valor p (Sig.) de 0,005 es menor que 0,05, lo que indica que la correlación es estadísticamente significativa. Esto sugiere que existe una relación significativa entre el crédito hipotecario y el consumo.

Contrastación de hipótesis:

Hipótesis nula H_0 : El endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario no se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Hipótesis alternativa H_1 : El endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

Dado que el valor p de 0,005 es menor que 0,05, podemos rechazar la hipótesis nula H_0 .

Esto nos lleva a aceptar la hipótesis alternativa H_1 , lo que significa que el endeudamiento de los hogares a través del crédito hipotecario se relaciona significativamente con el consumo en el Perú durante el periodo 2018-2023.

La correlación positiva moderada entre el crédito hipotecario y el gasto en consumo final privado, junto con el valor p significativo, confirma que existe una relación significativa entre ambas variables durante el periodo 2018-2023. Esto indica que los hogares con mayor acceso a crédito hipotecario tienden a aumentar su gasto en consumo final privado, lo que podría estar relacionado con la compra de bienes duraderos y otros servicios relacionados con la vivienda.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN

5.1 Discusión de resultados

En esta investigación se ha analizado la relación entre el endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo expresado en el gasto en consumo final privado durante el periodo 2018-2023. Los resultados obtenidos indican que, en general, existe una correlación positiva moderada entre el endeudamiento de los hogares, tanto a través del crédito de consumo como del crédito hipotecario, y el gasto en consumo final privado o consumo. Sin embargo, el comportamiento de esta relación es diferente en función del tipo de crédito y la situación económica en el país.

A nivel internacional, varios estudios coinciden en que el endeudamiento de los hogares tiene un impacto directo en el consumo. Por ejemplo, en Estados Unidos y España, el crédito de consumo ha sido una herramienta crucial para el mantenimiento del consumo familiar, especialmente en contextos de crisis económicas. Este fenómeno se observa también en Colombia, donde el aumento en el endeudamiento de los hogares durante la pandemia se asoció con un mayor uso de crédito para financiar el consumo en momentos de incertidumbre (Ortiz, 2021). De manera similar, en el Perú, los hogares han utilizado el crédito para mantener su nivel de consumo, lo que refleja una tendencia global, donde el acceso a crédito se convierte en una herramienta esencial para suavizar el consumo cuando los ingresos no son suficientes.

Sin embargo, en estudios de Chile (Lemus & Pulgar, 2023) y México (Cerdeña-Guillén et al., 2023) también alertan sobre los riesgos del sobreendeudamiento en sectores de bajos ingresos, lo cual limita la capacidad de los hogares para consumir de manera sostenible. En el Perú, este fenómeno se evidencia particularmente en los hogares de menores ingresos, quienes recurren más

frecuentemente al crédito de consumo, pero enfrentan un mayor riesgo de sobreendeudamiento, lo que puede limitar su capacidad de consumo en el largo plazo.

A nivel nacional, varios estudios han abordado el impacto del endeudamiento en el consumo. El estudio de Carrera & Guillén (2022) sobre la volatilidad del consumo en el Perú destaca cómo los hogares en los deciles más bajos son los más vulnerables a los choques económicos, y la relación entre endeudamiento y consumo en estos hogares es más pronunciada. Este hallazgo se alinea con los resultados de la presente investigación, donde se observa que los hogares con mayores niveles de deuda tienden a aumentar su consumo de bienes duraderos, pero con mayores riesgos a largo plazo debido a la alta dependencia del crédito.

Por otro lado, la investigación de García (2022) también resalta la importancia del ingreso nacional disponible en el comportamiento del consumo. De acuerdo con su análisis, el consumo privado en el Perú está fuertemente influenciado por el ingreso disponible, lo que se complementa con los resultados obtenidos en esta tesis, donde se observa que los hogares con mayores ingresos tienen una mayor capacidad para mantener o aumentar su consumo a pesar de los niveles crecientes de endeudamiento.

