

UNIVERSIDAD NACIONAL JOSE FAUSTINO SANCHEZ CARRION



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, CONTABLES Y
FINANCIERAS**

ESCUELA ACADEMICO PROFESIONAL ECONOMIA Y FINANZAS

TESIS:

***“IMPACTO DEL DESARROLLO FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO
ECONOMICO DEL PERU ”***

PRESENTADO POR:

KATHERINE FABIOLA OCAÑA MEDINA

ASESOR:

MG. ECON. WESSELL MARTÍN CARRERA SALVADOR

PARA OBTAR EL TITULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

Univ. José Faustino Sánchez Carrion
Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Mg. Econ. WESSELL MARTIN CARRERA SALVADOR

DEDICATORIA

A nuestro Dios, por guiar mi camino y permitirme lograr mis objetivos y permitir realizar esta investigación y poder contribuir con el desarrollo de nuestra sociedad.

AGRADECIMIENTO

Con el presente trabajo de investigación agradecemos a nuestra alma Mater, nuestra Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión de Huacho, que nos acogió estos 5 años y nos brindó muchas enseñanzas.

A nuestra Escuela Profesional de Economía y Finanzas, que durante los 10 ciclos nos acogió como un segundo hogar.

A nuestros Docentes, por habernos dado su tiempo valioso y por ser nuestros maestros de conocimientos y sabidurías y por brindarnos su amistad.

A nuestros compañeros de clases que formaron parte de esta gran experiencia y decirles que son nuestros hermanos.

Tesista: Katherine Fabiola Ocaña Medina

INDICE GENERAL

Portada	
Título, Asesor y miembros del jurado	
Dedicatoria	i
Agradecimiento	ii
INDICE:	
RESUMEN	v
ABSTRACT	vi
INTRODUCCION	vii

Capítulo I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática	1
1.2. Formulación de Problema	4
1.2.1. Problema General	4
1.2.2. Problemas Específicos	4
1.3. Objetivo de la Investigación	4
1.3.1. Objetivo General	4
1.3.2. Objetivos Específicos	5

Capítulo II: MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes de la Investigación	6
2.2. Bases teóricas	8
2.2.1. Situación General del Sistema Financiero Peruano	8
2.2.2. El riesgo crediticio	8
2.2.3. La morosidad	22
2.3. Definiciones conceptuales	27
2.4. Formulación de hipótesis	27
2.4.1. Hipótesis general	27
2.4.2. Hipótesis específicas	27

Capítulo III: METODOLOGIA

3.1. Diseño metodológico	27
3.1.1. Tipo	29
3.1.2. Enfoque	29

3.2. Población y Muestra	29
3.3. Operacionalización de variables e indicadores	30
3.4. Técnicas de recolección de datos	30
3.5. Técnicas para el procesamiento de la información	32
Capítulo IV: RESULTADOS	
Presentación de cuadros, gráficos e interpretaciones	34
Capítulo V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
5.1. Discusiones	43
5.2. Conclusiones	47
5.3. Recomendaciones	48
Capítulo VI: FUENTES DE INFORMACION	
6.1. Fuentes Bibliografía	50
ANEXO	
1 Instrumentos para la toma de datos	52

RESUMEN

En la presente investigación se ha demostrado que la Ejecución de la Inversión Pública influyen de manera significativa en la calidad de vida de los pobladores de la ciudad de Huacho, por cuanto proporcionan información relevante que contienen datos y cifras confiables sobre las acciones que deben de desarrollar las Gerencias de las mismas en lo que respecta a la planificación, ejecución y control de sus actividades debidamente programadas en sus correspondientes planes que necesariamente deben estar orientadas al cumplimiento de sus objetivos y metas que básicamente consiste en prestar cada vez mayores y mejores servicios básicos con valor agregado a sus poblaciones mediante una manejo adecuado, claro y transparente de sus recursos financieros generados por toda fuente de financiamiento gestionando con eficiencia el proceso de su recaudación, custodia y utilización.

Es una investigación aplicada, el diseño utilizado ha sido el no experimental y el enfoque ha sido cuantitativo.

En cuanto se relacionada a la Población se consideró a 460 personas entre autoridades, funcionarios y empleados que laboran en las principales Municipalidades Distritales que desarrollan sus actividades en el ámbito de la población de Huacho, por lo tanto fue necesario calcular una muestra representativa; para el efecto se utilizó el muestreo aleatorio simple que consistió en la aplicación de una fórmula estadística que dio como resultado 210 personas entre autoridades, funcionarios y empleados de las principales Municipalidades a quienes se les aplico el instrumento correspondiente.

Esto se ha evidenciado con la prueba estadística no paramétrica denominada chi cuadrada a los resultados obtenidos en la encuesta, la misma que arroja resultados mayores al valor crítico, por lo que se aceptaron las hipótesis planteadas y se rechazaron las hipótesis nulas.

Palabras claves: segmentos de instituciones financieras, banca múltiple créditos otorgados, segmentos de clientes, movilización del ahorro.

ABSTRAC

In this research it has been shown that the Execution of Public Investment significantly influence the quality of life of the inhabitants of the city of Huacho, as they provide relevant information that contains reliable data and figures on the actions that they must develop. their Managements with regard to the planning, execution and control of their activities duly programmed in their corresponding plans that must necessarily be oriented to the fulfillment of their objectives and goals, which basically consists of providing more and better basic services with Added value to their populations through adequate, clear and transparent management of their financial resources generated by all sources of financing, efficiently managing the process of their collection, custody and use.

It is an applied research, the design used has been non-experimental and the approach has been quantitative.

Regarding the Population, 460 people were considered among authorities, officials and employees who work in the main District Municipalities that develop their activities in the area of the population of Huacho, therefore it was necessary to calculate a representative sample; For this purpose, simple random sampling was used, which consisted in the application of a statistical formula that resulted in 210 people among authorities, officials and employees of the main Municipalities to whom the corresponding instrument was applied.

This has been evidenced with the non-parametric statistical test called chi square to the results obtained in the survey, the same one that yields results greater than the critical value, so the hypotheses raised were accepted and the null hypotheses were rejected. Obtaining the information at a theoretical level was essential based on its selection according to the subject of the present research according to the availability of the bibliography, it allowed to meet the objectives set, establish the conclusions and make the recommendations. The results of the research carried out verify the hypotheses raised, that is, the Execution of Public Investment influences the quality of life of the population of the City of Huacho.

Keywords: financial institution segments, commercial banks, loans granted, customer segments, savings mobilization.

INTRODUCCION

Hoy en día se aprecia en las entidades públicas de nivel local como son las Municipalidades cuentan con un problema que es muy latente referido a la deficiente ejecución de la inversión pública, estos están elaborados en forma inadecuada teniendo serias deficiencias lo que dificulta un óptimo uso de sus recursos financieros y consecuentemente no se cumplen sus objetivos y metas previstos en sus planes en lo que se refiere a la ampliación de la infraestructura y a la prestación de mejores servicios a sus comunidades lo que obviamente ocasiona serios cuestionamientos a las autoridades y ejecutivos, siendo uno de los motivos que nos ha impulsado a efectuar una investigación que nos permita llegar a conclusiones sobre esta problemática y proponer recomendaciones para efectos de articular mecanismos y procedimientos para una mejor ejecución de la inversión pública que contribuya a una mejora en la calidad de vida de los ciudadanos de .

Las Municipalidades son entidades públicas a nivel de Gobierno Local que prestan una serie de servicios a sus comunidades a través de la recaudación de fondos y a la utilización de los mismos destinados por un lado al mantenimiento operativo de las mismas y por otro lado a las inversiones que deben de efectuar para incrementar la infraestructura que les permita prestar más y mejores servicios para satisfacer las necesidades más apremiantes de sus usuarios sustentados en el empleo eficaz de la ejecución de gastos que permitan el uso óptimo de sus recursos financieros reflejada en la calidad de vida de sus ciudadanos.

La Ejecución de la Inversión Pública como herramienta de gestión y fuente de información deben tener como soporte la existencia de cifras que articule la integración de la información contable histórica con el conjunto de pronósticos, estimaciones y proyecciones establecidas con la finalidad de disponer de datos proyectados de manera sistemática para que puedan ser utilizados en el complejo proceso de la toma de decisiones de las Gerencias, corresponde entonces a los Economistas diseñar, implementar y analizar la ejecución de la inversión pública sobre todo cuando se trata de prestar mayores y mejores servicios con valor agregado a sus comunidades mediante una Gestión eficiente de sus fondos por toda fuente de financiamiento previa definición de sus inversiones temporales y permanentes que procuren su desarrollo y progreso en tiempos futuros.

