




Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión
Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras
Escuela Profesional de Economía y Finanzas

**El ahorro privado peruano y sus principales determinantes en el periodo 2005-
2024**

Tesis
Para optar el Título Profesional de Economista

Autora
Fiorella Madeleine Robles Quispe

Asesora
Mg. Econ. Rosa Adriana Inca Soller

UNIV. NAC. JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN
FAC. CS. ECONÓMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS

Mg. Econ. Rosa Adriana Inca Soller

Huacho – Perú
2026



Reconocimiento - No Comercial – Sin Derivadas - Sin restricciones adicionales

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>

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

INFORMACIÓN

DATOS DEL AUTOR (ES):		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Fiorella Madeleine, Robles Quispe	72753616	18-03-2026
DATOS DEL ASESOR:		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CÓDIGO ORCID
Mg. Econ. Rosa Adriana, Inca Soller	07148621	https://orcid.org/0000-0003-0143-7215
DATOS DE LOS MIEMBROS DE JURADOS – PREGRADO:		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CODIGO ORCID
Dr. Econ. Alberto, Valenzuela Muñoz	15593785	https://orcid.org/0000-0002-2272-5307
Dra. Econ. Irina Patricia, Calvo Rivera	03650434	https://orcid.org/0000-0003-3906-1284
Econ. Wessel Martin, Carrera Salvador	06154033	https://orcid.org/0000-0001-5315-3033

FIGRELLA MADELEINE ROBLES QUISPE 2026-009275

El ahorro privado peruano y sus principales determinantes en el periodo 2005-2024

Unidad de Investigación FCECYF-Pregrado 2026
UNIDAD DE INVESTIGACION DE LA FCECYF-2026
Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Detalles del documento

Identificador de la entrega
trn:oid:::1:3474528504

Fecha de entrega
6 feb 2026, 8:43 a.m. GMT-5

Fecha de descarga
6 feb 2026, 10:46 a.m. GMT-5

Nombre del archivo
TESIS_FIORELLA_ROBLES_QUISPE.pdf

Tamaño del archivo
1.4 MB

83 páginas

19.498 palabras

111.623 caracteres



Página 1 de 94 - Portada

Identificador de la entrega trn:oid:::1:3474528504



Página 2 de 94 - Descripción general de Integridad

Identificador de la entrega trn:oid:::1:3474528504

19% Similitud general

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

Filtrado desde el informe

- 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 advertimos 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

A mis padres, por su amor, dedicación y por haber cultivado los valores necesarios para alcanzar mis metas. Su apoyo incondicional ha sido el cimiento esencial en cada etapa de este camino.

A mis hermanos, por brindarme su compañía constante, por animarme a seguir adelante y por estar presente en todos mis momentos de vida.

A mis abuelos, por la generosidad, ternura y amor que han acompañado desde siempre y me han inspirado a seguir adelante.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco profundamente a Jehová por su presencia en cada etapa de mi vida. Su amor, guía y bondad han sido la luz en mi camino y fuerza en los momentos de mayor desafío.

A mis padres, por su amor incondicional y por ser el ejemplo de superación, esfuerzo y total entrega. Su apoyo y confianza han sido fundamentales para alcanzar este logro.

ÍNDICE

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
ÍNDICE	vii
ÍNDICE DE TABLAS	x
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
INTRODUCCIÓN	xiv
CAPÍTULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1. Descripción de la Realidad Problemática	16
1.2. Formulación del problema	19
1.2.1. Problema general	19
1.2.2. Problemas específicos.....	19
1.3. Objetivos de la investigación.....	19
1.3.1. Objetivo general.....	19
1.3.2. Objetivos específicos	19
1.4. Justificación de la investigación	20
1.5. Delimitación de la investigación.....	21
CAPÍTULO II	22
MARCO TEÓRICO.....	22
2.1. Antecedentes de la investigación.....	22
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	22
2.1.2. Antecedentes Nacionales	24
2.2. Bases teóricas.....	26
2.2.1. Definición de ahorro	26
2.2.1.1. El ahorro privado.....	27
2.2.2. Definición de inflación	29
2.2.2.1. Desarrollo histórico y teórico de la inflación	29
2.2.2.2. Efectos de la inflación	32
2.2.2.3. Relación entre la inflación y el ahorro.....	32
2.2.3. Definición de Ingresos	33
2.2.3.1. Teoría del ciclo de vida - TCV	34

2.2.3.2.	Teoría Keynesiana.....	36
2.2.4.	Tasa de interés	37
2.2.4.1.	Tipos de tasa de interés.....	38
2.2.4.2.	Teoría de la tasa de interés y el ahorro	40
2.3.	Bases filosóficas	40
2.4.	Definición de términos básicos.....	42
A.	Ahorro privado.....	42
B.	Consumo privado	42
C.	Crédito del sector privado	42
D.	Inflación	42
E.	Tasa de interés.....	43
F.	Crecimiento económico	43
G.	Variables rezagadas.....	43
H.	Renta disponible.....	43
2.5.	Hipótesis de la investigación	44
2.5.1.	Hipótesis general.....	44
2.5.2.	Hipótesis específicas.....	44
2.6.	Operacionalización de las variables.....	45
CAPÍTULO III.....		46
METODOLOGÍA		46
3.1.	Diseño metodológico	46
3.1.1.	Tipo de investigación.....	46
3.1.2.	Nivel de investigación	46
3.1.3.	Diseño de la investigación	47
3.1.4.	Enfoque de la investigación.....	47
3.2.	Población y muestra.....	47
3.2.1.	Población	47
3.2.2.	Muestra	47
3.3.	Técnicas de recolección de datos.....	48
3.4.	Técnicas de procesamiento de información.....	48
CAPÍTULO IV.....		50
RESULTADOS.....		50
4.1.	Resultados de la investigación.....	50
4.1.1.	Análisis descriptivo.....	50
4.1.2.	Correlación	66
4.1.3.	Contrastación de hipótesis	69

CAPÍTULO V	72
DISCUSIONES.....	72
5.1. Discusiones de la investigación	72
CAPÍTULO VI.....	74
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	74
6.1. Conclusiones.....	74
6.2. Recomendaciones	76
CAPÍTULO VII	77
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	77
7.1. Fuentes documentales	77
7.2. Fuentes hemerográficas	78
7.3. Fuentes bibliográficas	80
7.4. Fuentes electrónicas.....	82
ANEXO.....	83

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables de estudio	45
Tabla 2 Producto bruto interno del Perú, 2005 - 2024	51
Tabla 3 Ahorro nacional - privado del Perú, 2005 - 2024	54
Tabla 4 Índice de precios al consumidor del Perú, 2005 - 2024.....	57
Tabla 5 Ingresan nacional disponible del Perú, 2005 - 2024.....	59
Tabla 6 Tasa de interés pasiva en el Perú, 2005 - 2024	62
Tabla 8 Principales estadísticos de las variables de estudio entre los años, 2005 – 2024	64
Tabla 8 Correlación entre las variables de estudio	66
Tabla 9 Prueba de autocorrelación	68
Tabla 10 Estadístico de la correlación - Inflación	69
Tabla 11 Estadístico de la correlación - Ingreso nacional disponible.....	70
Tabla 12 Estadístico de la correlación – Tasa de interés pasiva	71
Tabla 13 Datos trimestral	83
Tabla 14 Data anual.....	85
Tabla 15 Matriz de consistencia	86

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Teoría del ciclo de vida	36
Figura 2. Evolución del producto bruto interno del Perú, 2005 – 2024	53
Figura 3. Ahorro nacional - privado del Perú, 2005 – 2024	56
Figura 4. Evolución del índice de precios al consumidor del Perú, 2005 – 2024	59
Figura 5. Evolución del ingreso nacional disponible del Perú, 2005 – 2024	61
Figura 6. Evolución de la tasa de interés pasiva en el Perú, 2005 – 2024.....	64
Figura 7. Prueba de normalidad	68

RESUMEN

El presente estudio busca determinar de qué manera los principales determinantes inciden en el ahorro privado en el Perú durante el período 2005 – 2024. Para lo cual, la investigación, de enfoque cuantitativo y diseño longitudinal no experimental, analiza la relación entre el ahorro privado y sus determinantes en el Perú (2005-2024). Es de tipo básica, con nivel descriptivo y correlacional, y utiliza como población y muestra las series mensuales del BCRP. Los datos se recopilan desde esta fuente y se procesan en EViews para realizar el análisis estadístico y econométrico que permita identificar tendencias y validar las hipótesis planteadas. A lo largo del período 2005-2024, el ahorro privado peruano mostró una trayectoria volátil, pero con una expansión acumulada del 80.5%, determinada principalmente por una relación positiva y altamente significativa con el ingreso nacional disponible —su principal motor, con un coeficiente de 0.77— y una influencia negativa y equally significativa de la inflación, que actuó como un factor erosivo sobre la capacidad de ahorro. Por el contrario, la tasa de interés pasiva, si bien presentó un signo alineado con la teoría, no demostró incidencia estadísticamente significativa, indicando que su papel como incentivo al ahorro fue limitado en el contexto peruano. El modelo econométrico ARMA confirmó la relevancia de estos factores con un ajuste satisfactorio ($R^2 = 0.69$). Finalmente, el análisis econométrico para el período 2005-2024 determinó que el ahorro privado peruano responde positivamente al ingreso disponible y negativamente a la inflación, mientras que la tasa de interés pasiva no muestra una influencia estadísticamente significativa, evidenciando que los principales determinantes macroeconómicos inciden de manera diferenciada y asimétrica en el comportamiento del ahorro.

Palabras clave: ahorro privado, ingreso disponible, inflación, tasa de interés pasiva

ABSTRACT

This study seeks to determine how the main determinants impact private savings in Peru during the period 2005-2024. To this end, this quantitative, longitudinal, non-experimental study analyzes the relationship between private savings and its determinants in Peru (2005-2024). It is basic in nature, with a descriptive and correlational level, and uses monthly series from the BCRP (Brazilian Central Bank) as the population and sample. Data are collected from this source and processed in EViews to perform statistical and econometric analysis to identify trends and validate the proposed hypotheses. Throughout the period 2005-2024, Peruvian private savings showed a volatile trajectory, but with a cumulative expansion of 80.5%, determined mainly by a positive and highly significant relationship with national disposable income—its main driver, with a coefficient of 0.77—and a negative and equally significant influence of inflation, which acted as an erosive factor on savings capacity. In contrast, the deposit interest rate, although consistent with theory, did not demonstrate a statistically significant impact, indicating that its role as a savings incentive was limited in the Peruvian context. The ARMA economic model confirmed the relevance of these factors with a satisfactory fit ($R^2 = 0.69$). Finally, the econometric analysis for the period 2005-2024 determined that Peruvian private savings respond positively to disposable income and negatively to inflation, while the deposit interest rate does not show a statistically significant influence, demonstrating that the main macroeconomic determinants have a differentiated and asymmetric impact on savings behavior.

Keywords: private savings, disposable income, inflation, deposit interest rate

INTRODUCCIÓN

El ahorro privado constituye un pilar fundamental para el desarrollo económico de cualquier nación, al representar la fuente primaria de financiamiento interno para la inversión productiva, la generación de capital y la estabilidad macroeconómica. En el caso peruano, comprender la dinámica y los determinantes del ahorro privado entre 2005 y 2024 adquiere una relevancia particular, ya que este período encapsula fases económicas distintivas: un ciclo de alto crecimiento impulsado por los commodities, el impacto de la crisis financiera global, una etapa de desaceleración moderada y, finalmente, la disruptiva crisis pandémica y su posterior recuperación.

Si bien el país ha experimentado un crecimiento significativo del Producto Bruto Interno y del ingreso nacional en las últimas dos décadas, la evolución del ahorro privado ha mostrado una trayectoria volátil, con períodos de expansión robusta seguidos de contracciones pronunciadas. Este comportamiento plantea interrogantes cruciales sobre los factores que subyacen a dicha volatilidad y sobre la eficacia de los mecanismos tradicionales de política económica para fomentar el ahorro. La teoría económica señala al ingreso disponible, las tasas de interés y la inflación como determinantes clave; sin embargo, la magnitud y significancia de su influencia en el contexto específico del Perú requieren de una verificación empírica rigurosa.

Esta investigación busca precisamente llenar ese vacío analítico, identificando y cuantificando el impacto de los principales determinantes macroeconómicos en el ahorro privado peruano durante el periodo 2005-2024. A través de un modelo econométrico de series de tiempo, se examina de manera sistemática la incidencia del ingreso nacional disponible, la tasa de interés pasiva y el índice de precios al consumidor. Los hallazgos no solo contribuyen a la literatura académica sobre el tema, sino que también

proporcionan evidencia valiosa para el diseño de políticas públicas orientadas a fortalecer la estabilidad macroeconómica y sentar las bases para un crecimiento sostenido en el largo plazo.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

El ahorro privado desempeña un rol crucial en la economía de un país, ya que constituye una fuente fundamental para financiar inversiones y garantizar la estabilidad macroeconómica. En el caso peruano, las últimas décadas se ha caracterizó por un crecimiento económico sostenido, acompañado de fluctuaciones en el nivel de ahorro privado, lo que plantea interrogantes sobre los factores que determinan su comportamiento (Gonzales & Mendoza, 2022).

De acuerdo con la teoría económica, el ahorro privado se entiende como el sobrante de los ingresos percibidos sobre el total de los gastos corrientes, esta misma está influenciada por variables como el ingreso disponible, las tasas de interés, la inflación, las políticas fiscales, y las expectativas de los agentes económicos (Modigliani & Brumberg, 1955). El análisis de estos determinantes resulta esencial para comprender cómo se forman los patrones de ahorro en la población y su relación con el crecimiento económico y la estabilidad financiera del país. En este contexto, la importancia del ahorro privado radica en su capacidad para promover el desarrollo económico al facilitar la acumulación de capital y la inversión productiva (Solow, 1956). Un mayor nivel de ahorro privado permite a las economías reducir su dependencia del financiamiento externo y mitigar los riesgos asociados a choques externos.