En el contexto específico del Perú, los resultados obtenidos reflejan una tendencia creciente en el uso del crédito, especialmente el crédito de consumo y el crédito hipotecario, como medios para financiar el consumo de bienes duraderos y otros gastos. Este comportamiento es consistente con el incremento de la bancarización en los últimos años, que ha permitido a más hogares acceder a productos financieros. Sin embargo, el aumento de las tasas de interés y el riesgo de sobreendeudamiento plantean un desafío importante para la sostenibilidad del consumo en el futuro, especialmente para los hogares más vulnerables, como lo advierten diversos estudios sobre la informalidad laboral en el Perú (Comex Perú, 2024).

El crédito hipotecario, aunque creció de manera constante durante el periodo estudiado, muestra un crecimiento moderado en comparación con el crédito de consumo. Esto podría estar relacionado con la recuperación económica tras la pandemia, que impulsó la demanda de vivienda, pero también con las dificultades que enfrentan los hogares para acceder a créditos más largos debido a la incertidumbre económica y las altas tasas de interés.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

- Este estudio permitió comprender la relación entre el endeudamiento de los hogares peruanos y el consumo durante el periodo 2018-2023. Los resultados muestran que el endeudamiento, tanto a través del crédito de consumo como del crédito hipotecario, tienen un impacto significativo en los patrones de consumo de las familias. En particular, se observa una relación positiva entre el acceso al crédito y el aumento en el gasto de consumo, con una mayor influencia del crédito de consumo en los hogares.
- Se encontró que el crédito de consumo está fuertemente relacionado con el aumento del gasto en bienes no duraderos. Esto es consistente con los resultados obtenidos en otros estudios internacionales, donde el acceso al crédito de consumo ha permitido a los hogares financiar gastos inmediatos, como alimentos y servicios básicos, aunque también incrementa el riesgo de sobreendeudamiento. Los hogares con mayores niveles de deuda de consumo tienden a priorizar estos bienes debido a la presión por mantener su nivel de vida, lo que podría comprometer su bienestar financiero en el largo plazo.
- El crédito hipotecario mostró una relación más directa con el gasto en bienes duraderos. Este resultado es coherente con las tendencias observadas en la literatura, donde el crédito hipotecario permite a los hogares adquirir propiedades y, a su vez, impulsa el consumo de productos duraderos como electrodomésticos, muebles y vehículos. Sin embargo, a medida que los hogares adquieren propiedades, el gasto en otros bienes y servicios puede verse limitado por la necesidad de cumplir con las obligaciones hipotecarias, lo que aumenta el riesgo de desequilibrio financiero a largo plazo.

6.2 Recomendaciones

- Promover programas de educación financiera a nivel nacional a través de las instituciones financieras a ofrecer cursos y talleres para que los hogares comprendan los riesgos asociados al uso del crédito, especialmente el crédito de consumo. Estas iniciativas deben centrarse en enseñar a las familias cómo gestionar adecuadamente sus deudas, equilibrar el gasto en bienes duraderos y no duraderos, y planificar para el futuro.
- Implementar políticas más estrictas en cuanto a la concesión de crédito. Estas políticas deben incluir límites claros en el endeudamiento con respecto a los ingresos de los hogares, especialmente para aquellos en sectores de bajos ingresos que son más vulnerables a la acumulación de deudas insostenibles. Asimismo, las entidades financieras deben ofrecer alternativas de crédito más accesibles y sostenibles para evitar situaciones de morosidad que puedan afectar tanto a los hogares como a la economía nacional.
- Impulsar el acceso al crédito responsablemente, con énfasis en los créditos hipotecarios a través de subsidios o tasas preferenciales para los hogares de ingresos medios y bajos, pero siempre con un enfoque en la responsabilidad financiera.
- Las instituciones financieras deben crear productos financieros accesibles que fomenten el ahorro, como cuentas de ahorro con beneficios fiscales, puede ayudar a las familias a enfrentar situaciones de emergencia sin recurrir al crédito. Además, las entidades financieras podrían ofrecer herramientas de planificación para ayudar a los hogares a estructurar sus finanzas, de modo que puedan equilibrar el endeudamiento y el consumo de manera más sostenible.