De lo expuesto se deduce entonces la importancia de la presente investigación, por cuanto en la actualidad es una exigencia básica y fundamental para los Gerentes de las Municipalidades Distritales y Provinciales de la Provincia de Huaura puedan contar con una buena ejecución de de la inversiones públicas y que puedan ser utilizados como fuentes de información y herramientas de Gestión, porque permite lograr ventajas comparativas y competitivas que hacen posible consolidar las exigencias y demandas de sus usuarios respecto a la calidad de los servicios que ofrecen basado en la existencia de una organización interna sólida, una estructura administrativa sistematizada y la utilización de modelos basados en la naturaleza de los problemas que se trata de resolver a través de la toma de decisiones oportunas y correctas en un período determinado.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

A lo largo de la historia, la intermediación financiera ha sido reconocida como un mercado esencial para el crecimiento de la economía. Hicks (1969), reconoció que la revolución financiera fue el impulso principal para llevar a cabo el proceso de industrialización en Inglaterra; la inyección de liquidez fue una de las principales causas de la primera revolución industrial, gran mayoría de los inventos manufactureros que la representan fueron creados mucho antes de la industrialización europea, pero necesitaron de grandes inversiones de capital a largo plazo para poder activar el crecimiento de Inglaterra en el siglo XVIII. Razón por la cual se considera que la liquidez fue el componente esencial del mercado de capitales inglés, el cual brindó a los agentes superavitarios la opción de invertir en instrumentos de fácil y rápida comercialización, y en paralelo tuvo la capacidad de transformar estos activos líquidos en grandes inversiones de capital que financiaron enormes obras y proyectos durante periodos prolongados de tiempo.

Al respecto, diversos investigadores reconocen la importancia del rol del sistema financiero dentro de una economía, dado que, si moviliza eficientemente los ahorros en actividades económicas productivas y estimula la innovación tecnológica, al identificar y financiar productos innovadores y mecanismos de producción ágiles, contribuirá positivamente al crecimiento sostenido del país.

Para un país en vías de desarrollo como Perú, el estudio de los determinantes del crecimiento de largo plazo es de suma importancia. Aunque es comprensible que muchas veces la atención esté puesta en la coyuntura, no se debe olvidar que, si la meta es alcanzar un estado de desarrollo, la única manera de lograrlo es creciendo.

En este contexto, durante las últimas décadas se ha observado una evolución favorable en el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero peruano, y a pesar de la crisis actual por la pandemia, el mercado financiero se ha mantenido resistente ante el choque económico adverso provocado por la emergencia sanitaria. El inicio de la emergencia encontró al sistema financiero en una posición solvente, permitiéndole afrontar la crisis y prepararse para enfrentar potenciales riesgos en el futuro próximo, en la que los colchones de provisiones y capital vienen jugando un rol preponderante en este aspecto SBS(2020). Por su parte, los programas de alivio del gobierno, ha permitido que las entidades financieras registren niveles holgados de liquidez, facilitando un aumento significativo en los créditos al sector privado y reponiendo el capital de trabajo de las empresas potencialmente afectadas por la crisis sanitaria. En consecuencia, el flujo de crédito al sector privado se ha dinamizado y, por ende, el PBI y el empleo se vienen recuperando BCRP (2020). Por lo mencionado, es necesario preguntarnos ¿Cuál es el impacto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico del país?

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 Problema General

¿Cuál es el impacto del desarrollo del sistema financiero en el

crecimiento económico del Perú en el periodo 1994-2019?

1.2.2 Problemas Específicos

- a. Cuáles son las funciones del sistema financiero.
- b. Cuál ha sido la evolución del crecimiento económico del país, periodo 1994-2019.
- c. Cuál ha sido la evolución del crecimiento del sistema financiero peruano, periodo 1994-2019.
- d. Cual es la incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019.

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Objetivo General

- Determinar el impacto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú en el periodo 1994-2019.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Describir las funciones del sistema financiero.
- Analizar la evolución del crecimiento económico del país, periodo 1994-2019.
- Analizar la evolución del crecimiento del sistema financiero peruano, periodo 1994-2019.
- Medir la incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019.

1.4 JUSTIFICACION

El crecimiento económico es un factor clave para alcanzar el desarrollo del país, conocer sus determinantes es vital para buscar la manera de impulsarlo.

Diversos investigadores afirman que existe una relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico de un país, pero depende de las características del país en estudio. El presente trabajo está orientado a identificar esta relación para el caso peruano.

Para un país en vías de desarrollo como Perú, el estudio de los determinantes del crecimiento de largo plazo es de suma importancia. Países desarrollados o que se desarrollan con más rapidez suelen tener un sistema financiero más profundo.

Esta investigación recoge la importancia del tema, y en base a sus resultados permitirá elaborar políticas focalizadas para la promoción y desarrollo del sector financiero en todo el país.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

De la consulta que hemos realizado a nivel de la Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras, de la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión, con relación a nuestro tema de investigación, hemos observado que existen temas de carácter general pero no estudios específicos que hayan tratado sobre la situación problemática por lo que consideramos que nuestro trabajo de investigación reúne las características para su denominación como una investigación inédita.

Por lo que hemos recurrido a otras Universidades y en lo referente a otros estudios e investigaciones a nivel nacional de los cuales hemos ubicado los siguientes:

Levine (1997) estudia ampliamente el tema de forma teórica y empírica en su investigación "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda", realiza un análisis econométrico con datos de panel a más de ciento veintisiete economías, y concluye que el desarrollo del sistema financiero contribuye positivamente al

crecimiento económico de un país, siempre y cuando, sea un sistema facilitador de recursos a los agentes económicos, movilizador del ahorro y favorecedor del intercambio de bienes y servicios en la economía.

Caporale, Rault, Sova y Sova (2014) en su investigación “Financial Development and Economic Growth: Evidence from Ten New EU Members” examinan la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico de los diez nuevos miembros de la Unión Europea mediante un modelo dinámico de paneles durante el período 1994-2007. La evidencia sugiere que los mercados de valores y crédito todavía están subdesarrollados en estas economías, y que su contribución al crecimiento económico es limitada debido a la falta de profundidad financiera. En contraste, afirman que un sector bancario más eficiente acelera el crecimiento.

Robinson (1952), en su obra “The Generalization of the General Theory: The rate of interest and other essays” realiza un estudio minucioso a diversas economías, en el proceso de su investigación determina que el crecimiento económico de un país crea la necesidad y por ende la demanda de ciertos tipos de mecanismos o productos financieros; y frente a estos requerimientos del mercado, el sistema financiero responde creando alternativas de financiamiento. Argumenta que el crecimiento económico de un país impulsa el desarrollo del sistema financiero, asegura que “donde rigen las empresas surgen las finanzas”.

Padilla y Zalleno (2013), en su obra “Relación entre penetración financiera y crecimiento económico. El caso colombiano en el periodo 2001-2010”, analizan el caso de Colombia y determinan la existencia de una relación negativa entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico. Sin embargo, argumentan que el resultado

de esta investigación se encuentra sesgado por la estructura de su economía y baja rentabilidad de las inversiones realizadas durante el periodo de análisis.

Morales y García (2013), en su estudio titulado “Sistema financiero y actividad económica en México: negocio y divergencia del sector bancario”, recomiendan que el sector financiero de un país debe enfocarse a financiar actividades productivas, y ser menos promotor del sobreendeudamiento en consumo de las familias y hogares. Sostienen que el objetivo debe ser desarrollar un sector financiero capitalizado y rentable que potencialice el crecimiento y desarrollo económico del país.

Pussetto (2008), elabora un estudio de la economía argentina titulado “Sistema Financiero y crecimiento económico: un misterio sin resolver”, en su periodo de análisis no encuentra evidencia estadísticamente suficiente para llegar a una conclusión debido al bajo nivel de desarrollo del sistema financiero de esta economía, por lo que sugiere implementar medidas de política que permitan profundizar el rol de los intermediarios financieros para poder analizar su comportamiento.

Bustamante (2008), en su investigación “Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico: La Evidencia Empírica para el Perú 1950 – 2007”, demuestra que un sistema financiero más profundo aumenta la formación bruta de capital y la tasa de crecimiento del PBI; y en base a la evidencia de la economía peruana del periodo en análisis (1950-2007), determina que tienen una relación positiva a largo plazo.

Lahura y Vargas (2012), en su obra “La Relación Dinámica entre el Sistema Financiero y el nivel de actividad real en el Perú: 1965-2011”, determinan que el uso de los servicios financieros en inversiones productivas y de consumo tiene un impacto positivo a largo plazo en

la actividad económica del país. Asimismo, resaltan la importancia de la regulación financiera, a fin de velar porque su evolución sea consistente con el crecimiento de la economía.

2.2. BASES TEÓRICAS

Modelo Teórico: Modelo AK.