Así mismo, dentro del enfoque de análisis del ahorro privado dentro de los ciclos económicos de países en vías de desarrollo resulta fundamental el ahorro privado por dos motivos claves. En primer lugar, desde una perspectiva macroeconómica, un ahorro

privado que disminuye durante los períodos de crecimiento y aumenta en las recesiones puede intensificar las oscilaciones económicas al reducir la demanda global en momentos de contracción económica. Este fenómeno adquiere mayor relevancia en economías emergentes, donde la inestabilidad económica y la susceptibilidad a impactos externos son más pronunciadas (Lane & Tonell, 1998). En segundo lugar, el comportamiento del ahorro privado influye en la efectividad de las políticas económicas, ya que puede restringir el alcance de las medidas fiscales y monetarias para estimular la economía en fases de desaceleración (Adema & Pozzi, 2012).

Dentro de la región, según BIG (2016) afirma que en los últimos años la tasa de ahorro en América Latina se encuentra por debajo del 20% del PIB. Esto representa una brecha significativa de entre 10 y 15 puntos porcentuales en comparación con los países de Asia emergente. Según el estudio, la región de América Latina y el Caribe registra los niveles de ahorro más bajos a nivel global, superando únicamente al África Subsahariana. Esta situación limita el crecimiento económico y reduce las posibilidades de inversión, lo que representa un desafío para el desarrollo sostenible de la región.

En el caso del Perú, el nivel de ahorro es limitado, especialmente en el ámbito público, donde la mayor parte de los recursos se destinan a cubrir gastos corrientes en lugar de invertir en nuevas fuentes de producción. En contraste, el ahorro privado ha mostrado mejores resultados. Según Paredes y Arévalo (2013), de un promedio del 15.9 % de tasa de ahorro interno en los últimos 20 años, el sector privado aportó el 15.5 %, mientras que el ahorro público representó apenas el 0.4 %, lo que significa que el 97.5 % proviene del sector privado (Gonzales & Mendoza, 2022).

En los últimos años, durante la pandemia el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) reportó un aumento significativo del ahorro privado, que llegó al 25.5 % del PBI.

Este incremento fue consecuencia directa de las restricciones por la COVID-19, las cuales limitaron el consumo a productos y servicios esenciales, provocando una paralización de muchas actividades económicas. La incertidumbre laboral, generada por la interrupción de la cadena de pagos y la prolongación del confinamiento, redujo aún más el consumo y fomentó el ahorro. Además, las expectativas relacionadas con el retiro de fondos de pensiones llevaron a muchas personas a priorizar el ahorro o destinar esos recursos al consumo inmediato (Mendiola, 2023).

Con la reactivación económica en 2022, el ahorro privado se redujo al 14.3 % del PBI. No obstante, se estima que este porcentaje aumentará a 16.5 % en el año actual. Este escenario podría impactar negativamente en la demanda interna, ya que el ahorro se torna más atractivo debido a las altas tasas de interés ofrecidas por las instituciones financieras en depósitos a plazo y activos de renta fija como bonos soberanos y certificados de depósito (Mendiola, 2023). Por otro lado, este contexto impulsa a los bancos a incrementar sus tasas de interés, lo que eleva los costos de financiamiento y encarece los créditos tanto para empresas como para particulares. Esto, a su vez, puede reducir la inversión y el consumo, generando desafíos adicionales para la economía peruana.

Dentro de la teoría económica clásica, el ahorro ocupa un lugar fundamental debido a su impacto en el crecimiento económico. Sin embargo, su comportamiento en la región ha sido variable y poco consistente en comparación con otros bloques económicos. En este contexto, el presente estudio tiene como objetivo aportar al debate teórico y empírico sobre el ahorro privado, identificando y analizando los factores que, según la teoría, ejercen mayor influencia en su comportamiento.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿De qué manera los principales determinantes inciden en el ahorro privado en el Perú durante el período 2005 – 2024?

1.2.2. Problemas específicos

¿De qué manera la inflación afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024?

¿De qué manera los ingresos disponibles afectan al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024?

¿De qué manera la tasa de interés pasiva afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar de qué manera los principales determinantes inciden en el ahorro privado en el Perú durante el período 2005 – 2024.

1.3.2. Objetivos específicos

Determinar de qué manera la inflación afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024.

Determinar de qué manera los ingresos disponibles afectan al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024.

Determinar de qué manera la tasa de interés pasiva afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024.

1.4. Justificación de la investigación

Justificación teórica

El análisis de los principales determinantes del ahorro privado en el Perú durante el periodo 2005-2024 tiene un valor significativo desde una perspectiva macroeconómica, ya que permite identificar y comprender los factores que influyen en el comportamiento del ahorro a nivel individual y colectivo. Este estudio proporciona una base empírica para evaluar cómo las variables económicas, sociales y políticas impactan el ahorro privado, lo que es esencial para fortalecer las teorías económicas relacionadas con la formación de capital y el crecimiento sostenible. A su vez, al profundizar en los determinantes del ahorro, se pueden ajustar y enriquecer los modelos existentes, lo que contribuye al avance del conocimiento científico en la economía peruana y abre nuevas vías para investigaciones futuras que aborden temas relacionados con la estabilidad financiera, la inversión y el bienestar económico.

Justificación practica

Este estudio ofrece un análisis detallado sobre los factores que inciden en el ahorro privado en el Perú, lo que tiene importantes implicaciones prácticas para la formulación de políticas económicas. Al comprender mejor estos determinantes, las autoridades gubernamentales podrán diseñar medidas que fomenten el ahorro, promoviendo la estabilidad económica y una mayor capacidad de inversión a nivel privado. Un aumento en el ahorro privado no solo puede facilitar el financiamiento de proyectos productivos y empresariales, sino que también puede reducir la dependencia de fuentes externas de financiamiento, fortaleciendo la autonomía económica del país. Además, en momentos

de crisis económica o recesión, un mayor nivel de ahorro privado actúa como un amortiguador, permitiendo que las familias y las empresas mantengan su capacidad de consumo e inversión, acelerando la recuperación económica. Por lo tanto, este estudio no solo tiene un impacto inmediato en la toma de decisiones de política económica, sino que también contribuye a la creación de un entorno económico más resiliente y sostenible a largo plazo.

1.5. Delimitación de la investigación

a) Delimitación espacial:

Esta investigación se llevará a cabo en el territorio de Perú, enfocándose en los aspectos económicos y sociales que afectan al ahorro privado en el contexto nacional.

b) Delimitación temporal

El análisis se centrará en el periodo comprendido entre los años 2005 y 2024, lo que permitirá observar la evolución de los determinantes del ahorro privado durante un lapso relevante en la historia económica reciente del Perú.

c) Delimitación conceptual o temática:

El estudio se enfocará en los determinantes clave que influyen en el ahorro privado, los cuales incluyen el ingreso disponible, la tasa de interés pasiva y la inflación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Según Adedokun, Falayi & Adeleke (2020) en su artículo denominado como “AN AUTOREGRESSIVE ANALYSIS OF THE DETERMINANTS OF PRIVATE SAVINGS IN NIGERIA” publicado en la revista científica *A journal of economic and social research* del país de Croacia. En dicha investigación los autores buscaron “analizar los determinantes del ahorro privado en Nigeria, identificando las variables que influyen en su comportamiento a largo y corto plazo”. De esta forma, Utilizando un modelo de rezagos distribuidos autorregresivos (ARDL) con datos anuales de 1981 a 2016, se analizaron tanto los efectos a corto como a largo plazo. Los resultados muestran que, a largo plazo, el ingreso y los pagos de seguridad social tienen un efecto positivo significativo en el ahorro, mientras que la tasa de dependencia tiene un impacto negativo. A corto plazo, tanto la tasa de dependencia como los pagos de seguridad social también se relacionan positivamente con el ahorro. Además, se observa que el 62% de las desviaciones del equilibrio a largo plazo se corrigen anualmente. El desarrollo financiero y la tasa de interés real, aunque positivos, no son significativos a largo plazo. El estudio sugiere que políticas enfocadas en reducir la incertidumbre macroeconómica, promover la inclusión financiera y facilitar el acceso al crédito podrían impulsar el ahorro privado en el país.

Así mismo, Medeiros, Silvestre & Nunes (2019) en sus artículo denominado como “Private Saving Determinants in Portugal” publicado en la revista científica *Sciendo* del país de Portugal, en dicha investigación los autores buscos “analiza los determinantes del

ahorro privado en Portugal, centrándose en el impacto de la riqueza de las pensiones públicas sobre el ahorro de los hogares”. Para lo cual utilizaron datos anuales de 1983 a 2012, se emplea un modelo de ciclo de vida que incluye variables como el ingreso disponible, la riqueza de los hogares, la tasa de desempleo, la tasa de interés real y el saldo gubernamental. La riqueza de las pensiones públicas se calcula siguiendo el método de Feldstein, que estima el valor presente de los beneficios futuros de las pensiones. Los resultados muestran que el ingreso disponible tiene un efecto positivo y significativo sobre el ahorro privado, mientras que la riqueza de los hogares y el saldo gubernamental tienen un impacto negativo. Sin embargo, la riqueza de las pensiones públicas no tiene un efecto estadísticamente significativo sobre el ahorro privado, lo que sugiere que el efecto de sustitución entre las pensiones públicas y el ahorro privado se cancela con otros factores, como el efecto educativo de las pensiones. Esto desafía la idea de que los sistemas de pensiones públicas reducen el ahorro privado, lo que podría ser relevante para los responsables de políticas en Portugal.

Finalmente, Montoya (2019) en su investigación denominada como “Determinantes del ahorro interno en Colombia: un acercamiento desde las Cuentas Nacionales Trimestrales para el período 1994-2017” publicado por la Universidad de Antioquia ubicada en la ciudad de Antioquia – Colombia. En dicha investigación el autor busco los “determinantes de la tasa de ahorro interno en Colombia utilizando datos de cuentas nacionales trimestrales y explorar otros factores que influyen en su comportamiento”. Para lo cual, El estudio empleó una metodología basada en la estimación de una ecuación reducida por mínimos cuadrados para analizar el componente cíclico de la tasa de ahorro interno en Colombia, utilizando variables independientes como el crecimiento del PIB real, la profundización financiera (medida por M2), la tasa de impuestos, la tasa de dependencia, la inflación, la tasa de interés de política monetaria, el precio internacional

del petróleo, la tasa de interés externa y la tasa de cambio nominal. Los datos trimestrales provinieron del sistema de cuentas nacionales del DANE, sin transformaciones, pero respaldados por evidencia de estudios anuales previos. Los resultados mostraron que todas las variables tuvieron un efecto favorable sobre el ahorro interno, aunque el precio del petróleo y la tasa de cambio nominal presentaron coeficientes pequeños. El modelo demostró ser robusto, con un R^2 cercano a 1, sin problemas de autocorrelación o multicolinealidad significativa. Se identificó que la presión tributaria y la tasa de dependencia afectaron negativamente el ahorro, mientras que el crecimiento del PIB real y la tasa de interés de política monetaria tuvieron impactos positivos significativos. En conclusión, el estudio proporcionó una visión integral de los determinantes del ahorro interno en Colombia, resaltando la relevancia de factores macroeconómicos y estructurales, lo que resultó útil para la formulación de políticas económicas orientadas a fomentar el ahorro y el crecimiento económico del país.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Según, Cabanillas (2023) en su investigación titulada como “Determinantes del ahorro privado en el Perú, período 2004 – 2020” publicada por la Universidad Nacional de Trujillo, con la finalidad de optar por el grado académico de Economista, en dicha investigación el autor busco “identificar los determinantes y analizar su incidencia en el ahorro privado en el Perú durante el período 2004 – 2020”. Para llevar a cabo el análisis, se empleó información trimestral obtenida del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG). Posteriormente, se realizó una estimación econométrica lineal mediante el método de mínimos cuadrados, cuyos resultados mostraron que el ingreso disponible, el acceso al crédito y la tasa de interés pasiva tienen un impacto positivo en el ahorro privado. Por el contrario, la tasa de dependencia, la

inflación y los impuestos afectan negativamente al ahorro. Como conclusiones del estudio, se encontró evidencia que respalda la hipótesis planteada y se confirmó que los determinantes considerados son relevantes para explicar el comportamiento del ahorro privado en el Perú.

Así mismo, según Calderón & Bernabé (2021) en su investigación titulada como “Determinantes del ahorro privado en el Perú durante el periodo 1980-2020” publicada por la Universidad Privada de Antenor Orrego con la finalidad de optar por el título profesional de Economista. En dicha investigación los autores buscaron “Determinantes del ahorro privado en el Perú durante el periodo 1980-2020”. Se desarrolló un modelo econométrico utilizando información proporcionada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el Banco Mundial (BM) y los informes anuales del BCRP. La variable principal analizada fue el ahorro privado en el Perú, expresado como porcentaje del PBI, mientras que las variables explicativas incluyeron el producto bruto interno per cápita, la tasa de interés nominal, la recaudación tributaria, el ahorro rezagado y una variable de impulso. Los resultados mostraron que ni la tasa de interés nominal ni la recaudación impositiva tuvieron un impacto significativo en el ahorro privado. Sin embargo, el producto bruto interno per cápita demostró ser un factor relevante, indicando que el nivel de ingresos está directamente relacionado con la capacidad de ahorro de los individuos. En conclusión, el estudio determinó que el ingreso per cápita es un elemento clave para comprender la dinámica del ahorro privado en el país.