CAPÍTULO V: REFERENCIAS

- Anfix. (s/a). *¿Qué es un crédito?* Obtenido de Anfix: <https://www.anfix.com/diccionario/credito>
- ASBANC. (2022). *Brecha de acceso al crédito viene cerrándose*. Obtenido de <https://www.asbanc.com.pe/estadistica-del-sector/brecha-de-acceso-al-credito-viene-cerrandose>
- Banco de España. (enero de 2011). El ajuste del consumo duradero y no duradero en España durante la crisis económica. *Boletín económico*, 90-102. Obtenido de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/11/Ene/Fich/art3.pdf>
- Banco de la Reserva Federal de St. Louis. (junio de 2016). *Tipping Points I: Mapping and Understanding the Impact of Debt on Household Financial Well-Being*. Obtenido de Banco de la Reserva Federal de St. Louis: <https://www.stlouisfed.org/household-financial-stability/tipping-points/impact-of-debt-on-household-financial-well-being-and-economic-growth>
- Banco de Pagos Internacional. (diciembre 2017). *Deuda de los hogares: evolución reciente y retos*. Informe Trimestral del BPI. Obtenido de https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1712f_es.pdf
- BBVA. (18 de julio de 2024). *Cómo mido mi capacidad de endeudamiento?* Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/mido-capacidad-endeudamiento/>

BCRP. (2022). *Evolución de los créditos de consumo*. Reporte de inflación, BCRP. Obtenido de BCRP: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2022-recuadro-3.pdf>

Carrera, C., & Guillén, S. (2022). Volatilidad del consumo privado en diferentes grupos poblacionales. *Revista Moneda*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-192/moneda-192-07.pdf>

Carrera, C., & Ordoñez, M. (2023). El consumo privado, los ingresos permanentes y las mediciones de riqueza en el Perú. *Revista Moneda*, 194, 43-48.

Cerda-Guillén, G., Cruz-Aké, S., & Martínez-Palacios, M. T. (2023). Efectos del endeudamiento de los hogares mexicanos en su ahorro y consumo: Un enfoque de Ciencia de datos. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas, Nueva Época*, 18(2). doi:<https://doi.org/10.21919/remef.v18i2.857>

Ceupe. (s/a). *Bien no duradero: Qué es, ejemplos y características*. Obtenido de <https://www.ceupe.com/blog/bien-no-duradero.html>

Choy, M., Costa, E., & Churata, E. (Diciembre de 2015). Radiografía del costo del crédito en el Perú. *Revista Estudios Económicos*(30), 25-55. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/30/ree-30-choy-costa-churata.pdf>

Cibergestión. (2024). *Situación del mercado inmobiliario e hipotecario en Latinoamérica en 2024*. Obtenido de Cibergestión: <https://cibergestion.com/2024/04/24/situacion-del-mercado-inmobiliario-e-hipotecario-en-latinoamerica/>

CincoDías. (20 de agosto de 2023). *Tarjetas, crédito al consumo y su impacto en los hogares*.

Obtenido de CincoDías: <https://cincodias.elpais.com/opinion/2023-08-21/tarjetas-credito-al-consumo-y-su-impacto-en-los-hogares.html>

COMEX Perú. (30 de abril de 2024). *12 de los 24 departamentos del Perú empeoraron sus*

condiciones laborales en 2023. Obtenido de Rumbo minero:

<https://www.rumbominero.com/peru/comexperu-condiciones-laborales-en-2023/>

De Haro, V. (2015). Una defensa de los deberes para con uno mismo en Kant y algunas

observaciones respecto de su replanteamiento en Fichte. *Signos filosóficos*, 17(34), 36-57.

Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/scielo>.

Díaz Rodríguez, H. E., Sosa Castro, M., & Cabello Rosales, A. (. (19 de junio de 2019).