Siguiendo a Pagano (1993), para capturar los efectos potenciales del desarrollo financiero sobre el crecimiento, consideraremos el modelo de crecimiento endógeno más simple: el *modelo AK*, donde la producción agregada es una función lineal del stock de capital agregado:

$$Y_t = AK_t \quad \dots (1)$$

Esta función de producción puede verse como una "forma reducida" resultante de una de dos marcos subyacentes. Primero, donde cada empresa enfrenta una tecnología con rendimientos constantes a escala, pero la productividad es una función creciente del stock de capital agregado (K).

Por ejemplo, una economía con N empresas idénticas, cada una de las cuales produce una producción: $y_t = Bk^\alpha$ con su stock de capital K . Segundo, se considera B como un parámetro individual de las empresas, pero en realidad responde al stock de capital medio según $B = Ak^{1-\alpha}$.

Entonces la producción agregada, $Y_t = N y_t$, viene dada por (1). Alternativamente, el modelo AK puede ser derivado asumiendo que K , es un compuesto de capital físico y humano, siendo los dos tipos de capital reproducibles con idénticas tecnologías.

Por lo tanto, de acuerdo a lo mencionado supondremos que la población es estacionaria y que la economía produce un solo bien que se puede invertir o consumir y, si es invertido, se deprecia a una tasa de δ por período. La inversión bruta es igual a

$$I_t = K_{t+1} - (1 - \delta) K_t \quad \dots(2)$$

En una economía cerrada sin gobierno, el equilibrio del mercado de capitales requiere que el ahorro bruto S_t , sea igual a la inversión bruta I_t . Por razones que aclararemos a continuación, es conveniente suponer que una proporción $1 - \phi$ de flujo de ahorro se “pierde” en el proceso de intermediación financiera:

$$\phi S_t = I_t \quad \dots(3)$$

De (1), la tasa de crecimiento en el tiempo $t + 1$ es:

$$g_{t+1} = \frac{Y_{t+1}}{Y_t} - 1 = \frac{K_{t+1}}{K_t} - 1$$

Usando la ecuación (2) y eliminando los índices de tiempo, la tasa de crecimiento de estado estacionario puede ser escrita como:

$$g = A \frac{1}{Y} - \delta = A\phi s - \delta \quad \dots(4)$$

donde en el segundo paso he utilizado el equilibrio del mercado de capitales condición

(3) y se denotó la tasa de ahorro bruto S/Y por s .

La ecuación (4) revela resumidamente cómo el desarrollo financiero puede afectar el crecimiento:

- Puede aumentar la proporción del ahorro canalizado a la inversión (ϕ)
- Puede incrementar la productividad social marginal del capital (A); y
- Puede influenciar en la tasa de ahorro privado (s).

Modelo Teórico: Modelo de crecimiento de Solow

En línea con lo anterior, el modelo de crecimiento a largo plazo desarrollado por Solow postula que el crecimiento de largo plazo está influenciado por factores demográficos como el crecimiento poblacional, la estructura laboral y el aumento de la productividad. Dichos factores se determinan exógenamente por su naturaleza, por lo tanto, las únicas políticas que pueden incentivar su crecimiento son aquellas que afectan el incremento poblacional o la eficiencia productiva de la fuerza laboral.

La política macroeconómica convencional no tiene influencia sobre la evolución del crecimiento porque se basa en una función producción agregada, con rendimientos constantes a escala, que combina los trabajo y capital (ambos con rendimientos marginales decrecientes). En este caso, el ahorro como fuente de financiamiento de la producción es una razón fija de la producción y la tecnología crece a una tasa exógena. Por lo tanto, la función de producción puede ser expresada por una Cobb-Douglas de la siguiente manera:

$$Y = AK^a L^{1-a} \quad \dots (1)$$

Esta ecuación representa la función de producción total de bienes y servicios, donde A es un índice de eficiencia tecnológica, K es el stock de capital, L indica el número de trabajadores que participan en el proceso de producción y a es una constante de productividad con valores entre 0 y 1. Si el factor trabajo crece a una tasa n y el capital se deprecia a una tasa δ , entonces el stock de capital crece por unidad de tiempo a la tasa $K = sY - \delta K$ donde s es la tasa de ahorro de la economía. Expresando en términos por trabajador, se obtiene:

$$Y = Ak^a \quad \dots (2)$$

Por lo tanto, el crecimiento dependerá entonces de la evolución del grado de eficiencia tecnológica de la economía y del cambio en la relación capital-trabajo, dada por la ecuación fundamental de Solow:

$$\dot{k} = sAk^{\alpha} - (n + \delta)k \dots (3)$$

Con esta relación, se llega a la conclusión de que el crecimiento económico tiene causas exógenas y, por tanto, no hay política pública que pueda incidir sobre él, pues si consideramos que en estado estacionario \dot{k} es igual a 0, se tiene:

$$sy = (n + \delta)k \dots (4)$$

Esto significa que dada una tasa fija de ahorro, la producción por trabajador está determinada por la tasa de inversión en insumos privados como capital físico y habilidades, por la tasa de crecimiento de la fuerza laboral y por la productividad de los insumos. Por tanto, predomina una situación donde todas las variables reales crecen al mismo ritmo y la relación capital-trabajo se mantiene constante, con lo que se tiene:

$$k^* = \left(\frac{sA}{n + \delta} \right)^{1/1-\alpha}$$

$$y^* = A(k^*)^{\alpha} = A \left(\frac{sA}{n + \delta} \right)^{\alpha/1-\alpha} \dots (5)$$

Luego de aproximar la función al estado estacionario (Barro y Sala-i-Martin, 2009), se obtiene:

$$\frac{\Delta y_t}{y_t} \approx (1 - e^{-\beta t})(\log y^* - \log y_0) \text{ con } \beta = (1 - \alpha)(n + \delta)$$

En esta ecuación, β es la velocidad de convergencia al estado

estacionario, por lo que la tasa de crecimiento de la economía entre el momento t y el inicial (0) es proporcional a la distancia entre la situación de partida ($\log y_0$) y la situación convergente ($\log y^*$),

al relacionar el corto, medio y largo plazo. En esta situación, si la política macroeconómica puede influir sobre el nivel del producto por trabajador a largo plazo, lo haría a través del parámetro de eficiencia productiva (A) y sobre la tasa de ahorro (s). Lo que implica que si se quisiera afectar el ritmo de crecimiento durante la transición al estado estacionario, tendría que diseñarse una política pública que afectara las capacidades productivas o, en su caso, una política financiera que desarrolle un sistema financiero promotor del ahorro con usos productivos y así mejorar la transferencia y asignación de los recursos.

Por lo tanto, se observa que el desarrollo financiero puede afectar el crecimiento y mantenerlo a largo plazo cuando promueve el ahorro y los canaliza hacia sectores, actividades o agentes económicos más productivos, hecho que contribuye al crecimiento económico sostenido de un país

2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES

Producto Bruto Interno (PBI)

Magnitud macroeconómica que expresa el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los

extranjeros residentes en el país. (BCRP, 2011, pp 157)

Crecimiento económico

Variación cuantitativa de la actividad económica de un país. Es usualmente medido a través de la variación porcentual del producto interno bruto (PIB) en términos reales o nominales. Este proceso puede darse de dos maneras: primerode forma "extensiva" utilizando más recursos o bien de manera "intensiva", usando la misma cantidad de recursos pero con mayor eficiencia (productividad). Este último es condición necesaria para el desarrollo económico. (De Gregorio, 2007, pp 285)

Desarrollo económico

Proceso integral que conjuga la capacidad de crecer con la capacidad de transformar la base económica y con la capacidad de absorber socialmente los frutos del crecimiento. Ello implica el aumento sostenido del ingreso real por habitante, un mejoramiento de las condiciones de vida y de trabajo, una composición equilibrada de la actividad económica.