Por último, Apaza (2021) en su investigación denominado como “DETERMINANTES DEL AHORRO VOLUNTARIO DE LOS HOGARES DE LA CIUDAD DE PUNO, 2019” publicad en la Universidad Nacional del Altiplano con la finalidad de optar por el grado académico de Ingeniero Economista. En dicha investigación el autor busco “Determinar los factores demográficos, económicos y

educativos en el ahorro voluntario de los hogares de la ciudad de Puno”. Los hallazgos principales revelaron que cada año adicional reduce la probabilidad de ahorro voluntario en un 6,003%, aunque el efecto de la edad al cuadrado resultó positivo, sugiriendo que, a medida que aumenta la edad, el ahorro voluntario crece en un 0,06%. Factores como el estado civil, la presencia de hijos menores y ser jefe de hogar mostraron una influencia positiva en el ahorro voluntario, incrementándolo en un 4,24%, 21,44% y 46,76%, respectivamente. Además, el empleo, la posesión de una cuenta corriente y los ingresos se asociaron positivamente con el ahorro, elevándolo en un 31,66%, 27,41% y 29,13%. La educación secundaria, la educación superior y el conocimiento sobre la edad de jubilación también se correlacionaron de manera significativa con el ahorro voluntario, aumentándolo en un 22,27%, 22,16% y 26,67%. Por otro lado, variables como el sexo, la propiedad de vivienda y los aportes a sistemas previsionales no demostraron ser estadísticamente significativas en el modelo.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Definición de ahorro

El ahorro es un concepto central en la economía, vinculado al consumo, los ingresos y las motivaciones individuales para reservar recursos futuros. Desde la perspectiva keynesiana, el ahorro se define como la parte de los ingresos que no se consume, es decir, lo que queda después de gastar (Keynes, 1943). Otras teorías, como las del ciclo de vida y del ingreso permanente, sostienen que el ahorro es una decisión voluntaria para mantener un consumo estable a lo largo del tiempo, especialmente ante cambios esperados en los ingresos. Además, el ahorro precautorio se considera un mecanismo de protección frente a imprevistos, mientras que el ahorro altruista refleja el deseo de beneficiar a futuras generaciones (García, Santillán, & Sotomayor, 2020).

La definición de ahorro no es uniforme en la literatura. Algunos estudios lo diferencian de la inversión y el consumo, mientras que otros incluyen gastos en educación, salud o bienes duraderos como formas de ahorro (Fiebig, Wisniwski, & Hanning, 1999). Así mismo, existen varias definiciones de ahorro voluntario, basadas en la diferencia entre ingresos y gastos, considerando o excluyendo transferencias e inversiones en capital humano. De esta forma, Daza (2013) define el ahorro restando del gasto familiar las inversiones en capital físico y humano, mientras que Alvarado y Galarza (2004) se enfocan en la acumulación de activos, como bienes, joyas o depósitos bancarios (García, Santillán, & Sotomayor, 2020).

Así mismo, en otros estudios el ahorro se entiende como la reserva voluntaria de dinero o bienes para el futuro, excluyendo contribuciones obligatorias, como los aportes previsionales. Esta definición abarca tanto el ahorro monetario (efectivo, depósitos bancarios o informales) como el ahorro en bienes (animales, materiales de construcción, semillas), reconociendo su importancia en contextos de bajos ingresos y zonas rurales (García, Santillán, & Sotomayor, 2020).

2.2.1.1. El ahorro privado

El ahorro en su espectro más amplio está compuesto por el ahorro interno (generación monetaria formado dentro del territorio nacional) y externo (generación monetaria formada afuera del territorio nacional), de los cuales el primero este sud dividido en ahorro público y privado (BID, 2016). Este último se define como El ahorro privado se define como la parte del ingreso disponible de los hogares y empresas que no se destina al consumo inmediato, sino que se reserva para el futuro. Este concepto es clave en la economía, ya que influye en la inversión y el crecimiento económico. Según Samuelson y Nordhaus (Samuelson & Nordhaus, 2010), el ahorro privado corresponde a los ingresos

de los individuos y empresas que no se gastan en consumo, sino que se destinan al ahorro en depósitos bancarios, inversiones o adquisición de activos. Por otro lado, Dornbusch y Fischer (2009) plantean que el ahorro privado es el excedente del ingreso de los hogares y las empresas después de cubrir sus gastos de consumo. Este ahorro puede utilizarse para financiar inversiones o mantenerse en forma de activos financieros, lo que contribuye a la acumulación de capital en la economía.

El ahorro privado se compone del ahorro de los hogares (familias) y el ahorro de las empresas. Según la teoría económica, el ahorro privado es un componente clave de la formación de capital en una economía, ya que proporciona los recursos necesarios para la inversión. El ahorro de los hogares se calcula como la diferencia entre el ingreso disponible (Y_d) y el consumo (CC), expresado como $S_s = Y_d - C$. Por su parte, el ahorro de las empresas corresponde a las utilidades no distribuidas (beneficios retenidos) que las empresas deciden no repartir como dividendos, sino reinvertir en la empresa. Así, el ahorro privado total (S_p) es la suma del ahorro de los hogares y el ahorro de las empresas: $S_p = S_h + S_e$ (Jiménez, 2010).

Así mismo, Blanchard (2012) explica que el ahorro privado surge de la decisión de los agentes económicos de postergar el consumo presente para disponer de recursos en el futuro. Esta decisión está influenciada por factores como la tasa de interés y las expectativas económicas. De manera similar, Mankiw (2012) enfatiza que el ahorro privado es la diferencia entre el ingreso disponible de los hogares y su consumo, y que este puede utilizarse para financiar inversiones en la economía o incrementar la riqueza futura.

2.2.2. Definición de inflación

Según Pontón (2008), la inflación es un fenómeno económico caracterizado por su incertidumbre y su impacto tanto en la economía nacional como en la economía de los individuos. Por ello, ha sido objeto de numerosos estudios a lo largo del tiempo, lo que ha dado lugar a diversas definiciones por parte de diferentes autores, como Rueff (1922), Keynes (1923) y Friedman (1950). Cada economista ha interpretado este término desde una perspectiva distinta y personal. Sin embargo, la definición de R.T. Pontón (2008), que describe la inflación como “el aumento sostenido en el nivel promedio de precios”, es ampliamente reconocida en textos especializados en economía debido a su capacidad para englobar elementos comunes de las distintas conceptualizaciones.

Así mismo, Cuando la inflación aumenta, los agentes económicos tienen acceso a una menor cantidad de bienes y servicios en comparación con situaciones en las que los salarios nominales no se ajustan al ritmo de la inflación. Además, la inflación es un objetivo central de la política monetaria implementada por los bancos centrales en la mayoría de los países, ya que mantener tasas de inflación bajas y estables contribuye a un crecimiento equilibrado del Producto Interno Bruto (PIB) y del (Cárdenas & Vallejo, 2013).

2.2.2.1. Desarrollo histórico y teórico de la inflación

Históricamente, la inflación se asocia al surgimiento del dinero, remontándose incluso a la época romana. Durante la crisis bajo el mandato de Marco Aurelio en el siglo III d.C., la depreciación de la plata y el oro, que constituían la base monetaria, fue consecuencia de problemas en el abastecimiento debido a una crisis productiva y a la expansión descontrolada de la emisión monetaria (Arroyo, 2015). En esta etapa, la inflación se

vinculaba al valor del material con el que se fabricaba la moneda, en lugar de al incremento en el precio de los bienes, como sucede en la actualidad.

Con la explotación de nuevas minas de oro, surgieron presiones inflacionarias que fueron abordadas por Jean Bodin en su obra “Teoría de la inflación” (1568). En respuesta a Malestroit (1568), quien sostenía la imposibilidad de un alza sostenida en los precios, Bodin argumentó que la expansión de la oferta de metales preciosos en comparación con la oferta de bienes reducía el valor de dichos metales, sugiriendo así que los precios dependían directamente de la cantidad de oro y plata disponibles en el mercado (Ruiz, 2007). Esta interpretación fue la primera aproximación a una teoría cuantitativa del dinero, lo que permite entender la inflación como un fenómeno monetario, similar a las ideas de la Escuela Austriaca, aunque otros autores proponen causas más diversas.

En 1776, Adam Smith, con “La riqueza de las naciones”, dio inicio al pensamiento económico clásico, que sostiene que la economía se autorregula sin necesidad de intervención estatal. Según Smith, la inflación surge cuando la oferta monetaria crece más rápido que la producción, lo que incrementa el poder adquisitivo y, consecuentemente, la demanda, permitiendo a las empresas subir los precios (Kicillof, 2010). Economistas clásicos como Ricardo (1817) y Mill (1848) proponían controlar la inflación reduciendo la cantidad de dinero en circulación mediante políticas monetarias aplicadas por los bancos centrales (Kicillof, 2010).

El pensamiento neoclásico, que emerge a finales del siglo XIX y principios del siglo XX con figuras como Jevons (1871) y Walras (1874), también asocia la inflación con un exceso de dinero en circulación. Sin embargo, a diferencia de los clásicos, los neoclásicos creían que este exceso monetario no necesariamente elevaba los precios, sino que incrementaba la demanda, lo que eventualmente podría elevar los precios (Kicillof, 2010).

Marshall (1890), por su parte, añadía que factores externos a la economía podían ser causas inflacionarias, por lo que no bastaba con controlar la oferta monetaria para combatirla (Marshall, 1931).

Friedman sostenía que la inflación es, en esencia, un fenómeno monetario, observando que a lo largo de la historia ha estado ligada a la expansión descontrolada de la oferta monetaria. Desde la Antigua Roma hasta la China del siglo XI, la emisión excesiva de billetes llevó a la inflación (Posner, 2010). Este enfoque contrasta con la visión más compleja y multifactorial de Keynes, quien en “La Teoría General de Empleo, el Interés y el Dinero” (1936) atribuye la inflación a un desequilibrio entre oferta y demanda agregada, ocasionado por políticas fiscales y monetarias deficientes (Posner, 2010). Para Keynes, el aumento de precios se relaciona con un incremento del empleo, dado que salarios reales inflexibles reducen el poder adquisitivo, elevando así la demanda laboral y estimulando la actividad económica (Harrod, 1958).

La influencia keynesiana se refleja en políticas como tasas de interés bajas y ahorro obligatorio, adoptadas en Gran Bretaña y Estados Unidos durante la crisis de 2007-2008, cuando resurgió la relevancia de sus teorías (Jahan, Saber, & Papageorgiou, 2014). Sin embargo, la crisis mostró la necesidad de integrar mejor el sistema financiero en su modelo teórico.

Finalmente, Según Pontón (2008) Nitzche y Röpke, argumentan que la inflación tiene una raíz moral, dada la pérdida de valor del dinero como bienpreciado, pasando a ser un simple medio de intercambio. La “brecha inflacionaria” de Roca (1999) sigue esta línea keynesiana, explicando la inflación como resultado de un exceso de gasto anticipado sobre la producción disponible (Bellod, 2020).

2.2.2.2. Efectos de la inflación

La inflación tiene múltiples efectos negativos en la economía y la sociedad. En primer lugar, reduce el poder adquisitivo del dinero, lo que afecta directamente a los consumidores. Además, genera distorsiones en el sistema de precios, dificultando la identificación de diferencias entre los precios de los bienes y afectando la eficiencia económica. La incertidumbre sobre los precios futuros también desincentiva la inversión productiva, ya que las empresas tienen dificultades para predecir los beneficios de sus actividades económicas (Cárdenas & Vallejo, 2013).

Por otro lado, la inflación puede exacerbar las desigualdades sociales al redistribuir el ingreso y la riqueza de manera inequitativa. La incertidumbre generada por la inflación obstaculiza la inversión y el crecimiento económico, lo que puede llevar a un aumento del desempleo y una reducción de los salarios. Además, la inestabilidad de precios reduce la competitividad de las empresas en el mercado internacional, ya que estas incurren en costos adicionales y postergan la innovación y la mejora de productos (Gaviria, 2014).

Cuando la inflación no es controlada, puede desencadenar una espiral inflacionaria, donde la indexación de salarios y precios a la inflación perpetúa y acelera el aumento de los precios. Esto genera incertidumbre en los agentes económicos, quienes tienden a retrasar decisiones de inversión y consumo para evitar riesgos. Además, las empresas incurren en costos adicionales al actualizar constantemente sus listas de precios y materiales promocionales, lo que reduce su eficiencia (Gaviria, 2014).

2.2.2.3. Relación entre la inflación y el ahorro

La relación entre la inflación y el ahorro es fundamental para entender cómo las decisiones económicas del gobierno afectan el comportamiento del ahorro en un país. Esta relación funciona de varias maneras y es importante comprenderla para crear mejores

políticas económicas (Fischer, 1992). Los estudios muestran que esta relación varía según las condiciones económicas y el desarrollo de cada país.

Cuando hay inflación alta, el dinero ahorrado pierde valor con el tiempo. Esto hace que las personas prefieran gastar su dinero en lugar de ahorrarlo, o que busquen proteger sus ahorros comprando bienes como propiedades o automóviles (Barro, 1995). Aunque esta reacción es comprensible desde el punto de vista individual, puede ser problemática para la economía en general, ya que reduce el dinero disponible para inversiones productivas.

Mantener precios estables en la economía es crucial para que las personas y empresas puedan planear su futuro financiero. Como explican Barro (1995) y Fischer (1992), cuando la inflación es baja y estable, hay menos incertidumbre económica, el dinero se utiliza de manera más eficiente y es más fácil hacer planes financieros a largo plazo. Todo esto ayuda a que haya más inversión y que la economía crezca de manera sostenida (Barreda, 2010).

También es importante considerar los ciclos económicos. Ya que cuando hay menos inflación, suele coincidir con períodos de crecimiento económico donde es más fácil obtener créditos y la gente es más optimista, lo que puede llevar a que ahorren menos. Cuando la economía está en un buen momento, las personas tienden a gastar más y ahorrar menos (Barreda, 2010).

2.2.3. Definición de Ingresos

En base a lo expuesto por Keynes (1943) aborda la definición del ingreso desde la perspectiva del productor. En un período determinado, un empresario obtiene recursos por la venta de productos terminados, incurre en gastos por la adquisición de insumos y puede mantener un inventario de bienes no terminados o terminados, pero no vendidos. El ingreso del empresario se calcula como el valor de las ventas realizadas más el valor

de la producción no vendida o en proceso, menos los costos asociados a la producción. Sin embargo, para determinar el ingreso neto específico de un período, es necesario descontar la parte atribuible al "equipo productor" disponible al inicio del período (Keynes, 1943). Esto implica que solo se considera la producción no vendida generada en el mismo período, excluyendo la producida en períodos anteriores. Además, se incluyen los costos de producción, como el costo primo y el costo de uso, que reflejan el sacrificio de valor involucrado en la producción del período, así como los costos suplementarios adicionales (Keynes, 1943).