Determinantes del endeudamiento de los hogares en México: un análisis con redes neuronales. . *Problemas del desarrollo*, 50(199), 115-140. Obtenido de

[https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362019000400115&script=sci_arttext)

[70362019000400115&script=sci_arttext](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362019000400115&script=sci_arttext)

Dynan, K., Johnson, K., & Pence, K. (octubre 2003). *Cambios recientes a una medida del Servicio*

de Deuda de los Hogares de EE. UU. Boletín, Reserva Federal. Obtenido de

<https://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/2003/1003lead.pdf>

Estrategias de inversión. (s/a). *Consumo privado*. Obtenido de Estrategias de inversión:

<https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/economia/consumo-privado-t-1633>

Eyzaguirre del Sante, H., & Calderón Seminario, C. (2003). *El mercado de crédito hipotecario en*

el Perú. Documento de Trabajo N°497, Banco Interamericano de Desarrollo, Departamento

de Investigación. Obtenido de <https://cendoc.esan.edu.pe/fulltext/e-documents/MercadoCreditoHipo03.pdf>

García Quispe, E. G. (2022). *El consumo privado en el Perú, período: 2000 - 2014*. . Tesis de licenciatura, Universidad Nacional Agraria de la Selva, Tingo María, Perú.

gee.bccr.fi.cr. (s/a). *Gasto de consumo final de los hogares e ISFLSH*. Obtenido de www.gee.bccr.fi.cr:

<https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?CodCuadro=+6777&idioma=1>

INEI. (2022). *Panorama de la economía peruana*. Obtenido de https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1843/libro.pdf

INEI. (s/a). *Estudio de los gastos de los hogares en el Perú*. Obtenido de <https://proyectos.inei.gov.pe/web/biblioineipub/bancopub/Est/Lib0034/cap06-00.htm>

Kenton, W. (14 de julio de 2024). *Consumption Function: Formula, Assumptions, and Implications*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/c/consumptionfunction.asp>

Keynes, M. (1995). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (7ma en español ed.). México-Buenos Aires: Fondo de Cultura Económica. Obtenido de http://www.iunma.edu.ar/doc/MB/lic_historia_mat_bibliografico/Fundamentos%20de%20Econom%C3%ADa%20Pol%C3%ADtica/Teor%C3%ADa%20general%20de%20la%20ocupaci%C3%B3n,%20el%20inter%C3%A9s%20y%20el%20dinero%20-%20John%20Maynard%20Keynes.pdf

- Lemus, A., & Pulgar, C. (2023). Endeudamiento máximo sostenible de los hogares en Chile. *Revista de Análisis Económico*, 38(1), 71-99. Obtenido de https://www.scielo.cl/scielo.php?pid=S0718-88702023000100071&script=sci_abstract
- López, D. (12 de agosto de 2015). *Ley de Engel*. Obtenido de Universitas Miguel Hernández: <https://davidblopezlluch.umh.es/2015/08/12/ley-de-engel/>
- Mankiw, N. G. (2012). *Principios de economía* (sexta edición ed.). (M. G. Staines, Trad.) CENGAGE Learning. Obtenido de <https://clea.edu.mx/biblioteca/files/original/bd2711c3969d92b67fcf71d844bcbaed.pdf>
- Meza Martínez, J. C. (2017). La teoría del ciclo vital de Franco Modigliani: enfoque en los salarios de los trabajadores colombianos. 131–140. . *Questionar: Investigación Específica*, 5(1), 131-140. doi:<https://doi.org/10.29097/23461098.106>
- nielseniq.com. (9 de setiembre de 2024). *Los hogares españoles incrementaron un 5,1% su gasto en bienes de consumo en el segundo trimestre de 2024, según el Barómetro del Gasto en Retail de NIQ*. Obtenido de <https://nielseniq.com/>: <https://nielseniq.com/global/es/news-center/2024/los-hogares-espanoles-incrementaron-un-51-su-gasto-en-bienes-de-consumo-en-el-segundo-trimestre-de-2024-segun-el-barometro-del-gasto-en-retail-de-niq/>
- OCDE. (2023). *Estudios económicos de la OCDE: Perú 2023*. Obtenido de https://www.oecd.org/content/dam/oecd/es/publications/reports/2023/09/oecd-economic-surveys-peru-2023_3aa6e456/f67c8432-es.pdf
- Ortiz Osorio, N. (2021). *Endeudamiento en los hogares colombiano: antes y después del SARS CoV-2 (COVID-19)*. Universidad Cooperativa de Colombia. Obtenido de