Sistema Financiero

El sistema financiero está constituido por todas sociedades o cuasi sociedades (fondos y fideicomisos) residentes dedicadas principalmente a la intermediación financiera o actividades financieras auxiliares (como la cobertura de riesgos y las prestaciones de jubilación). (BCRP, 2011, pp 184)

Intermediación financiera

Capacidad del sistema financiero de transmitir los recursos hacia el sector real, es usualmente medido a través del volumen de los créditos, liquidez, dinero y circulante. (Levine, 2004, pp 7)

Desarrollo financiero

Situación en la cual el sistema financiero es sólido, desconcentrado, altamente accesible y tiene una diversidad de productos adaptados a las necesidades del mercado. (Levine, 2004, pp 6)

Crédito

Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. La creación de crédito entraña la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor o prestamista) a otra unidad (el deudor o prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos. (BCRP, 2011, pp 45)

Depósito

Comprende las obligaciones derivadas de la captación de recursos de las empresas y hogares principalmente, mediante las diferentes modalidades, por parte de las empresas del sistema financiero expresamente autorizadas por Ley. (BCRP, 2011, pp 55)

Gastos de Administración

Comprenden los gastos de personal, de directorio, por servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones y

gastos diversos de gestión incurridos, que se registran sobre una base acumulativa. (SBS, 2015, pp 7)

Gastos de Operación

Comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización. (SBS, 2015, pp 7)

2.4. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

2.4.1. Hipótesis General

El desarrollo del sistema financiero medido como intermediación financiera y eficiencia y gestión financiera tienen una relación significativa de impacto positivo en el crecimiento de la actividad económica del Perú en el periodo 1994-2019

Hipótesis Específicas

- Las Funciones del sistema Financiero son relevantes.
- La evolución del crecimiento económico del país, periodo 1994-2019 es muy relevante
- La evolución del crecimiento del sistema financiero peruano, periodo 1994-2019 es predominante
- La incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019 es significativo

CAPITULO III

METODOLOGIA

3.1. DISEÑO METODOLÓGICO

3.1.1. Tipo

De acuerdo con el planteamiento del problema, los alcances de la investigación y la formulación de la hipótesis, la investigación es no experimental, longitudinal de tendencia y correlacional. Es no experimental porque las variables estudiadas son analizadas en su contexto real y no son objeto de manipulación; es longitudinal de tendencia porque se analiza en un periodo de tiempo determinado, en base al cual se elaboran deducciones sobre su comportamiento y evolución; y correlacional porque buscamos conocer la relación o grado de asociación entre las variables

3.1.2. Enfoque

Hipotético-deductivo, dado que en el presente estudio es una investigación económica entonces se realiza en base a dicho método porque al final contrastaremos la hipótesis con la teórica económica pertinente y los antecedentes previos revisados.

Analítico-sintético, Debido a que empezamos con la observación y sistematización de un hecho o fenómeno que ha motivado nuestro interés para después analizarlo minuciosamente a través de las teorías y los antecedentes previos logrando sintetizarlos y

enfocarlos entorno a la presente investigación.

Histórico, porque revisamos el marco teórico, los antecedentes y las series de datos en el tiempo. Del cual, describiendo y desmenuzando los hechos y fenómenos acontecidos mediante el análisis e interpretación cuantitativa y cualitativa de la información obtenida desarrollada dentro del periodo de estudio; nos permitirán dar apreciaciones lógicas coherentes y relevantes para la presente investigación.

3.2. Población y Muestra

3.2.1. Población

- Las series estadísticas históricas de las variables mencionadas

3.2.2. Muestra

- Las series históricas anuales de las variables mencionadas del periodo 1994-2019

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES

Con el objetivo de evaluar el grado de coherencia y conexión lógica de la estructura del presente trabajo de investigación, se elabora la siguiente matriz de consistencia:

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Indicadores escala mención
Variable dependiente:					
Crecimiento Económico	Variación cuantitativa de la actividad económica de un país. (De Gregorio, 2007, pp 285)	Variación porcentual del Producto Bruto Interno Real	Cuantitativa	Producto Bruto Interno Real	Variación porcentual
Variable independiente:					
Intermediación financiera	Capacidad del sistema financiero de transmitir los recursos hacia el sector real. (Levine, 2004, pp 7)	Porcentaje del ahorro total que destina a crédito hacia el sistema privado	Cuantitativa	Crédito / Ahorro del sistema financiero	Razón
Eficiencia y gestión financiera	Uso óptimo de los recursos operativos disponibles. (SBS, 2015, pp 7)	Porcentaje del margen financiero bruto que destina a cubrir costos operativos	Cuantitativa	Gastos Operativos / Margen Financiero del sistema financiero	Razón
Variable control:					
Commodity	Bien tangible destinado al uso comercial (RAE, 2005)	Variación del precio real del commodity	Cuantitativa	Precio Real del Cobre	Variación porcentual

3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.4.1. Técnicas a Emplear

Las técnicas de recolección de datos que se utilizarán en la investigación son las siguientes:

1. Encuestas

Se aplicará con el objeto de obtener información sobre las decisiones financieras y la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas en en la Provincia de Huaura.

2. Análisis Documental

Se utilizará para analizar las normas, información bibliográfica y otros aspectos relacionados con las decisiones financieras y la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas en la Provincia de Huaura.

3.4.2. Descripción de los Instrumentos

1. Ficha bibliográfica:

Dicho Instrumento se utilizara para la recopilación de datos de Textos, monografías, Revistas, Periódicos, y Trabajos de Investigación, así como de Internet relacionados con las pequeñas y medianas empresas ubicadas en en la Provincia de Huaura en las entidades seleccionadas.

2. Guía de entrevista:

Dicho Instrumento se utilizara para llevar a cabo entrevistas a directivos, funcionarios, trabajadores, clientes y proveedores de las Pequeñas y Medianas Empresas ubicadas en en la Provincia de Huaura.

3. FICHA DE ENCUESTA:

Instrumento que se aplicara con la finalidad de recopilar información de parte directivos, funcionarios, trabajadores, clientes y proveedores de las diferentes empresas ubicados en la Provincia de Huaura.

3.5. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Se aplicarán las siguientes técnicas de procesamiento de datos:

1) Ordenamiento y clasificación

Esta técnica se aplicará para tratar la información cualitativa y cuantitativa de las decisiones financieras y la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas ubicadas en la Provincia de Huaura, en forma ordenada, que permita interpretarla y sacarle el máximo provecho.

2) Registro manual

Esta técnica, se aplicará para digitar la información de las diferentes fuentes relacionadas con las decisiones financieras y la optimización

de la gestión de las pequeñas y medianas empresas en la Provincia de Huaura.

3) Proceso computarizado con Excel

Esta técnica se aplicará, para determinar diversos cálculos matemáticos y estadísticos de utilidad para la investigación relacionados con las decisiones financieras y la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas en la Provincia de Huaura.

Proceso computarizado con SPSS

Esta técnica se aplicará para digitar, procesar y analizar datos de las empresas y determinar indicadores promedios, de asociación y otros relacionados con las decisiones financieras y la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas en la Provincia de Huaura.

Capítulo IV

En línea con los objetivos de este estudio y con la teoría analizada, en esta sección se muestran los resultados obtenidos para el caso peruano:

4.1 Describir las funciones del sistema financiero peruano

A modo de una breve introducción, a continuación, se describe el panorama actual del sistema financiero peruano, y posteriormente se realiza un contraste entre las funciones teóricas que se desarrollaron en las secciones anteriores y las que logramos identificar en la economía peruana.

El sistema financiero peruano está formado por 56 empresas que realizan operaciones múltiples: 15 empresas bancarias, 10 empresas financieras, 29 instituciones microfinancieras no bancarias y 2 bancos estatales. Los bancos son los que concentran la mayor participación en los activos totales del sistema (82,9 %), los cuales a diciembre de 2019 reportaron indicadores de solvencia, calidad de cartera, liquidez y rentabilidad estables.

Tabla N°03: Estructura del Sistema Financiero

Diciembre 2019	Número de Empresas	Activos		Créditos		Depósitos	
		Monto	%	Monto	%	Monto	%
		(Mill. S/)		(Mill. S/)		(Mill. S/)	
Banca Múltiple	15	414 175	82,9	286 086	85,3	263 121	81,3
Empresas Financieras	10	16 161	3,2	13 840	4,1	7 944	2,5
Cajas Municipales (CM)	12	29 699	5,9	23 577	7,0	23 393	7,2
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	7	2 902	0,6	2 400	0,7	1 774	0,5
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	9	2 912	0,6	2 638	0,8	-	-
Empresas de Arrendamiento Financiero	1	332	0,1	263	0,1	-	-
Banco de la Nación ^{1/}	1	32 994	6,6	5 960	1,8	27 434	8,5
Banco Agropecuario (Agrobanco) ^{2/}	1	317	0,1	820	0,2	-	-
Total	56	499 492	100	335 584	100	323 666	100

Fuente: SBS, Carpeta SIF Dic-2029

1/ Solo considera los créditos de consumo e hipotecario

2/ No considera los créditos a las demás empresas del Sistema Financiero

Descrito el panorama actual del sistema y en línea con lo desarrollado por Levine, entre las principales funciones que desarrolla el sistema financiero se identifica:

Movilización del ahorro:

Esta es una de las principales funciones del sistema porque implica la aglutinación del capital de los diversos ahorradores para invertirlo y financiar la ejecución de grandes proyectos que contribuyan al crecimiento de la economía. Sin embargo, debido a las asimetrías de la información, el costo de movilizar los ahorros de diversos agentes es elevado. Para mitigar estas fricciones surgen los intermediarios financieros, la movilización más eficaz del ahorro mejora la asignación de recursos y fomentar la adopción de mejores tecnologías la innovación tecnológica.