Desde esta perspectiva, el ingreso del empresario se define como el excedente del valor de la producción vendida sobre sus costos asociados. Este ingreso depende de la escala de producción, la cual el empresario busca maximizar para incrementar su ganancia bruta. Por otro lado, el ingreso del resto de la comunidad equivale al costo de los factores de producción pagados por el empresario. Por lo tanto, el ingreso global total, desde el enfoque de la producción, se compone de la suma de las ganancias del empresario y los costos primos de producción, que representan los ingresos de los factores productivos (Simon, 2016).

2.2.3.1. Teoría del ciclo de vida - TCV

Según Ando y Modigliani (1955) plantean que los ingresos laborales de una persona siguen un patrón temporal predecible, alcanzando su punto máximo durante la edad adulta, cuando la productividad es más alta, y disminuyendo en las etapas iniciales y finales de la vida, donde la productividad es menor. Estas últimas etapas coinciden con períodos en los que el individuo no puede ahorrar: en la juventud, cuando es un prestatario neto, y en la vejez, cuando desahorra. Por otro lado, Friedman (1957), en su teoría del ingreso permanente, sugiere que las personas ajustan su consumo basándose en sus

expectativas de ingresos a largo plazo, ignorando las fluctuaciones temporales de sus ingresos corrientes. Esta teoría establece una relación positiva entre el ingreso permanente y la tasa de ahorro, lo que Carroll (1998) atribuye a la valoración de la riqueza como un fin en sí mismo.

En este contexto, se ha observado que el número de personas que generan ingresos en un hogar influye en la tasa de ahorro. esta idea demuestra que un mayor número de adultos en el hogar incrementa el ahorro, mientras que la presencia de niños lo reduce. Esto se explica porque los adultos, especialmente aquellos en edad laboral, compensan los gastos incurridos durante su infancia (Apaza, 2021).

La teoría del ciclo de vida (TCV) propone que el consumo de un individuo permanece constante a lo largo de su vida, financiado por los ingresos laborales durante la etapa activa y por los ahorros acumulados durante la jubilación. Durante la vida laboral, el individuo acumula activos, alcanzando un nivel máximo (WR) antes de comenzar a desahorrar en la vejez. Este desahorro se complementa con transferencias gubernamentales y familiares. La TCV sostiene que el ahorro se debe principalmente al deseo de las personas de mantener un nivel de consumo adecuado durante la jubilación. Además, el ingreso laboral tiende a aumentar en las primeras etapas de la vida laboral debido a la acumulación de experiencia, pero disminuye posteriormente por la obsolescencia y la depreciación del capital humano (Apaza, 2021).

En cuanto a la relación entre ingresos y ahorro, Poterba (1994) encuentra una correlación positiva entre el nivel de ingresos corrientes y las tasas de ahorro en hogares de países desarrollados y en desarrollo. Así mismo, Coronado (1998) añade que las tasas de ahorro son más altas en familias sin hijos, donde ambos padres trabajan. Además, una parte significativa del ahorro se realiza a través de la adquisición de bienes duraderos.

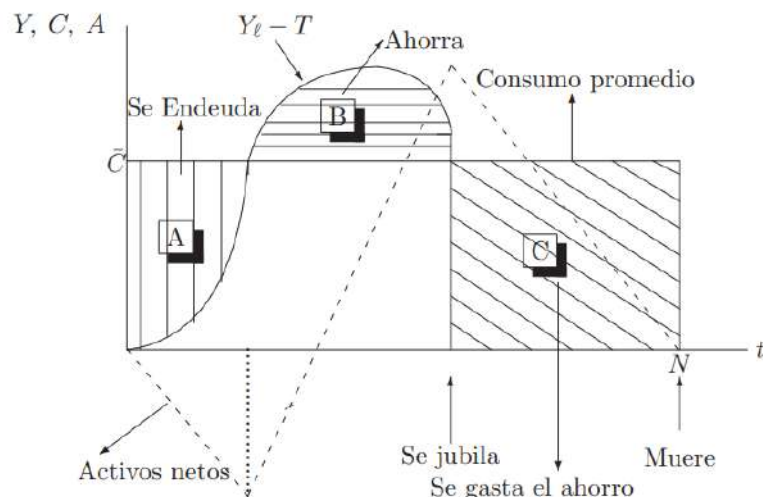


Figura 1. Teoría del ciclo de vida

Fuente: Extraído de (De Gregorio, 2012)

2.2.3.2. Teoría Keynesiana

Según el enfoque keynesiano, tanto el ahorro como el consumo están directamente relacionados con el ingreso disponible. En esta perspectiva, el ahorro depende principalmente del ingreso disponible y no de la tasa de interés. Keynes (1943) argumenta que las personas tienden a aumentar su consumo cuando su ingreso se incrementa, pero este aumento en el consumo no es proporcional al crecimiento del ingreso. Es decir, aunque el consumo sube, lo hace en una proporción menor al incremento del ingreso. Esto implica que, si el ingreso disponible aumenta, el ahorro también se eleva, dado que la relación entre el ingreso y el consumo se mantiene constante y es menor a uno.

Keynes planteó que el ingreso disponible absoluto es un factor clave para determinar el ahorro, expresándolo a través de una función lineal.

$$S = sY$$

Siendo:

$S = \text{Ahorro}$

$s = \text{Propensión Marginal a Ahorrar}$

$Y = \text{Ingreso disponible}$

Así, cuando el ingreso disponible crece en una unidad monetaria, solo una parte de este incremento se destina al consumo, mientras que el resto se ahorra. En otras palabras, el ahorro representa la porción del ingreso que no se consume. Estas relaciones se expresan mediante las llamadas propensiones, que se definen de la siguiente manera:

$PMeS = \text{Propension Media al Ahorro}$

$PMgS = \text{Propension Marginal al Ahorro}$

$$PMeS = \frac{S}{YD} \quad ; \quad PMgS = \frac{\Delta S}{\Delta YD} = s$$

$$\Delta s = s \Delta Yd$$

De acuerdo con la teoría keynesiana, la propensión marginal al ahorro ($PMgS$), que mide el aumento en el ahorro ante un incremento en el ingreso, es mayor que la propensión media al ahorro, que es la relación entre el ahorro total y el ingreso. Además, la riqueza de los individuos fluctúa anualmente en función de sus ingresos. En este marco, las decisiones de consumo y ahorro no se basan en expectativas futuras, sino en la situación económica presente. Por lo tanto, cuando los ingresos son bajos, es posible que las personas incurran en desahorro. Sin embargo, a partir de un cierto nivel de ingresos, comienzan a ahorrar, acumulando un excedente que crece progresivamente.

2.2.4. Tasa de interés

Según Carrizo (1977) la tasa de interés representa el costo o rendimiento generado por una unidad de capital durante un período de tiempo específico. Este concepto se puede

expresar de diversas formas, pero siempre mantiene su esencia: es la cantidad que se paga o se recibe por cada unidad monetaria invertida o prestada en un intervalo temporal determinado. Los elementos clave que la definen son el capital involucrado y el tiempo considerado, aspectos fundamentales para comprender su funcionamiento. En economía y administración, las tasas suelen medir cambios en términos de "por uno", distinguiéndose de los coeficientes o razones, que expresan variaciones en porcentajes o miles. Este enfoque permite analizar de manera precisa el comportamiento de las variables financieras y económicas (Carrizo, 1977).

De forma similar autores como Buenaventura (2003) expresan que la tasa de interés representa el importe del alquiler del dinero. Dado que los montos de intereses son dinero lo mismo que el capital, este importe se presenta normalmente como un porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo; a este valor se le denomina tasa de interés.

2.2.4.1. Tipos de tasa de interés

El concepto de tipos de tasa de interés es fundamental en el ámbito financiero y económico, ya que determina el costo o beneficio asociado al uso del dinero en diferentes contextos. Estas tasas pueden variar según su forma de cálculo, su aplicación o el plazo al que se refieren, lo que las convierte en herramientas clave para la toma de decisiones en inversiones, préstamos y políticas monetarias. En base a lo expuesto por el BCRP (2018) la tasa de interés se puede dividir de la siguiente forma:

- **Tasas de Interés Activas:** Son las tasas que las entidades financieras aplican a los préstamos que otorgan, principalmente a empresas. Varían según el plazo del crédito (hasta 360 días o más). Ejemplos incluyen la Tasa Activa de Mercado en Moneda Nacional (TAMN), que refleja el promedio ponderado de las colocaciones, y la FTAMN, que muestra el promedio de

operaciones en moneda nacional en los últimos 30 días. Estas tasas determinan el costo del crédito para los prestatarios.

- **Tasas de Interés Pasivas:** Son las tasas que las entidades financieras pagan a los depositantes por sus ahorros o depósitos. Se aplican a productos como cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazos. Ejemplos son la Tasa Pasiva de Mercado en Moneda Nacional (TIPMN), que representa el promedio ponderado de obligaciones en moneda local, y la FTIPMN, que refleja el promedio de operaciones pasivas en los últimos 30 días. Estas tasas indican el rendimiento que reciben los ahorristas.
- **Tasa de Interés Legal:** Es la tasa aplicada cuando no se ha pactado una tasa específica, como en casos de mora o deudas no acordadas. Se calcula en función de la TIPMN y ha variado su multiplicador a lo largo del tiempo (desde 1.4 veces la TIPMN en 1996 hasta ser equivalente a la TIPMN desde 2001). Su objetivo es establecer un marco justo para el cobro de intereses en ausencia de un acuerdo previo.
- **Tasa de Interés Interbancaria:** Es la tasa utilizada en préstamos entre bancos. Regula el flujo de dinero en el sistema financiero, permitiendo a los bancos equilibrar sus reservas y cubrir necesidades de liquidez a corto plazo. Es un indicador clave del costo del dinero en el mercado interbancario y está influenciada por las políticas del Banco Central.
- **Tasa de Referencia de Política Monetaria:** Establecida por el Banco Central, esta tasa influye en las condiciones económicas y financieras del país. Sirve como base para otras tasas del mercado y se utiliza para controlar la inflación, estimular el crecimiento económico o regular la liquidez. Su

ajuste impacta directamente en el costo del crédito y el rendimiento de los ahorros, siendo una herramienta clave en la política económica.

2.2.4.2. Teoría de la tasa de interés y el ahorro

En base a lo expuesto por Larraín y Sachs (2002) destacan que la relación entre las tasas de interés y el ahorro ha sido objeto de debate durante mucho tiempo. Aunque tradicionalmente se ha argumentado que tasas de interés más elevadas fomentan el ahorro debido a los beneficios monetarios que ofrecen a los ahorradores, esta conexión no es tan directa ni simple. Para entenderla mejor, es necesario examinar dos efectos clave que surgen cuando las tasas de interés aumentan: el efecto sustitución y el efecto renta.

El efecto sustitución se refiere a cómo las familias ajustan sus patrones de consumo ante cambios en las tasas de interés. En este caso, un incremento en las tasas incentiva a las personas a posponer su consumo actual en favor de un mayor consumo futuro, lo que se traduce en un aumento del ahorro. Por otro lado, el efecto renta es menos predecible, ya que su impacto varía según la situación financiera inicial de cada familia. Para quienes son ahorradores netos, un alza en las tasas de interés puede incrementar su riqueza, mientras que, para los deudores netos, el efecto podría ser el contrario, reduciendo su capacidad de ahorro (Larraín & Sachs, 2002).

2.3. Bases filosóficas

El ahorro, como conducta económica central, puede interpretarse desde diversas perspectivas filosóficas, cada una ofreciendo una visión única sobre su papel en la vida de los individuos. Desde el empirismo, el ahorro se entiende como una respuesta observable al ingreso disponible, tal como lo plantea la teoría keynesiana. Keynes sostiene que el ahorro es el excedente del ingreso sobre el consumo, y su nivel depende de la relación funcional entre ambos. Este enfoque, basado en la observación de datos

concretos, subraya que las decisiones de ahorro se ajustan a las condiciones económicas inmediatas, como el nivel de ingreso y las expectativas futuras (Keynes, 1943).

Por otro lado, el utilitarismo influye en la teoría del ingreso permanente de Milton Friedman, donde el ahorro se concibe como una herramienta para maximizar el bienestar individual a lo largo de la vida. Según Friedman, los individuos ahorran basándose en sus expectativas de ingresos futuros, buscando suavizar su consumo y garantizar un nivel constante de bienestar. Desde esta perspectiva, el ahorro no es solo acumulación, sino una decisión racional para evitar la volatilidad financiera y asegurar una vida equilibrada (Friedman, 1957).

El humanismo, por su parte, enfatiza la autonomía y responsabilidad individual en la teoría del ciclo vital. Aquí, el ahorro se ve como una manifestación de la capacidad de las personas para planificar su futuro, adaptando su consumo y ahorro a las fluctuaciones de ingresos y necesidades a lo largo de su vida. Este enfoque valora la libertad y la toma de decisiones informadas, presentando el ahorro como una expresión de responsabilidad personal hacia el bienestar futuro (Franco & Richard, 1955).

Finalmente, el racionalismo, representado en la crítica de Irving Fisher a Keynes, destaca el papel de la razón en la toma de decisiones Inter temporales. Fisher argumenta que los individuos no solo reaccionan al ingreso presente, sino que planifican su ahorro y consumo basándose en expectativas racionales sobre el futuro. Desde esta óptica, el ahorro es una estrategia calculada para maximizar el bienestar a largo plazo, más que una respuesta pasiva a las circunstancias inmediatas (Bianchi, Leiba, & Valenzuela, 2020).

2.4. Definición de términos básicos

A. Ahorro privado

Se compone del ahorro de las familias y las empresas. El ahorro familiar corresponde a la parte del ingreso disponible que no se destina al consumo, incluyendo tanto el ahorro voluntario como los aportes jubilatorios. Por su parte, el ahorro empresarial proviene de las utilidades generadas, excluyendo dividendos y utilidades retenidas (Cavallo & Serebrisky , 2016).