<https://repository.ucc.edu.co/server/api/core/bitstreams/a8cd3ca0-a1d1-4ce7-b2ad-f66b201f6880/content>

Ortiz-Paniagua, C., Infante Jiménez, Z., & Velázquez Herrera, E. (2022). Capacitación, consumo y endeudamiento: incidencia del programa público B002 en Morelia, Michoacán, México. *Revista de Estudios de Políticas Públicas*, 8(1), 4-26. doi:<https://doi.org/10.5354/0719-6296.2022.64706>

Pico Bonilla, C. M., & Sandoval Garrido, L. E. (Julio-diciembre de 2024). Consumo intertemporal y ciclo de vida en un contexto de pandemia: una aproximación intertemporal. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas- Universidad de Nariño*, XXV(2), 57-85. Obtenido de <https://revistas.udenar.edu.co/index.php/rtend/article/view/8815/10022>

Quiroga Vega, J., & Salazar Ibáñez, S. (2013). *Incidencia del crédito de consumo en el crecimiento económico y la inflación: Análisis para el caso colombiano entre 2000 y 2012*. Escuela Colombiana de Ingeniería Julio Garavito, Bogotá. Obtenido de <https://repositorio.escuelaing.edu.co/bitstream/handle/001/66/Incidencia;jsessionid=FC4ADF187F650FE597C0FD656D276C21?sequence=1>

Rabanal, C. (2024). Determinantes de la deuda de los hogares: evidencia para países de América Latina. *Perfiles económicos*, 16, 155–189. doi:<https://doi.org/10.22370/pe.2024.16.3764>

Rebolledo, P., & Soto, R. (2004). Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una aproximación al segmento de las microfinanzas. (B. C. Perú, Ed.) *Revista de estudios económicos*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/11/Estudios-Economicos-11-4.pdf>

Rivera-Sotelo, A.-S. (2011). EL UTILITARISMO DE JEREMY BENTHAM ¿FUNDAMENTO DE LA TEORÍA DE LEON WALRAS? *Cuadernos de Economía*, 30(55), 55-76. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-4772201

Ruiz-Arranz, M., López, A., Deza, M. C., Eggers Prieto, C., Ventosa-Santaulària, D., & Di Giannatale, S. (2022). *En búsqueda de mejores condiciones de endeudamiento para empresas y hogares: informe económico sobre Centroamérica, México, Panamá y República Dominicana*. Informe económico, Banco Interamericano de Desarrollo-BID. doi:<http://dx.doi.org/10.18235/0003974>

Ruperti Cañarte, J. S., Zambrano Ruperti, C. A., & Molero Oliva, L. E. (2019). Estimación de corto y largo plazo de la función de consumo keynesiana para Ecuador: periodo 1950-2014. *Revista de Ciencias Sociales*, XXV(3), 152-171. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/280/28060161011/html/>

SBS. (s.f.). *Los créditos corporativos*. Obtenido de SBS: <https://www.sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (abril de 2019). *Créditos de consumo: puerta de entrada al sistema financiero*. Obtenido de SBS: <https://www.sbs.gob.pe/boletin/detalleboletin/idbulletin/61?title=Cr%C3%A9ditos>

Vásquez Gonzales, J. V. (2022). *Factores que determinan el endeudamiento en las familias de la ciudad de Tingo María*. Tesis de licenciatura, Universidad Nacional Agraria de la Selva. Obtenido de <https://repositorio.unas.edu.pe/server/api/core/bitstreams/2e04bde6-0fa2-40a1-8734-595b65b1a8b6/content>

Viola Traeder. (7 de setiembre de 2023). *¿Cómo impacta el endeudamiento de hogares latinoamericanos?* Obtenido de DW: <https://www.dw.com/es/c%C3%B3mo-impacta-el-endeudamiento-de-los-hogares-en-am%C3%A9rica-latina/a-66752325>