En nuestro país, el sistema financiero tipifica los depósitos en tres: depósitos a la vista, depósitos ahorro y depósitos a plazo, y de acuerdo a su participación está redistribuidos de forma casi homogénea. De acuerdo a esta segmentación, en la tabla N°04 se resume la evolución de los depósitos de ahorro en los últimos diez años y se observa un crecimiento promedio anual de 29%.

Tabla N^a 04: Depósitos de ahorro 2001* - 2019

	Saldo (Mill S/)			Estr. %		Crec. Prom. Anual (%)	
	2001	2010	2019	2001	2010	2019	
Depósitos totales	49.481	116.755	323.666	100,0	100,0	100,0	29%
Depósitos vista	8.990	31.530	95.747	18,2	27,0	29,6	51%
Depósitos ahorro	12.680	26.520	92.706	25,6	22,7	28,6	33%
Depósitos plazo	27.811	58.704	135.212	56,2	50,3	41,8	20%
-Depósitos CTS	3.613	6.596	22.535	7,3	5,6	7,0	28%

Fuente: Series estadísticas históricas SBS, Carpeta SIF Dic-2019 y Dic-2020

*Se consideró analizar desde el periodo 2001 por disponibilidad de la información. Periodos previos no son encontrados en fuentes estadísticas oficiales.

Elaboración propia

Asignación de recursos:

Asimismo, se reconoce que el sistema tiene la capacidad de absorber los costos de asignar eficientemente los recursos, con el objetivo hacer fluir los capitales hacia diversas actividades económicas a través de la colocación de créditos.

En la tabla N^o05 se aprecia la distribución de los créditos directos otorgados a empresas y hogares. Llama la atención que casi la quinta parte de los créditos es dirigido a los hogares bajo el concepto de créditos de consumo, los cuales solo tienen la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

Tabla N^a 05: Colocación de créditos 2001* - 2019

	Saldo (Mill S/)			Estr. %		Crec. Prom. Anual (%)	
	2001	2010	2019	2001	2010	2019	
Créditos Directos*	42.219	109.722	395.438	100,0	100,0	100,0	44%
A Empresas:	34.394	75.577	267.149	81,5	68,9	67,6	36%
Créditos corporativos	-	23.274	132.271	0,0	21,2	3,4	
Créditos a grandes empresas	-	21.038	46.610	0,0	19,2	11,8	
Créditos a medianas empresas	-	20.006	45.717	0,0	18,2	11,6	
Créditos a pequeñas empresas	-	8.740	30.872	0,0	8,0	7,8	
Créditos a microempresas	1.814	2.519	11.679	4,3	2,3	3,0	
Créditos comerciales	32.580			77,2			
A Hogares:	7.825	34.144	128.289	18,5	31,1	32,4	81%
Créditos consumo	4.216	18.668	76.882	10,0	17,0	19,4	91%
Créditos hipotecarios	3.608	15.476	51.407	8,5	14,1	13,0	70%

Fuente: Series estadísticas históricas SBS, Carpeta SIF Dic-2019 y Dic-2020

*Se consideró analizar desde el periodo 2001 por disponibilidad de la información. Periodos previos no son encontrados en fuentes estadísticas oficiales.

Elaboración propia

Asimismo, en la tabla N°06 se puede apreciar el financiamiento a las actividades económicas del país, y vale destacar que desde hace más de una década casi la cuarta parte de los créditos se concentran en del sector comercio, actividad poco productiva que poco o ningún valor agregado genera.

Tabla N°06: Créditos para Actividades Empresariales 2010 vs 2019

Sector Económico	Crédito (Mill de S/)		Estr. %		Crec. Prom.
	2010	2019	2010	2019	Anual (%)
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3 975	11 724	4,5%	5,7%	19,5%
Pesca	1 396	1 138	1,6%	0,5%	-1,8%
Minería	4 192	7 966	4,8%	3,8%	9,0%
Industria Manufacturera	20 496	41 638	23,3%	20,1%	10,3%
Electricidad, Gas y Agua	4 585	6 651	5,2%	3,2%	4,5%
Construcción	2 321	5 462	2,6%	2,6%	13,5%
Comercio	20 855	52 207	23,8%	25,2%	15,0%
Hoteles y Restaurantes	1 849	5 626	2,1%	2,7%	20,4%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	8 606	18 887	9,8%	9,1%	11,9%
Intermediación Financiera	3 207	11 289	3,7%	5,4%	25,2%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9 391	25 854	10,7%	12,5%	17,5%
Administración Pública y de Defensa	300	915	0,3%	0,4%	20,5%
Enseñanza	1 077	4 193	1,2%	2,0%	28,9%
Servicios Sociales y de Salud	486	1 610	0,6%	0,8%	23,1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	2 851	9 288	3,2%	4,5%	22,6%
Hogares Privados c/Serv. Doméstico y Organos Extraterritoriales	2 215	2 846	2,5%	1,4%	2,9%
Total de Créditos Corporativos, a Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	87 802	207 295	100,0%	100,0%	13,6%

Fuente: SBS Carpeta SIF Dic-2019, SBS Carpeta SIF Dic-2010

Se consideró analizar el periodo 2010 y 2019 por disponibilidad de la información

Elaboración propia

Con lo mencionado, de acuerdo a la estructura del crédito directo otorgado el 2019, el sistema financiero peruano destinó casi la quinta parte de los saldos a créditos consumo; y de acuerdo al sector económico, destinó casi la tercera parte a financiar actividades comerciales y poco productivas de acuerdo con la tabla N° 07

Tabla N°07: Productividad Laboral 2019 (Miles de S/ de 2007 por trabajador)

Tipo	Sector Económico	Productividad (Miles de S/ de 2007)
Productividad baja	Agricultura	8
	Restaurantes y Hoteles	14
	Comercio	17
	Construcción	30
Productividad media	Otros servicios 1/	38
	Transportes y comunicaciones	39
	Manufactura	46
Productividad alta	Electricidad y Agua	112
	Minería e Hidrocarburos	343

1/ Incluye servicios prestados a empresas, servicios financieros y seguros, servicios personales, entre otros.

Fuente: MINTRA: Informa Anual del Empleo 2019

Facilitar el intercambio de bienes, servicios y contratos:

Otra de las funciones más relevantes del sistema financiero es facilitar el intercambio de bienes, servicios y contratos a fin de fomentar la especialización e incrementar la productividad y contribuir al crecimiento económico sostenido a largo plazo.

Sin embargo, como se vio anteriormente, en el país se destina mayores recursos a actividades poco productivas que están lejos de contribuir a generar las bases para impulsar un crecimiento sostenido.

Gestión del riesgo y control de las empresas:

Ante el afán de asignar los recursos eficientemente, el mercado financiero debe gestionar adecuadamente los riesgos de liquidez y el riesgo de idiosincrasia que enfrentada vez que otorga un crédito; y a su vez, necesita vigilar y velar la rentabilidad de sus inversiones.

Durante la última década, los indicadores de solvencia, calidad de cartera, liquidez y rentabilidad se han mantenido estables pese a la desaceleración económica y al panorama externo adverso.

Tabla N°08: Indicadores de la Banca Múltiple (En porcentajes)

Indicadores	2010	2019
Ratio de Capital	13,7	14,6
Morosidad	1,5	3,0
Cobertura de provisiones	245,6	152,1
Utilidad Neta/ Patrimonio promedio	24,2	18,3
Utilidad Neta/ Activo promedio	2,4	2,3
Ratio de Liquidez MN	54,6	27,0
Ratio de Liquidez ME	41,1	49,6

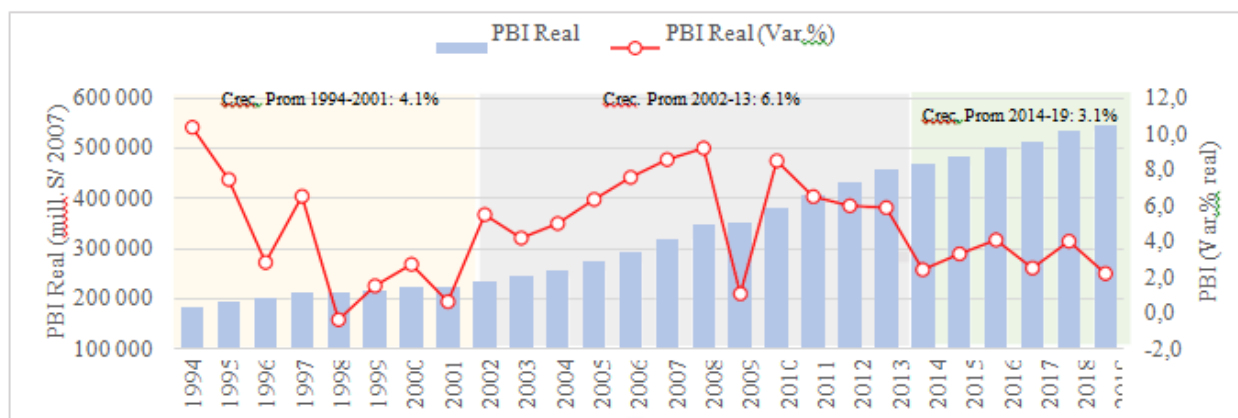
Fuente: SBS, Memoria 2019

Analizar la evolución del crecimiento económico del país

Durante el periodo de análisis, la evolución de la economía peruana ha pasado por tres fases de crecimiento como se visualiza en la figura N°04. La primera comprende del año 1994 al 2001, etapa que mostró los primeros resultados una serie de cambios en la Constitución Política del Perú, que destacó por la apertura de nuestra economía hacia el exterior, este hecho contribuyó al recuperación y crecimiento de 4.1% en promedio del PBI durante esos años.