B. Consumo privado

El consumo privado representa el gasto del sector privado (familias y empresas) en bienes y servicios para satisfacer sus necesidades. Es el componente más relevante del PBI, abarcando bienes no duraderos (alimentos, ropa), duraderos (automóviles, muebles) y servicios (educación, transporte) (Cabanillas, 2023).

C. Crédito del sector privado

El crédito al sector privado incluye préstamos e inversiones que el sistema bancario y otras instituciones financieras (fondos de pensiones, mutuos, cajas de ahorro) otorgan a hogares y empresas (Cabanillas, 2023).

D. Inflación

La inflación es el aumento sostenido y generalizado de los precios de bienes y servicios, lo que reduce el poder adquisitivo de la moneda y afecta negativamente la economía. Se mide mediante la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) (BCRP, 2011).

E. Tasa de interés

La tasa de interés es el costo de solicitar un préstamo o la retribución por ahorrar. Para el prestatario, representa el porcentaje que se paga por el dinero prestado, mientras que, para el ahorrista, es la remuneración por ceder su liquidez. En esencia, refleja lo que se paga al pedir dinero o lo que se recibe por prestarlo (BCRP, 2018).

F. Crecimiento económico

El crecimiento económico se refiere al aumento en la producción de bienes y servicios de un país, el cual se mide y compara generalmente con respecto al año anterior. La principal variable utilizada para evaluar este crecimiento es el Producto Bruto Interno (PBI), que cuantifica dicha producción en términos monetarios (Márquez , Cuétara , Cartay , & Labarca, 2019).

G. Variables rezagadas

Los modelos que utilizan variables rezagadas incorporan como predictor el valor de la variable dependiente en un período anterior. Esto permite analizar cómo el comportamiento pasado influye en el presente, siendo una herramienta común en estudios econométricos (Rosales, Perdomo, Morales, & Urrego, 2009).

H. Renta disponible

Se refiere al ingreso neto que las familias y los individuos tienen para destinar al consumo o al ahorro. Está compuesto por elementos como los salarios, los beneficios empresariales, los intereses netos recibidos, las transferencias sociales y otras rentas, descontando los impuestos sobre la renta y el patrimonio (Fernández & Jiménez, 2010).

2.5. Hipótesis de la investigación

2.5.1. Hipótesis general

Los principales determinantes planteados inciden positivamente en el ahorro privado del Perú durante el periodo 2005 - 2024

2.5.2. Hipótesis específicas

La inflación influye de forma negativa en el ahorro privado del Perú, dentro de los años 2005 – 2024.

Los ingresos disponibles influyen de forma positiva en el ahorro privado del Perú, dentro de los años 2005 – 2024.

La tasa de interés pasiva influye de forma positiva en el ahorro privado del Perú, dentro de los años 2005 – 2024.

2.6. Operacionalización de las variables

Tabla 1 Operacionalización de las variables de estudio

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
AHORRO PRIVADO	Según Keynes (1943), el ahorro privado es la diferencia entre el ingreso disponible y el consumo, y está influenciado por la propensión marginal a ahorrar, que refleja la proporción del ingreso que se destina al ahorro en lugar del gasto.	Para la determinación del ahorro privado se usarán las fuentes secundarias como lo es el BCRP, esto en base a los datos recolectados a nivel nacional.	Ahorro nacional el sector privado	Millones de soles (S/)
DETERMINANTES DEL AHORRO PRIVADO	Los determinantes del ahorro privado se entiendo como todas las variables que influyen de forma proporcional como inversa (Bianchi, Leiba, & Valenzuela, 2020).	Los datos utilizados en la investigación serán recolectados de fuentes secundarias como el BCRP y el INEI con el fin de determinar en última instancia el alcance de los determinantes planteado en el ahorro privado	Inflación Ingreso disponible Tasa de interés pasiva	Variación porcentual del IPC (%) Ingreso nacional disponible (Millones de soles) Tasa de interés (%)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Diseño metodológico

El enfoque metodológico de esta investigación se centra en explorar la relación entre dos variables clave: el ahorro privado (variable endógena) y los determinantes del ahorro privado (variable exógena). A continuación, se detallan los aspectos fundamentales del diseño metodológico empleado.

3.1.1. Tipo de investigación

Este estudio se enmarca dentro de la investigación básica, ya que su objetivo principal es analizar los principales determinantes que influyen en el ahorro privado en el Perú. Se busca describir y correlacionar estas variables para identificar patrones y tendencias que contribuyan al conocimiento teórico en el ámbito económico.

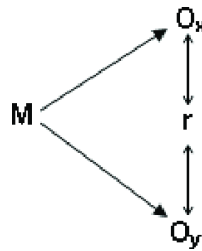
3.1.2. Nivel de investigación

La investigación se desarrolla en tres niveles: descriptivo, correlacional y no experimental.

- **Descriptivo:** Se analiza y describe el impacto de la inversión pública sobre el crecimiento económico en el contexto peruano.
- **Correlacional:** Se examina la interacción y el grado de asociación entre las dos variables de estudio.
- **No experimental:** No se manipulan las variables deliberadamente, sino que se observan en su entorno natural para su análisis posterior.

3.1.3. Diseño de la investigación

El diseño adoptado es longitudinal, ya que se analizan las variables en un período específico, permitiendo observar su comportamiento y evolución a lo largo del tiempo. Este enfoque facilita la identificación de tendencias y patrones en la relación entre la inversión pública y el crecimiento económico.



3.1.4. Enfoque de la investigación

El estudio tiene un enfoque cuantitativo, ya que se basa en el análisis de datos numéricos. Para validar las hipótesis planteadas, se emplearán herramientas estadísticas y econométricas, lo que permitirá un análisis riguroso y objetivo de la información recopilada.

3.2. Población y muestra

3.2.1. Población

Se considera la serie mensual de la variable dependiente como independiente durante los años 2005 al 2024 como la muestra de la investigación. Los datos utilizados son provenientes del BCRP.

3.2.2. Muestra

La muestra es igual a la población

3.3. Técnicas de recolección de datos

Para la recopilación de datos, se utilizará la plataforma digital del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), una fuente confiable y especializada en información económica. Los datos relacionados con la inversión pública y el crecimiento económico se descargarán en formato Excel y posteriormente se procesarán utilizando el software EViews. Este programa permitirá generar gráficos y tablas que facilitarán la interpretación y el análisis de los resultados.

3.4. Técnicas de procesamiento de información

El procesamiento de los datos se realizará mediante el software EViews 10, una herramienta especializada en análisis estadístico y econométrico. Este programa permitirá:

- Realizar análisis de correlación entre las variables.
- Identificar y corregir problemas como la heterocedasticidad y la autocorrelación.
- Desarrollar tres modelos econométricos alternativos para evaluar la relación entre las variables.

Además, se crearán gráficos y tablas que servirán como apoyo visual para la interpretación de los resultados. Estos recursos serán fundamentales para extraer conclusiones empíricas y validar las hipótesis planteadas en la investigación.

Este enfoque metodológico garantiza un análisis riguroso y sistemático, proporcionando una base sólida para la interpretación de los resultados y la formulación de conclusiones precisas.

De esta forma la estimación del modelo econométrico toma la forma de la siguiente ecuación:

*Ahorro privado*_t

$$= \beta_0 + \beta_1 \text{Inflacion} + \beta_2 \text{Ingreso disponible} + \beta_3 \text{Tasa de intere pasiva} + u$$

Para lo cual, se espera tener las siguientes interpretaciones:

$$\beta_1 \text{Inflacion} = \text{incidencia de la inflacion}$$

$$\beta_2 \text{Ingresos disponible} = \text{incidencia del ingreso disponible}$$

$$\beta_3 \text{Tasa de interes pasiva} = \text{incidencia de la tasa de interes pasiva}$$

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados de la investigación

En el presente apartado se exponen los principales hallazgos de la investigación titulada “El ahorro privado peruano y sus principales determinantes en el periodo 2005-2024”. El análisis desarrollado busca identificar la evolución del ahorro privado en el país durante dicho periodo, así como examinar la incidencia de factores macroeconómicos y estructurales que han influido en su comportamiento. Para ello, se emplearon series estadísticas oficiales y técnicas econométricas que permitieron contrastar las hipótesis planteadas y dar respuesta a los objetivos de la investigación.

La presentación de los resultados se organiza de manera que primero se muestra la evolución descriptiva de las variables involucradas, seguida de la estimación de los modelos econométricos y la interpretación de los coeficientes obtenidos. Finalmente, se destacan los principales patrones y relaciones que explican las tendencias observadas, con el fin de ofrecer una visión clara y sustentada sobre los determinantes del ahorro privado en el Perú durante el periodo de estudio.

4.1.1. Análisis descriptivo

A. Producto bruto interno (PBI)

El análisis descriptivo abordará el comportamiento desagregado por años para cada una de las variables y dimensiones planteadas, no obstante, para contextualizar el panorama nacional en el que se desarrolla la investigación se analizará de forma previa el comportamiento del PBI para las dos décadas que abarca la investigación.

Tabla 2 Producto bruto interno del Perú, 2005 - 2024

Año	PBI (millones S/ de 2007)	Tasa de crecimiento. PBI (%)
2005	273971.1539	
2006	294597.8308	0.075287769
2007	319693.0000	0.085184501
2008	348870.0000	0.091265683
2009	352693.0000	0.010958237
2010	382069.0325	0.083290659
2011	406246.7513	0.063281022
2012	431189.4386	0.061397875
2013	456423.0432	0.058520925
2014	467302.9398	0.023837308
2015	482495.384	0.032510911
2016	501571.6602	0.039536702
2017	514205.0989	0.025187704
2018	534615.8155	0.039693726
2019	546593.4542	0.022404198
2020	486809.1533	-0.109376174
2021	551880.1538	0.1336684
2022	567388.1859	0.028100362
2023	565101.1902	-0.004030742
2024	583766.3106	0.033029696

Fuente: BCRP

Como se muestra en la tabla 2, el período analizado, que abarca desde 2005 hasta 2024, muestra una trayectoria económica con un crecimiento general significativo, pero marcado por una notable volatilidad y ciclos muy definidos. Iniciando en 273,971 millones en 2005, la economía experimentó una fase de expansión robusta y acelerada hasta 2008, con tasas de crecimiento que pasaron del 7.5% al 9.1%. Este trienio representa el período de mayor dinamismo, probablemente impulsado por condiciones externas favorables (como altos precios de las materias primas) y una sólida demanda interna. Sin embargo, este crecimiento se vio abruptamente interrumpido en 2009 por el impacto de la crisis financiera global, que redujo la tasa de crecimiento a un modesto 1.1%, reflejando la resistencia relativa de la economía, pero también su vulnerabilidad a los shocks externos.

Tras la recuperación de la crisis de 2009, la economía entró en una segunda fase de crecimiento, aunque con un impulso moderado en comparación con el auge anterior. Desde 2010 hasta 2019, el crecimiento se mantuvo positivo, pero mostró una clara tendencia a la desaceleración, pasando de un pico del 8.3% en 2010 a apenas un 2.2% en 2019. Esta década se caracteriza por un "aterrizaje suave" de la economía, donde las tasas de crecimiento se consolidaron en un rango más bajo y sostenible, posiblemente debido al agotamiento del superciclo de commodities, menores inversiones o factores internos de política económica. Cabe destacar que, a pesar de la desaceleración, el PBI nominal casi se duplicó durante este lapso, evidenciando una expansión económica continua pero cada vez más lenta.

El año 2020 constituye un punto de inflexión extremo en la serie, con una contracción económica histórica del -10.9%, consecuencia directa de la pandemia de COVID-19 y las medidas de confinamiento asociadas. Esta caída es la más pronunciada de todo el período y borró varios años de crecimiento. No obstante, la recuperación en 2021 fue igualmente vigorosa, con un rebote del 13.4%, uno de los más altos registrados, impulsado por la reapertura económica, estímulos fiscales y monetarios, y una reactivación de la demanda contenida. Este comportamiento en "V" (caída brusca y recuperación rápida) es típico de las recesiones provocadas por shocks temporales pero severos.

Finalmente, el período post-pandemia (2022-2024) sugiere una normalización y un regreso a un patrón de crecimiento más modesto y volátil. Tras el fuerte rebote de 2021, la economía creció un 2.8% en 2022 y experimentó una ligera contracción del -0.4% en 2023, lo que podría indicar efectos rezagados, problemas de inflación o desafíos estructurales. La proyección para 2024, con un crecimiento del 3.3%, apunta a una nueva recuperación, aunque aún por debajo del promedio de la década anterior a la pandemia.

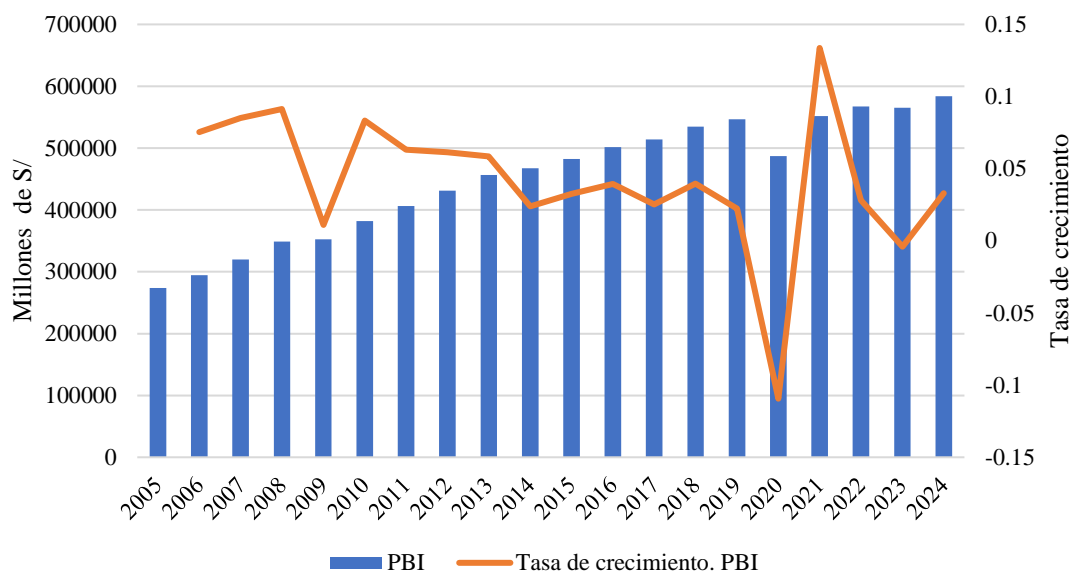


Figura 2. Evolución del producto bruto interno del Perú, 2005 – 2024

Fuente: Tabla 02

B. Ahorro nacional - privado

El ahorro privado representa la parte del ingreso nacional que los hogares y las empresas destinan a la acumulación de recursos en lugar de al consumo inmediato. Su evolución refleja tanto la confianza de los agentes económicos como las condiciones estructurales del país, tales como el nivel de ingresos, las tasas de interés y las expectativas sobre la economía. Analizar su comportamiento permite identificar las fases de expansión y contracción del ciclo económico, así como los factores que impulsan o limitan la capacidad de ahorro del sector privado en el Perú. Por este medio en las siguientes líneas se analizará de forma breve su comportamiento en las últimas dos décadas.