La segunda fase abarca el periodo 2002 – 2013, en la que el país destacó por un crecimiento más acelerado respecto a sus pares de América Latina, el PBI creció en promedio 6,1% anual, principalmente, por la implementación de políticas macroeconómicas prudentes y reformas estructurales de amplio alcance, sumado a un entorno externo favorable. Esta etapa se caracterizó por al tasas de crecimiento, baja inflación, fuerte alza del empleo y reducción sostenida de los índices de pobreza. Asimismo, respecto al entorno externo favorable, vale precisar que, gracias al incremento de la demanda mundial por productos naturales por parte de los países más ricos del mundo, la industria agroexportadora peruana logró tomar impulso para desarrollarse y hasta la actualidad mantiene su posicionamiento en el mercado.

Figura N°02: Perú, evolución del PBI Real, 1994 -2019

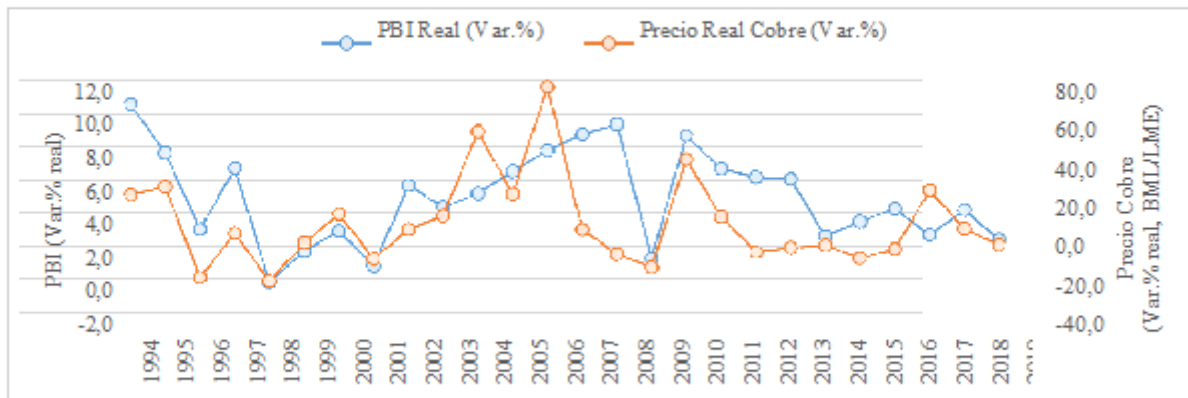


Fuente: BCRP. Elaboración propia

Por último, la tercera fase comprende los años 2014-2019, en la que se desaceleró el crecimiento económico, y cayó a una tasa promedio de 3,1% anual, en gran medida debido a la caída del precio internacional de los *commodities*, entre ellos el cobre, el primer producto de exportación del país. Esto ocasionó a una reducción temporal de la inversión privada, una menor recaudación fiscal y una desaceleración del consumo. Y asu vez, evidenció nuestra fuerte dependencia del contexto externo.

La figura N°05 muestra la evolución de la economía peruana y el precio real del cobre definido en los mercados internacionales. La relación es evidente, y con el fin de capturar el comportamiento del contexto internacional se incluyó esta variable en el modelo.

Figura N° 03: PBI Real Vs Precio Real Cobre



Fuente: BCRP, COCHILCO
Elaboración propia

Analizar la evolución del crecimiento del sistema financiero peruano

La historia del sistema financiero peruano se remonta al siglo XVI, durante el periodo virreinal, la iglesia actúo como el principal agente crediticio, su función se concentró solo en entregar créditos. Posteriormente, este modelo de negocio se extendió y originó los bancos en Lima; sin embargo, el poco control de los préstamos aumentó los niveles de riesgos y morosidad y provocaron el final de

la banca comercial de la época colonial.

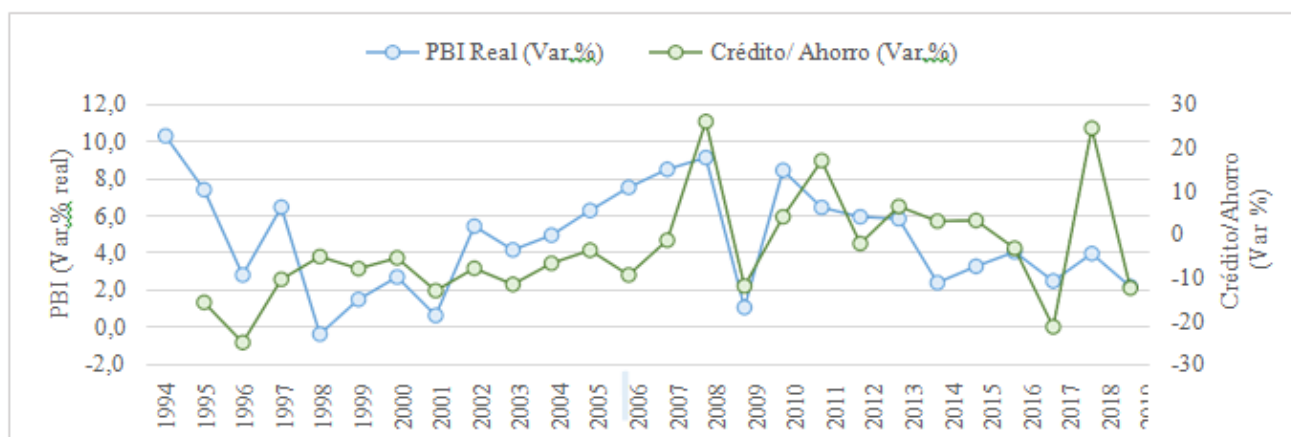
Mucho después, luego de los estragos de la primera guerra mundial, la gran depresión económica de 1929 provocó una importante reestructuración del sistema financiero peruano. Ya en los 90's el país cayó en una de sus peores crisis, la realidad económica y financiera era crítica y a través de una seria etapa de hiperinflación y dolarización, esto llevó a los bancos a implementar una serie de reformas a fin de mejorar sus medidas e indicadores para prevenir riesgos, aumentar la solvencia y ofrecer más productos y servicios.

Es en esta década en la que se cimentaron las bases para un buen desempeño de la intermediación financiera.

A partir de allí, con ayuda de las políticas estabilizadoras iniciadas por el gobierno de turno, comenzó la primera expansión del sistema financiero que duró hasta 1997. Sin embargo, entre los años 1998 y 2003 se experimentó una fase de recesión y ajustes, la economía se encontraba impactada por una incertidumbre política y el sistema financiero establecía políticas más estrictas de supervisión y control de los créditos. En el 2005, la SBS da un giro y permite al mercado financiero tener acceso al historial crediticio de la gente y en adelante se observa un periodo de crecimiento continuo aunque con una ligera desaceleración en el año 2009 a raíz de la crisis financiera internacional.

Desde el último quinquenio, el sistema financiero peruano luce sólido y capaz de enfrentar turbulencias y crisis mundiales. En la figura N°02 se observa la relación entre el crecimiento económico, medido a través de la variación porcentual del Producto Bruto Interno Real, y la intermediación financiera representada por las variaciones del ratio crédito sobre ahorro.