Tabla 3 Ahorro nacional - privado del Perú, 2005 - 2024

Año	Ahorro nacional – privado (miles de S/)	Tasa de crecimiento. Ahorro privado (%)
2005	67,417,393.00	
2006	63,492,293.60	-0.058220872
2007	66,741,910.00	0.051181273
2008	69,679,536.70	0.044014723
2009	66,429,077.95	-0.046648685
2010	64,476,822.01	-0.029388575
2011	61,091,052.61	-0.052511419
2012	56,320,893.23	-0.078082783
2013	62,995,784.52	0.118515366
2014	67,104,242.66	0.065217985
2015	76,460,941.95	0.139435286
2016	88,864,860.69	0.162225555
2017	95,080,342.26	0.069943074
2018	94,308,952.37	-0.008113032
2019	94,540,572.48	0.002455972
2020	117,360,751.16	0.241379739
2021	101,473,726.43	-0.135369147
2022	84,308,129.27	-0.169162972
2023	100,447,289.77	0.191430656
2024	121,662,421.58	0.211206612

Fuente: BCRP

Según lo mostrado por la tabla 03, el ahorro nacional privado entre 2005 y 2024 muestra una trayectoria volátil, que puede dividirse en tres fases claramente diferenciadas. La primera fase, de 2005 a 2012, se caracteriza por una tendencia contractiva persistente. Partiendo de un nivel de 67.4 miles de millones en 2005, el ahorro experimentó un declive casi ininterrumpido durante siete años, con tasas de crecimiento negativas en seis de ellos. Esta prolongada contracción culminó en 2012, cuando el ahorro alcanzó su punto mínimo en 56.3 miles de millones, representando una disminución acumulada cercana al 16% desde el inicio del período. Este comportamiento sugiere factores estructurales o cíclicos que limitaron la capacidad de ahorro del sector privado durante estos años.

La segunda fase, comprendida entre 2013 y 2020, marca una reversión total de la tendencia anterior y constituye el período de expansión más sólido de la serie. A partir de 2013, el ahorro inició una recuperación vigorosa que se extendió por ocho años, con tasas de crecimiento notablemente altas como 13.9% en 2015 y 16.2% en 2016. El punto culminante de esta fase llegó en 2020, cuando el ahorro alcanzó un máximo histórico de 117.4 mil millones, impulsado por un excepcional crecimiento del 24.1% ese año. Este notable incremento durante la pandemia probablemente refleja un aumento del ahorro precautorio por parte de hogares y empresas, combinado con restricciones al consumo debido a los confinamientos.

La fase más reciente, de 2021 a 2024, presenta un patrón de volatilidad extrema con movimientos contrapuestos. Tras el pico de 2020, el ahorro experimentó dos caídas consecutivas muy pronunciadas (-13.5% en 2021 y -16.9% en 2022), posiblemente debido al desahorro postpandemia y a la reactivación del consumo. Sin embargo, esta tendencia se revirtió dramáticamente en 2023 y 2024, con tasas de recuperación del 19.1% y 21.1% respectivamente, proyectando el ahorro a un nuevo máximo histórico de 121.7 millones para 2024. Este comportamiento en "V" invertida sugiere una notable resiliencia en la capacidad de ahorro del sector privado, que no solo recuperó los niveles previos a la pandemia, sino que los superó significativamente, cerrando el período con una tendencia expansiva sólida.

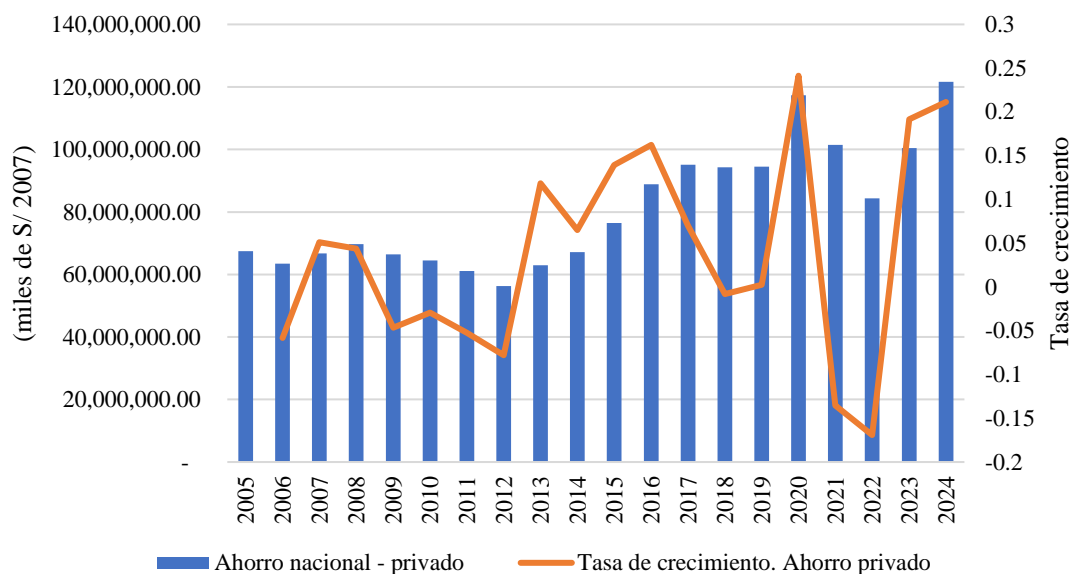


Figura 3. Ahorro nacional - privado del Perú, 2005 – 2024

Fuente: Tabla 03

C. IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) es un indicador clave que mide la variación promedio de los precios de los bienes y servicios adquiridos por los hogares (figura 03). Su análisis permite evaluar el comportamiento de la inflación y su impacto sobre el poder adquisitivo de la población. Observar la evolución del IPC entre 2005 y 2024 permite entender los periodos de estabilidad, aceleración inflacionaria y desaceleración, así como las respuestas de la política monetaria frente a los distintos contextos económicos nacionales e internacionales.

Tabla 4 Índice de precios al consumidor del Perú, 2005 - 2024

Año	IPC	Tasa de crecimiento. Ipc (%)
2005	61.42084546	
2006	62.65011092	0.020013815
2007	63.76445751	0.017786826
2008	67.45506833	0.057878808
2009	69.43510712	0.029353447
2010	70.49713604	0.015295273
2011	72.87265371	0.033696655
2012	75.53645083	0.036554139
2013	77.6556915	0.028055868
2014	80.17655269	0.032462028
2015	83.02109552	0.035478488
2016	86.00411314	0.035930839
2017	88.41552383	0.028038318
2018	89.57970036	0.013167105
2019	91.49298464	0.021358458
2020	93.16483838	0.018273027
2021	96.8718809	0.039790146
2022	104.5027076	0.07877236
2023	111.0491132	0.062643406
2024	113.6595379	0.023506939

Fuente: BCRP

En base a lo mostrado en la tabla 04, al analizar la evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) entre 2005 y 2024, se observa una tendencia general de aumento constante de los precios, caracterizada por distintas fases de estabilidad y aceleración inflacionaria. A lo largo de estos veinte años, el nivel general de precios prácticamente se duplicó, pasando de una base de 61.42 en 2005 a 113.66 en 2024. Este incremento sostenido refleja la presencia de presiones inflacionarias persistentes en la economía, aunque con intensidades variables en diferentes periodos.

La primera fase, que abarca desde 2005 hasta 2017, se caracteriza por una inflación moderada y notablemente estable. Durante este largo periodo, las tasas de crecimiento anual del IPC se mantuvieron en un rango relativamente estrecho, entre el 1.5% y el 3.6%, con un promedio anual de aproximadamente 2.8%. Destacan dentro de este periodo los años 2008 y 2009, donde

se observaron picos del 5.8% y 2.9% respectivamente, probablemente influenciados por los efectos de la crisis financiera global sobre los precios de commodities y los tipos de cambio. Sin embargo, la economía mostró capacidad para contener estas presiones, regresando rápidamente a tasas más moderadas en los años siguientes.

Una segunda fase, de aceleración inflacionaria moderada, comienza a manifestarse a partir de 2021 y se intensifica notablemente en 2022 y 2023. El año 2021 marca un punto de inflexión con una tasa del 3.98%, seguido de un salto significativo al 7.88% en 2022 - el nivel más alto de toda la serie histórica analizada. Esta aceleración coincide con el periodo post-pandemia y refleja presiones inflacionarias globales relacionadas con cuellos de botella en las cadenas de suministro, estímulos fiscales y monetarios, y el impacto del conflicto en Ucrania sobre los precios de energía y alimentos. El año 2023 mantuvo una tasa elevada del 6.26%, indicando la persistencia de estas presiones.

Finalmente, los datos proyectados para 2024 sugieren un proceso de desaceleración inflacionaria, con una tasa que caería al 2.35%, regresando a niveles similares a los del periodo pre-pandemia. Esta moderación podría ser resultado de políticas monetarias más restrictivas, la normalización de las cadenas globales de suministro, y un enfriamiento de la demanda interna.

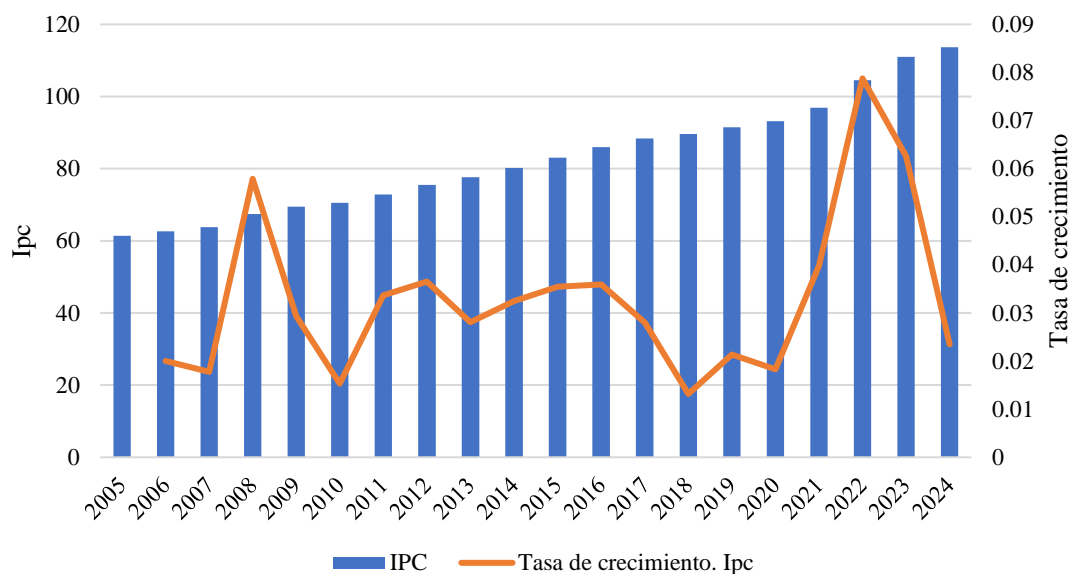


Figura 4. Evolución del índice de precios al consumidor del Perú, 2005 – 2024

Fuente: Tabla 04

D. Ingreso nacional disponible

El ingreso nacional disponible refleja la cantidad total de ingresos que los residentes de un país pueden destinar al consumo o al ahorro después de considerar transferencias con el resto de agentes (figura 04). Este indicador constituye una medida fundamental del bienestar económico y de la capacidad de financiamiento interno. Su evolución a lo largo del tiempo permite identificar los efectos de los ciclos económicos, las crisis externas y las políticas económicas sobre el poder adquisitivo global de la nación.

Tabla 5 Ingresan nacional disponible del Perú, 2005 - 2024

Año	Ingreso nacional disponible (miles de S/ 2007)	Tasa de crecimiento. Ingreso nacional disponible (%)
2005	238,895,010.31	
2006	271,593,802.24	0.136875149
2007	303,261,590.17	0.116599863
2008	319,731,842.66	0.054310338
2009	325,204,308.51	0.017115781
2010	366,678,283.66	0.127532078
2011	393,181,538.92	0.072279356

2012	420,369,276.96	0.069148158
2013	441,122,647.91	0.049369135
2014	454,058,931.08	0.029325634
2015	467,020,611.24	0.028546743
2016	489,074,087.33	0.047221247
2017	506,831,706.29	0.03630882
2018	522,162,268.19	0.030247911
2019	541,109,364.97	0.036285653
2020	501,693,445.43	-0.072842585
2021	553,693,387.32	0.103648742
2022	557,804,410.76	0.007424687
2023	578,056,063.71	0.036305917
2024	619,690,336.68	0.072024683

Fuente: BCRP

Según la tabla 05, el Ingreso Nacional Disponible, que representa el total de ingresos que los residentes de un país pueden destinar al consumo o al ahorro, muestra una clara tendencia de crecimiento a largo plazo a lo largo del periodo analizado, pasando de 238,895 millones en 2005 a 619,690 millones en 2024. Sin embargo, esta trayectoria ascendente no ha sido lineal, sino que ha estado marcada por distintas fases de expansión, desaceleración y recuperación, reflejando la influencia de los ciclos económicos tanto internos como globales.

La primera fase, que abarca desde 2005 hasta 2010, se caracteriza por un crecimiento sólido y, en algunos años, muy vigoroso. El periodo 2005-2007 destaca por un impulso expansivo significativo, con tasas de crecimiento superiores al 11% e incluso alcanzando el 13.7% en 2006. No obstante, el impacto de la crisis financiera global de 2008-2009 es evidente: el crecimiento del IND se desacelera abruptamente a un 5.4% en 2008 y cae a un mínimo del 1.7% en 2009. La recuperación posterior es fuerte, con un repunte del 12.8% en 2010, lo que sugiere una resiliencia importante de la economía para recuperar su capacidad de generación de ingresos tras un shock externo.

A partir de 2011 y hasta 2019, el Ingreso Nacional Disponible entra en una fase de crecimiento moderado pero sostenido. Las tasas de crecimiento, aunque siempre positivas, se estabilizan en

un rango notablemente más bajo, entre el 2.9% y el 4.9%, con una media muy por debajo de la del quinquenio anterior. Esta prolongada fase de expansión modesta, que se mantuvo durante nueve años consecutivos, podría indicar un cambio hacia un nuevo potencial de crecimiento de la economía, menos dinámico, pero quizás más estable, en un contexto internacional posiblemente menos favorable que el de la primera década del siglo.

El año 2020 constituye una ruptura drástica en la serie, con una contracción histórica del -7.3% en el IND, la primera y única caída interanual de todo el periodo. Esta brusca disminución es un reflejo directo del shock económico provocado por la pandemia de COVID-19, que impactó en la actividad productiva, el empleo y, por ende, en los ingresos nacionales. Sin embargo, la recuperación en 2021 fue igualmente notable, con un crecimiento del 10.4%, mostrando un rebote en "V" característico de las economías tras levantarse las restricciones. El periodo post-pandemia (2022-2024) sugiere una normalización y un retorno a un patrón de crecimiento positivo y acelerado, pasando de un leve 0.7% en 2022 a un robusto 7.2% proyectado para 2024, lo que apunta a una consolidación de la recuperación y a una expansión sólida del ingreso en el corto plazo.

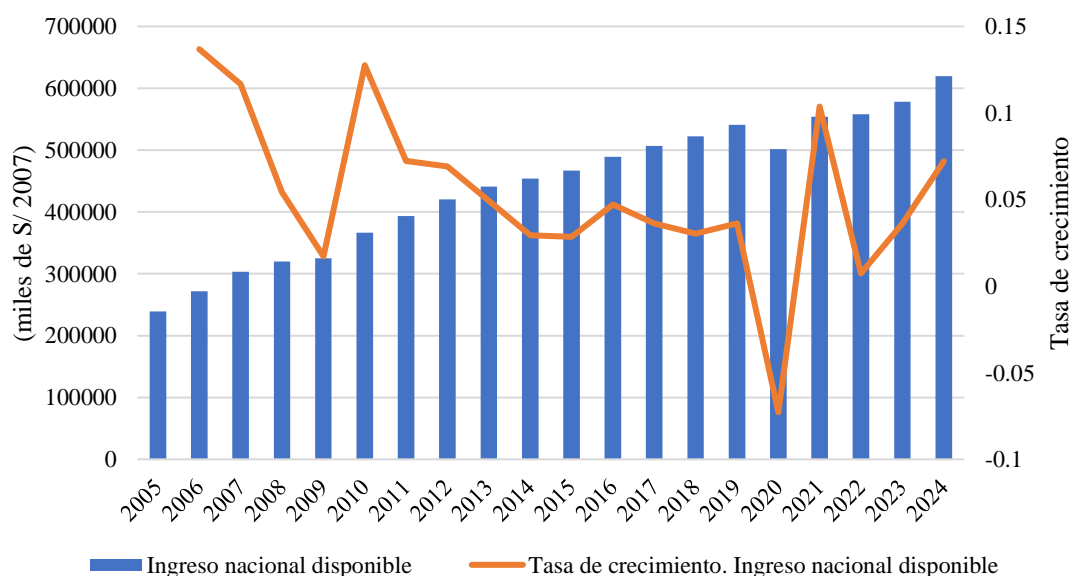


Figura 5. Evolución del ingreso nacional disponible del Perú, 2005 – 2024

Fuente: Tabla 05

E. Tasa de interés pasiva

La tasa de interés pasiva representa el rendimiento que las instituciones financieras ofrecen a los ahorristas por depositar su dinero. Es un instrumento esencial de la política monetaria, ya que influye directamente en las decisiones de ahorro, inversión y consumo. Su comportamiento a lo largo del periodo 2005-2024 refleja la respuesta del sistema financiero frente a distintas coyunturas económicas, como crisis internacionales, periodos de expansión o fases de inflación, mostrando cómo el Banco Central ajusta sus políticas para mantener la estabilidad macroeconómica.

Tabla 6 Tasa de interés pasiva en el Perú, 2005 - 2024

Año	Tasa de interés pasiva (miles de S/ 2007)	Tasa de crecimiento. Tasa de interés pasiva (%)
2005	2.589480537	
2006	3.205389167	0.237850264
2007	3.229795833	0.00761426
2008	3.506433706	0.085651814
2009	2.828289167	-0.193400074
2010	1.543268417	-0.454345604
2011	2.328	0.508486777
2012	2.456633333	0.055254868
2013	2.324866667	-0.053637091
2014	2.312191667	-0.005451926
2015	2.289373029	-0.009868835
2016	2.648033333	0.156663113
2017	2.652925	0.001847283
2018	2.300283333	-0.132925607
2019	2.391991667	0.039868277
2020	1.53465	-0.358421678
2021	0.869308333	-0.433546194
2022	2.119133333	1.437723477
2023	3.659333333	0.726806556
2024	2.893875	-0.209179723

Fuente: BCRP

Por último, como se muestra en la tabla 06, la trayectoria de la tasa de interés pasiva en el período 2005-2024 revela una notable volatilidad, con ciclos pronunciados de alzas y caídas que reflejan la respuesta de la política monetaria a diferentes contextos económicos. La serie comienza en 2005 con una tasa del 2.59% e inicia una fase ascendente que culmina en 2008, alcanzando un pico del 3.51%. Este incremento, que incluyó un alza del 23.8% en 2006, coincide con un período de fuerte crecimiento económico global y posiblemente responde a presiones inflacionarias que requerían una política monetaria más restrictiva. Sin embargo, el impacto de la crisis financiera global en 2009 marca un punto de inflexión, iniciando un ciclo de relajamiento monetario que se profundizó drásticamente en 2010, cuando la tasa se desplomó un -45.4% hasta un mínimo de 1.54%, en un esfuerzo por estimular la economía en un contexto recesivo.

Tras la crisis, se observa un período de relativa estabilidad entre 2011 y 2019, aunque con fluctuaciones moderadas. Las tasas de interés se mantuvieron en un rango comprendido entre el 2.29% y el 2.65%, sin mostrar una tendencia clara ni creciente ni decreciente. Este prolongado período de estabilidad sugiere una fase de política monetaria cautelosa y de monitoreo, en la que las autoridades buscaron equilibrar los objetivos de crecimiento y control de la inflación en un contexto económico internacional incierto. Destacan dentro de este período leves ajustes, como el incremento en 2016, posiblemente para contener presiones inflacionarias, y la disminución en 2018.

El período más reciente, de 2020 a 2024, está marcado por una volatilidad extrema, mostrando la respuesta de la política monetaria a la pandemia y la post-pandemia. En 2020 y 2021, la tasa colapsó, alcanzando un mínimo histórico del 0.87% en 2021, lo que refleja una política monetaria ultraexpansiva para contrarrestar el shock económico de la COVID-19. No obstante, este ciclo se revirtió con una brusquedad inédita en 2022, con un aumento del 143.8%, el más alto de toda la serie, seguido de otro incremento sustancial del 72.7% en 2023, llevando la tasa

a un máximo del 3.66%. Esta agresiva subida fue, con casi total seguridad, una respuesta necesaria para combatir la inflación global desatada en la post-pandemia. La proyección para 2024 indica un descenso del -20.9%, sugiriendo que el ciclo alcista ha culminado y que las autoridades monetarias han comenzado un proceso de normalización y suave recorte una vez controlado el pico inflacionario.

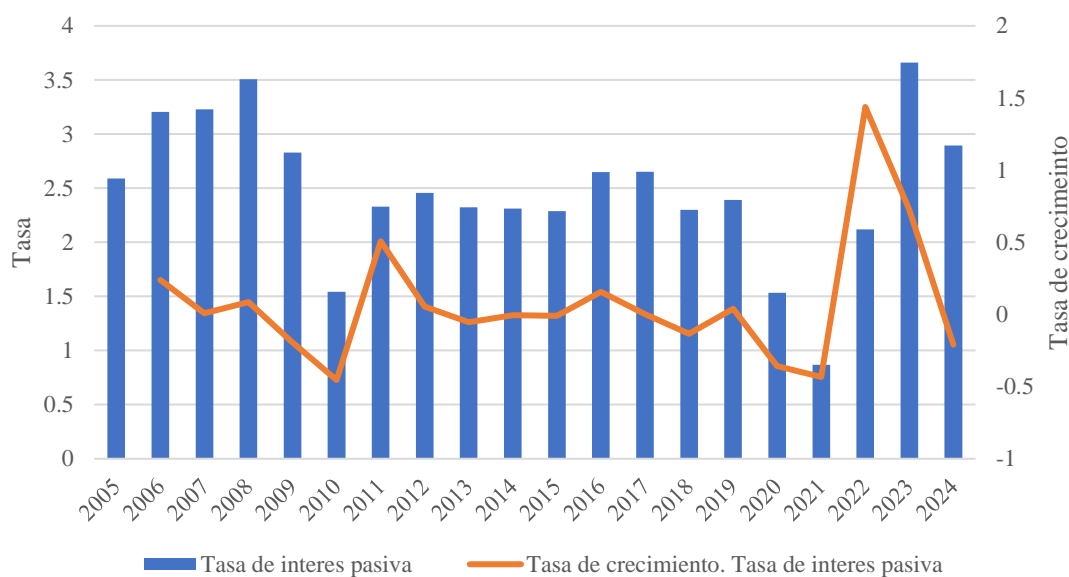


Figura 6. Evolución de la tasa de interés pasiva en el Perú, 2005 – 2024

Fuente: Tabla 06

F. Estadísticos de crecimiento

Tras analizar el comportamiento de las variables de estudio, a continuación, se abordará las estadísticas principales (creciente promedio y acumulado)

Tabla 7 Principales estadísticos de las variables de estudio entre los años, 2005 – 2024

	Crecimiento promedio (%)	Crecimiento acumulado (%)
PBI	0.042	1.131
Ahorro privado	0.038	0.805
Ipc	0.033	0.851
Ingreso nacional disponible	0.053	1.594
Tasa de interes pasiva	0.074	0.118

El análisis comparativo de los indicadores macroeconómicos entre 2005 y 2024 revela dinámicas de crecimiento muy dispares. El “Ingreso Nacional Disponible” se destaca como la variable de mejor desempeño, registrando tanto el crecimiento promedio anual más alto (5.3%) como el crecimiento acumulado más elevado (159.4%). Esto significa que, en promedio, el poder de compra de la nación se expandió de manera robusta cada año, más que duplicándose a lo largo de las dos décadas. Le sigue en desempeño el “PBI”, con un crecimiento promedio del 4.2% y una expansión acumulada del 113.1%, lo que confirma un crecimiento económico sólido y sostenido en el largo plazo, aunque a un ritmo menor que el del ingreso.

Por otro lado, el “Ahorro Privado” y el “IPC” (Índice de Precios al Consumidor) mostraron un comportamiento más moderado, con tasas de crecimiento promedio anual muy similares (3.8% y 3.3%, respectivamente) y expansiones acumuladas del 80.5% y 85.1%. La cercanía en estas cifras sugiere una relación importante: el poder adquisitivo del ahorro (es decir, el ahorro real) posiblemente se mantuvo relativamente estable, ya que el ahorro nominal creció a un ritmo similar al incremento general de los precios.

Finalmente, la “Tasa de Interés Pasiva” presenta un escenario único y contradictorio. Aunque registra la tasa de crecimiento promedio anual más alta (7.4%), esto es engañoso, ya que su crecimiento acumulado en el periodo es el más bajo de todos los indicadores, apenas del 11.8%. Esta aparente paradoja se explica por la extrema volatilidad de la serie, que incluyó periodos de tasas cercanas a cero (como en 2021) y fuertes subidas posteriores. El alto promedio surge de calcular porcentajes de cambio partiendo de niveles muy bajos, mientras que el bajo acumulado refleja que, a pesar de esta volatilidad, el nivel final de la tasa en 2024 no es sustancialmente mayor que el de 2005.

4.1.2. Correlación

El análisis de la correlación entre las variables de estudio permite identificar la relación entre el ahorro nacional privado y sus principales determinantes: el ingreso nacional disponible, el índice de precios al consumidor (IPC) y la tasa de interés pasiva. Este examen muestra cómo los cambios en cada variable influyen en el comportamiento del ahorro, indicando si la relación es directa o inversa. Así, la correlación ofrece una visión inicial de las interacciones económicas entre ingreso, inflación, tasas de interés y ahorro.