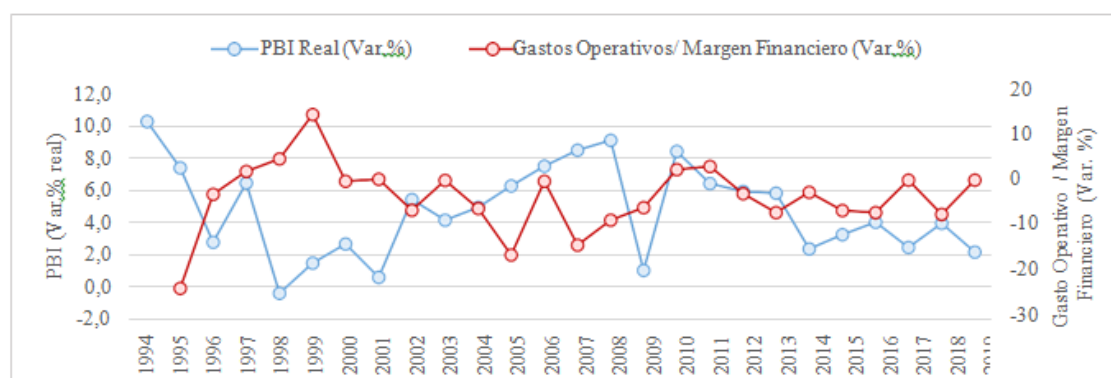
Figura N°04: PBI Real vs Intermediación Financiera



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración propia

Por su parte, en la figura N°03 se muestra la relación entre el crecimiento económico y los niveles de gestión y eficiencia financiera. Esta última variable tiene una interpretación relevante, dado que a medida que el sistema financiero alcanza mayor desarrollo, el ratio gastos operativos sobre margen financiero debe reducirse, puesto que la eficiencia en los procesos y gestión debe traer consigo una reducción de los gastos.

Figura N°05: PBI Real vs Gestión Financiera



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración propia

Medir la incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019.

Para iniciar el análisis, se examinó la correlación entre el crecimiento económico real de la economía peruana y las variables de intermediación financiera consideradas. En el cuadro N°09 se observa la relación positiva que existe entre el PBI Real y el ratio Crédito/Ahorro, lo mismo se observa respecto a la variable control. Sin embargo, el indicador de la gestión financiera parece no guardar relación con la variable dependiente.

Además, podemos precisar que el PBI Real y el ratio Crédito/Ahorro tienen una correlación de 18%, pese a que la correlación es un poco baja rescataremos que se encuentra alineada a la teoría y tiene el signo positivo.

En el siguiente cuadro se puede apreciar la matriz de correlaciones:

Tabla N° 09:
Matriz de correlación entre variables

	PBI_REAL_VAR	GASTOPE_MRGFIN	CRED_AHORRO	P_COBRE_VAR
PBI_REAL_VAR	1.000000	0.007007	0.179546	0.489896
GASTOPE_MRGFIN	0.007007	1.000000	0.458063	0.169203
CRED_AHORRO	0.179546	0.458063	1.000000	-0.091868
P_COBRE_VAR	0.489896	0.169203	-0.091868	1.000000

Fuente: BCRP, SBS, COCHILCO
Elaboración propia

De acuerdo a la función planteada en el diseño de la investigación, para encontrar la relación que existe entre el crecimiento económico y los principales indicadores del sistema financiero para el caso peruano del periodo 1994-2019, se utilizará el Producto Bruto Interno Real como variable dependiente y crédito al sector privado (como porcentaje del ahorro del sector privado), gastos operativos (como porcentaje del margen financiero del sistema financiero) como variables explicativas del modelo.

Además, se considera importante incorporar al modelo el precio real del Cobre como una variable de control que captura el comportamiento de otras no presentes en el modelo y que contribuyen al comportamiento de la variable dependiente.

Se aplicó una regresión lineal de Mínimos Cuadrados Ordinarios, la ecuación preliminar para estimar es la siguiente:

$$PBIREALVAR = \beta_0 + \beta_1 GASTOPE_MRGFIN + \beta_2 CRED_AHORRO + \beta_3 P_COBRE_VAR + \varepsilon$$

Donde:

PBI_REAL_VAR = Variación del PBI real

GASTOPE_MRGFIN = Gastos operativos como porcentaje del margen financiero

CRED_AHORRO = Crédito como porcentaje del ahorro del sistema financiero

P_COBRE_VAR = Variación del Precio del Cobre Real

Tabla N°10:
Reporte de resultados de la regresión OLS



OLS Regression Results

Dep. Variable:	PBI_REAL_VAR	R-squared:	0.336			
Model:	OLS	Adj. R-squared:	0.245			
Method:	Least Squares	F-statistic:	3.709			
Date:	Sun, 16 May 2021	Prob (F-statistic):	0.0268			
Time:	21:33:45	Log-Likelihood:	58.167			
No. Observations:	26	AIC:	124.3			
Df Residuals:	22	BIC:	129.4			
Df Model:	3					
Covariance Type:	nonrobust					
	coef	std err	t	P> t 	[0.025	0.975]
Intercept	4.732	1.987	2.381	0.026	0.61	8.854
GASTOPE_MRGFIN	0.0364	0.030	-1.221	0.235	-0.098	0.025
CRED_AHORRO	2.2499	1.304	1.726	0.098	-0.453	4.953
P_COBRE_VAR	0.0687	0.022	3.134	0.005	0.023	0.114
Omnibus:	2.382	Durbin-Watson:	1.593			
Prob(Omnibus):	0.304	Jarque-Bera (JB):	1.832			
Skew:	0.642	Prob(JB):	0.400			
Kurtosis:	2.797	Cond. No.	315			

Notes:

[1] Standard Errors assume that the covariance matrix of the errors is correctly specified.

Fuente: BCRP, SBS, COCHILCO
Elaboración propia

□

El cuadro N°10 muestra los resultados del modelo planteado, se puede apreciar que la bondad de ajuste del modelo es alrededor del 33%, y el valor del nivel crítico de significancia el estadístico F es igual a 0,02 que permite aceptar la hipótesis nula de la prueba F, es decir, si existe una relación lineal significativa entre las variables de estudio.

Por otro lado, para validar los supuestos independencia, homoscedasticidad, normalidad y linealidad del modelo es necesario revisar el resumen estadístico que arroja el modelo:

Para validar el supuesto de independencia, se examinó el estadístico Durbin Watson, que proporciona información sobre el grado de independencia de los residuos. Este indicador es 1.59, por lo que se puede asumir la independencia en los residuos. Por lo tanto, no hay autocorrelación.

Asimismo, se revisó la prueba Jarque Bera para validar el supuesto de normalidad. Este indicador es igual a 1.83, indicador aceptable de acuerdo a los grados de libertad y al nivel de significancia de 0,05 del modelo. Y se puede aceptar el supuesto de normalidad en los residuos.

En relación a los parámetros estimados, los coeficientes beta del modelo permiten valorar la importancia relativa de cada variable independiente incluida en la ecuación, y con el estadístico t y sus niveles críticos de probabilidad t se puede validar el grado de significación de forma independiente.

Para el modelo planteado, el desarrollo del sistema financiero es medido a través de dos variables:

1. La intermediación financiera, que en la ecuación es representada por el crédito como porcentaje del ahorro del sistema financiero, es estadísticamente significativa al 10% y tiene una relación positiva con la actividad económica real. Lo que evidencia la hipótesis planteada al inicio de la investigación: El desarrollo del sistema financiero tiene un impacto positivo en el crecimiento de la actividad económica del Perú
2. Asimismo, como variable independiente adicional, se consideró el grado de eficiencia y gestión financiera del sistema, que fue representada por el ratio gastos operativos como porcentaje del margen financiero, lo que simboliza que

a medida que el sistema financiero crece y se desarrolla adecuadamente, el ratio gastos operativos/ margen financiero debe disminuir. Razón por la cual se espera que tenga una relación negativa con el crecimiento económico y en efecto la tiene, como se observa en el resumen estadístico el coeficiente que lo acompaña es negativo; sin embargo, es poco significativo.

Por otro lado, recordemos que para mejorar el ajuste del modelo se agregó una variable control (el precio del cobre), la cual encapsula el comportamiento de otras variables externas no incluidas en el modelo y que tienen cierto grado de impacto en la variable dependiente, y tal como se observa en el modelo se ajusta y es significativa al 5%. Se eligió esta variable porque, el Perú es un país exportador de materias primas, muy ligado al contexto externo, y por lo tanto el precio del cobre real, al ser definido en el mercado internacional como efecto de la oferta y la demanda, nos permite incorporar el efecto de la coyuntura externa durante el periodo de análisis.

I. DISCUSIÓN

La teoría descriptiva expuesta por Levine (1997) así como las demostraciones de Pagano (1993) consolidan el mecanismo de interacción que existe entre la actividad económica del país y el desarrollo financiero.

El sistema financiero tiene uno de los roles más importantes en la economía, una de sus principales funciones es la de movilizar los ahorros y estimular la asignación de recursos

hacia actividades, agentes económicos o iniciativas productivas con perspectivas de crecimiento y rentabilidad. Por tanto, cuando los intermediarios financieros cumplen este rol de manera eficiente, contribuyen positivamente al crecimiento sostenido del país y nos acerca a un estado de desarrollo a largo plazo.

Conocer esta teoría es de suma importancia y debe ser tomada en cuenta por los hacedores de políticas públicas con el objetivo de implementar medidas focalizadas para la promoción de una cultura financiera en la sociedad y contribuir al desarrollo del sector financiero en todo el país.

En línea con lo mencionado, los resultados obtenidos en el modelo econométrico evidencian que el crecimiento de la actividad económica real del país fue afectado en 34% por el desarrollo del sistema financiero, medido en función de la intermediación financiera y el grado de eficiencia y gestión del sistema financiero. Asimismo, si analizamos la relación causal entre las variables dependiente e independientes, se observa que el crecimiento económico tiene una relación positiva con la intermediación financiera, es decir, a medida que crece el sistema financiero crecerá también la actividad económica del país. Por lo tanto, a partir de los hallazgos encontrados, podemos confirmar la hipótesis planteada en la investigación, el desarrollo del

sistema financiero tiene un impacto positivo en el crecimiento de la actividad económica del Perú en el periodo 1994-2019.

Para concluir, es necesario enfatizar que los resultados están alineados a los obtenidos por Bustamante Romani, R. (2007), Lahura Serrano, E. y Vargas Romero, P. (2013), Levine Ross, E. (1997), quienes también revelan una relación positiva entre el crecimiento de la actividad económica real y el desarrollo del sistema financiero.

II. CONCLUSIONES

1. El sistema financiero peruano cumple con las funciones de movilización del ahorro, asignación de recursos, facilita el intercambio de bienes, servicios y contratos, y gestión del riesgo detalladas en la literatura. Sin embargo, luego de examinar la estructura y los principales indicadores del sector, resaltaron dos características sobre las colocaciones del crédito que frenan el rol de asignador eficiente de los recursos: De acuerdo al tipo de agente económico financiado, casi la quinta parte de los créditos otorgados corresponde a créditos de consumo de los hogares (18,9 %); y de acuerdo al sector económico en el que se desenvuelven, el 27.5% de los créditos se destina a empresas del sector comercio. Ambos aspectos limitan la asignación eficiente de los recursos, puesto que describen a un sistema más enfocado en actividades poco productivas que no contribuyen a la creación de valor y aumento de la productividad las cuales, según la teoría económica, son necesarias para lograr el crecimiento económico sostenido de largo plazo.

2. El crecimiento de la actividad económica en el periodo de análisis puede revisarse en dos fases, la primera del 2002-2013 se destaca por un crecimiento acelerado de 6,1% en promedio anual, que fue atribuida en gran medida a las políticas macro prudenciales prudentes implementadas en ese entonces y a un entorno externo favorable que permitió al país experimentar el auge agroexportación y de materias primas. En contraste, en la fase posterior 2014-2019, se observó una desaceleración bastante relacionada a la coyuntura externa y la caída del precio internacional de los *commodities*, que afectó desde las exportaciones y la inversión privada, hasta la recaudación del país y la caída del empleo y consumo.

3. Por su parte, luego de la crisis económica y financiera de la década de los noventa, con una serie de políticas estabilizadoras, que involucraban mayor supervisión y control de los créditos, se cimentaron las bases para un buen desempeño de la intermediación financiera, y desde el 2005 mostró un crecimiento continuo y una estructura más sólida que es capaz de enfrentar turbulencias y crisis mundiales. Ejemplo de ello tenemos la situación adversa actual por la pandemia del Covid-19, que tiene al sistema financiero como sostén de la cadena de pago para evitar una contracción más dramática de la economía.

4. Por último, con el objetivo de determinar la incidencia del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico del país, se aplicó un modelo de regresión lineal de mínimos cuadrados ordinarios y se encontraron las siguientes relaciones con el comportamiento de la actividad económica real:
 - La intermediación financiera, medido a través del crédito como porcentaje del ahorro del sistema financiero, tiene un impacto positivo de 22,5 en el crecimiento económico.

 - La gestión financiera, construida a través del ratio gastos operativos como porcentaje del margen financiero, tiene un impacto negativo de 0,04 en el crecimiento de la economía.

III. RECOMENDACIONES

1. Las entidades públicas competentes en la materia deben apuntar al diseño de políticas e iniciativas para promover una cultura de inclusión y digitalización financiera en la sociedad, y contribuir al desarrollo del sector financiero en el país que, en base a lo expuesto, logra aportar positivamente al crecimiento de la economía peruana.
2. Es recomendable complementar la investigación realizada con un estudio posterior con otros enfoques econométricos para modelar el comportamiento del sistema financiero y la actividad económica real, que a su vez, considere la construcción de otros indicadores que permitan medir el desarrollo del sector financiero peruano. Si bien, las principales son las variables consideradas en el modelo, existe una gran variedad de posibilidades con las series estadísticas e indicadores disponibles en la Superintendencia de Banca y Seguros.
3. Por último, también se debe realizar un estudio posterior considerando comparar los resultados del caso peruano con otras economías de la región, a fin de analizar el sistema financiero y económico de cada país, lo cual podría dar indicios de que el impacto depende más de la estructura económica que del tamaño del sector financiero de los países en estudio.

CAPITULO V

FUENTES DE INFORMACION

5.1. Fuentes Bibliográficas

Libros:

- De Gregorio, J. (2007). Macroeconomía. Teoría y Políticas, Pearson-Prentice Hall Goldsmith Raymond, W. (1969). Financial structure and development, New Haven, CT, Yale University Press
- Hicks, J. (1969). A Theory of Economic History, Reino Unido, Oxford University Press Levine Ross, E. (1997), Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda,

https://faculty.haas.berkeley.edu/ross_levine/Papers/1997_JEL_ViewsAgenda.pdf
- Journal of Economic Literature, (XXXV), 668-726

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/001429219390051B>
- Pagano, M. (1993). Financial makets and growth: An overview. European Economic Review,(37),613-622

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/001429219390051B>

Documentos de trabajo:

- Bustamante Romaní, R. (2007). Desarrollo

Financiero y Crecimiento Económico: La Evidencia
Empírica para el Perú 1950 – 2007
[Archivo PDF]

https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/Conferencia-12-2006/Conf_0612_05-Bustamante.pdf

- Lahura Serrano, E. y Vargas Romero, P. (2013). La Relación Dinámica entre el Sistema Financiero y el nivel de actividad real en el Perú: 1965-2011, Perú. [Archivo PDF]
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2013/documento-de-trabajo-19-2013.pdf>
- Levine Ross, E. (2004). Finance and Growth: Theory and evidence, Handbook of Economic Growth [Archivo PDF]
https://www.nber.org/system/files/working_papers/w10766/w10766.pdf
- Lucas Robert, E. (1998). On the Mechanics of Economic Development, J. Monet. Econ., Julio 1988, (22), 3–42
<https://www.parisschoolofeconomics.eu/docs/darcillon-thibault/lucasmehanicseconomicgrowth.pdf2>

ANEXO 1

MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA

“IMPACTO DEL DESARROLLO FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO DEL PERU”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente	1. Tipo de Investigación Aplicada 2. Nivel de Investigación Descriptiva y Explicativa 3. Población = Las series estadísticas históricas de las variables mencionadas Muestra = Las series estadísticas históricas de las variables mencionadas 4. Instrumentos de Recolección de datos o Ficha Bibliográfica o Guía de entrevista. o Ficha de Encuesta.
¿Cuál es el impacto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú en el periodo 1994-2019?	Determinar el impacto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico del Perú en el periodo 1994-2019	El desarrollo del sistema financiero medido como intermediación financiera y eficiencia y gestión financiera tienen una relación significativa de impacto positivo en el crecimiento de la actividad económica del Perú en el periodo 1994-2019	X : Crecimiento Económico Indicadores: X1 : Producto Bruto Interno Real X2 : Variación porcentual	
Problemas Específicos.	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Dependiente	
Cuáles son las funciones del sistema financiero	Describir las funciones del sistema financiero	Las Funciones del sistema Financiero son relevantes	Y : Intermediación financiera	
Cuál ha sido la evolución del crecimiento económico del país, periodo 1994-2019	Analizar la evolución del crecimiento económico del país, periodo 1994-2019	La evolución del crecimiento económico del país, periodo 1994-2019 es muy relevante	Indicadores:	
Cuál ha sido la evolución del crecimiento del sistema financiero peruano, periodo 1994-2019	Analizar la evolución del crecimiento del sistema financiero peruano, periodo 1994-2019	La evolución del crecimiento del sistema financiero peruano, periodo 1994-2019 es predominante	Y1: Crédito / Ahorro del sistema financiero Y2 : Gastos Operativos	

Cual es la incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019	Medir la incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019.	La incidencia del desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del país, periodo 1994-2019 es significativo		
--	---	---	--	--