Tabla 8 Correlación entre las variables de estudio

Dependent Variable: S_N
Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)
Date: 10/04/25 Time: 16:25
Sample: 2005Q1 2024Q4
Included observations: 80
Convergence achieved after 17 iterations
Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INGRESO_N	0.774316	0.069316	11.17074	0.0000
IPC	-935666.6	146864.1	-6.370969	0.0000
TIP	2118695.	1579697.	1.341203	0.1840
C	6084033.	9349761.	0.650715	0.5172
AR (1)	0.635502	0.119086	5.336491	0.0000
SIGMASQ	2.39E+13	4.34E+12	5.501536	0.0000

R-squared	0.693543	Mean dependent var	19289047
Adjusted R-squared	0.672836	S.D. dependent var	8880385.
S.E. of regression	5079425.	Akaike info criterion	33.79780
Sum squared resid	1.91E+15	Schwarz criterion	33.97645
Log likelihood	-1345.912	Hannan-Quinn criter.	33.86943
F-statistic	33.49382	Durbin-Watson stat	1.790907
Prob(F-statistic)	0.000000		

Inverted AR Roots	.64
-------------------	-----

Fuente: Eviews

El modelo ARMA estimado para explicar el comportamiento del Ahorro Nacional Privado (S_N) muestra un ajuste globalmente satisfactorio y revela relaciones económicas significativas. Con un R-cuadrado de 0.69, el modelo logra explicar aproximadamente el 69% de la variación en el ahorro privado, lo que indica una capacidad explicativa considerablemente buena para un modelo de series de tiempo. La significancia global del modelo queda confirmada por el estadístico F (33.49) con un valor-p de 0.0000.

Al analizar las variables explicativas, se encuentra que el “Ingreso Nacional Disponible (INGRESO_N)” emerge como el determinante más importante y estadísticamente significativo del ahorro privado. Su coeficiente positivo de 0.77 sugiere una relación directa y elástica: por cada aumento de una unidad en el ingreso, el ahorro se incrementa en 0.77 unidades. Este resultado es consistentemente con la teoría económica que postula al ingreso como el principal determinante del ahorro. Por otro lado, el “Índice de Precios al Consumidor (IPC)” muestra una relación inversa altamente significativa con el ahorro privado, con un coeficiente de -935,666.6. Esto indica que, en contextos inflacionarios, el ahorro tiende a disminuir, posiblemente porque los hogares destinan una mayor proporción de su ingreso al consumo para mantener su nivel de vida ante el aumento de precios, reduciendo así su capacidad de ahorro.

La “Tasa de Interés Pasiva (TIP)”, aunque muestra el signo positivo que predice la teoría económica (mayores tasas de interés deberían incentivar el ahorro), no resulta estadísticamente significativa al nivel convencional del 5%, con un valor-p de 0.1840. Esto sugiere que, en el período de estudio, las variaciones en la tasa de interés no han sido un determinante robusto del comportamiento del ahorro privado. La presencia del componente autorregresivo AR (1) con un coeficiente de 0.64, altamente significativo, indica una considerable inercia en el comportamiento del ahorro, donde el nivel actual depende sustancialmente de su valor en el período anterior. Finalmente, el estadístico Durbin-Watson de 1.79 sugiere que no existe

autocorrelación serial de primer orden en los residuos del modelo, validando así la adecuación de la especificación ARMA utilizada.

Tabla 9 Prueba de autocorrelación

Región	Intervalo	Decisión sobre (H ₀)
Rechazar (H ₀ : $\rho = 0$), autocorrelación positiva	(DW < d _L = 1.52)	Rechazar (H ₀)
Zona de incertidumbre	(1.52 \leq DW \leq 1.68)	No concluyente
No rechazar (H ₀) (sin autocorrelación)	(1.68 < DW < 2.32)	No se rechaza (H ₀)
Zona de incertidumbre	(2.32 \leq DW \leq 2.48)	No concluyente
Rechazar (H ₀ : $\rho = 0$), autocorrelación negativa	(DW > 2.48)	Rechazar (H ₀)

El estadístico Durbin-Watson obtenido es de 1.79, valor que se ubica dentro del intervalo ($d_U < DW < 4 - d_U$) ($1.68 < 1.79 < 2.32$), lo que indica que no existe evidencia estadísticamente significativa de autocorrelación de primer orden en los residuos del modelo. Este resultado es relevante porque valida la consistencia de los estimadores obtenidos bajo el método de máxima verosimilitud, garantizando que las inferencias realizadas a partir de la regresión no se vean distorsionadas por la presencia de correlación serial, un problema común en series de tiempo que puede sesgar la estimación de los coeficientes y afectar la eficiencia del modelo.

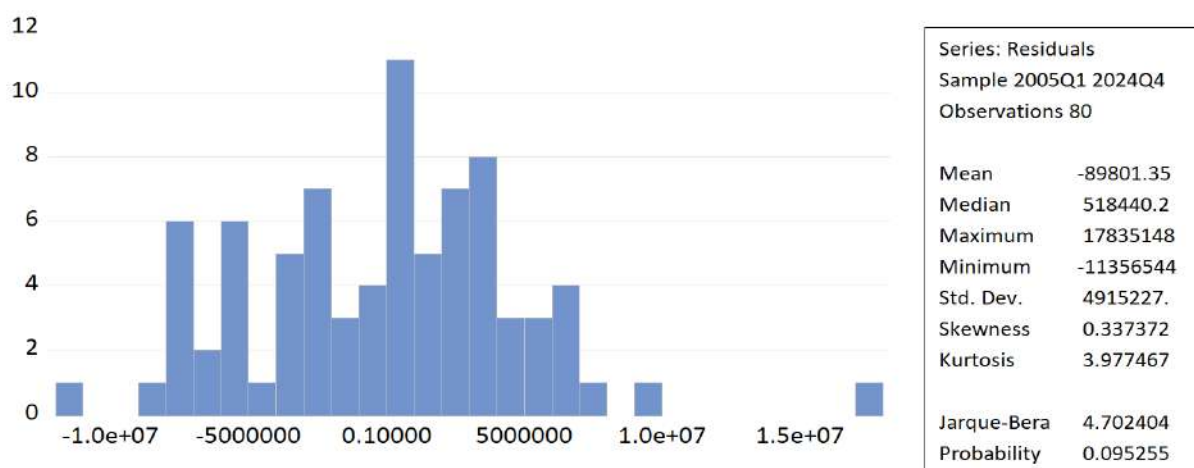


Figura 7. Prueba de normalidad

Fuente: Eviews

El análisis de la prueba de normalidad de los residuos, mediante el estadístico Jarque-Bera, muestra un valor de 4.70 con una probabilidad asociada de 0.0953, superior al nivel de significancia del 5%. Por lo tanto, no se rechaza la hipótesis nula de normalidad, lo que indica que los residuos del modelo se distribuyen aproximadamente de manera normal. Además, los valores de asimetría (0.037) y curtosis (3.38) se encuentran próximos a los de una distribución normal teórica, reforzando este resultado. En conjunto, se concluye que el modelo cumple con el supuesto de normalidad de los errores, garantizando la validez estadística de las inferencias obtenidas.

4.1.3. Contrastación de hipótesis

Hipótesis general

En primer lugar, la hipótesis general que postula que los principales determinantes inciden positivamente en el ahorro privado recibe un apoyo parcial. Los resultados confirman que dos de los tres determinantes planteados son estadísticamente significativos, pero con efectos de signo opuesto (uno positivo y uno negativo), lo que impide validar la noción de una influencia universalmente positiva. El modelo sí demuestra que estas variables son determinantes cruciales, pero su impacto conjunto no es exclusivamente positivo como se planteaba originalmente.

Hipótesis específica 01

Tabla 10 Estadístico de la correlación - Inflación

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IPC	-935666.6	146864.1	-6.370969	0

- H_0 (Hipótesis Nula): $\beta_{IPC} \geq 0.05$ (La inflación no tiene una influencia negativa en el ahorro privado. Su efecto es positivo o nulo).

- H_1 (Hipótesis Alternativa): $\beta_{IPC} < 0.05$ (La inflación influye negativamente en el ahorro privado).

Resultado del Contraste:

El coeficiente para el IPC es -935,666.6 con un valor-p de 0.0000. Dado que el valor-p es inferior a 0.05 y el signo del coeficiente es negativo, rechazamos contundentemente la hipótesis nula (H_0). Existe evidencia estadística significativa para concluir que la inflación tiene un efecto negativo y estadísticamente significativo sobre el ahorro privado, validando así la hipótesis alternativa (H_1).

Hipótesis específica 02

Tabla 11 Estadístico de la correlación - Ingreso nacional disponible

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INGRESO_N	0.774316	0.069316	11.17074	0.00000

- H_0 (Hipótesis Nula): $\beta_{Ingreso} \leq 0.05$ (El ingreso disponible no tiene una influencia positiva en el ahorro privado. Su efecto es negativo o nulo).
- H_1 (Hipótesis Alternativa): $\beta_{Ingreso} > 0.05$ (El ingreso disponible influye positivamente en el ahorro privado).

Resultado del Contraste:

El coeficiente para el Ingreso Nacional es 0.774316 con un valor-p de 0.0000. Dado que el valor-p es inferior a 0.05 y el signo del coeficiente es positivo, rechazamos contundentemente la hipótesis nula (H_0). Existe evidencia estadística sólida para afirmar que el ingreso disponible tiene un efecto positivo y altamente significativo sobre el ahorro privado, confirmando la hipótesis alternativa (H_1).

Hipótesis específica 03

Tabla 12 Estadístico de la correlación – Tasa de interés pasiva

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TIP	2118695	1579697	1.341203	0.184

- H_0 (Hipótesis Nula): $\beta_{TIP} \leq 0.05$ (La tasa de interés pasiva no tiene una influencia positiva en el ahorro privado. Su efecto es negativo o nulo).
- H_1 (Hipótesis Alternativa): $\beta_{TIP} > 0.05$ (La tasa de interés pasiva influye positivamente en el ahorro privado).

Resultado del Contraste:

El coeficiente para la Tasa de Interés Pasiva es 2,118,695 con un valor-p de 0.1840. Dado que el valor-p (0.1840) es muy superior al nivel de significancia de 0.05, no podemos rechazar la hipótesis nula (H_0). No existe evidencia estadística suficiente para afirmar que la tasa de interés pasiva tenga un efecto significativamente diferente de cero sobre el ahorro privado. Por lo tanto, la hipótesis alternativa (H_1) no se puede aceptar con los datos y el modelo utilizados.

CAPÍTULO V

DISCUSIONES

5.1. Discusiones de la investigación

Los resultados de la presente investigación muestran una convergencia significativa con los hallazgos reportados en la literatura internacional y nacional sobre los determinantes del ahorro privado, aunque también revelan particularidades importantes del caso peruano. Al comparar nuestros hallazgos con los antecedentes revisados, se confirma de manera consistente que el ingreso disponible emerge como el determinante más robusto y significativo del ahorro privado. Este resultado es coincidente con lo encontrado por Adedokun, Falayi & Adeleke (2020) en Nigeria, Medeiros, Silvestre & Nunes (2019) en Portugal, Montoya (2019) en Colombia, y Cabanillas (2023) y Calderón & Bernabé (2021) en Perú. El coeficiente positivo de 0.77 en nuestro modelo ARMA refuerza la evidencia empírica de que la capacidad de ahorro de los hogares y empresas está directamente vinculada a su nivel de ingresos, validando así los postulados teóricos del ciclo de vida y del ingreso permanente en el contexto peruano.

Respecto al efecto de la inflación, nuestros resultados concuerdan plenamente con los hallazgos de Cabanillas (2023) para Perú y con la teoría económica que postula un efecto negativo de la inflación sobre el ahorro. El coeficiente significativamente negativo del IPC (-935,666.6) confirma que los contextos inflacionarios erosionan el poder adquisitivo y desincentivan la acumulación de ahorros financieros, posiblemente porque los agentes económicos destinan una mayor proporción de sus ingresos al consumo corriente para mantener su nivel de vida ante el aumento generalizado de precios. Esta relación negativa también fue identificada en el estudio colombiano de Montoya (2019), lo que sugiere que este fenómeno trasciende las fronteras nacionales y representa un desafío común para las economías de la región.

Sin embargo, nuestro estudio revela una discrepancia importante con algunos antecedentes en lo que respecta al papel de la tasa de interés. Mientras que Cabanillas (2023) encontró un efecto positivo de la tasa de interés pasiva en el Perú, nuestros resultados muestran que, aunque el signo es positivo, el coeficiente no es estadísticamente significativo. Esta falta de significancia coincide con los hallazgos de Adedokun, Falayi & Adeleke (2020) en Nigeria, donde la tasa de interés real tampoco resultó significativa a largo plazo, y con Calderón & Bernabé (2021) en Perú, quienes no encontraron un impacto significativo de la tasa de interés nominal. Esta convergencia de resultados sugiere que, en contextos como el peruano, el efecto sustitución (que incentivaría el ahorro ante mayores tasas) podría estar contrarrestado por el efecto ingreso (que reduciría el ahorro necesario para alcanzar un objetivo determinado) o por la presencia de otros factores estructurales que limitan la transmisión de las señales de precios hacia las decisiones de ahorro.

Finalmente, la identificación de un componente autorregresivo significativo AR (1) en nuestro modelo coincide con el hallazgo de Adedokun, Falayi & Adeleke (2020), quienes reportaron que el 62% de las desviaciones del equilibrio se corrigen anualmente en Nigeria. Esta inercia en el comportamiento del ahorro privado sugiere que los hábitos de ahorro y las expectativas de los agentes económicos juegan un papel crucial en la dinámica observada, lo que debe ser considerado en el diseño de políticas destinadas a fomentar el ahorro en el Perú. En conclusión, mientras nuestro estudio valida relaciones clave establecidas en la literatura internacional, también contribuye a refinar nuestra comprensión sobre los determinantes específicos del ahorro privado en el Perú, destacando la primacía del ingreso disponible, el efecto negativo de la inflación y la relativa irrelevancia estadística de las tasas de interés en el período de estudio.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

El presente estudio logró determinar la manera en que los principales determinantes macroeconómicos inciden en el ahorro privado en el Perú durante el período 2005 – 2024. A través de la modelación ARMA, se concluye que la incidencia no es uniforme, sino que es multifacética y está sujeta a dinámicas contrastantes. El ahorro privado peruano en el periodo de análisis se explica predominantemente por una relación positiva y altamente significativa con el ingreso nacional disponible y, de manera simultánea, por una relación inversa y también muy significativa con el nivel de precios (inflación). Por otro lado, se determinó que la tasa de interés pasiva, a pesar de presentar una relación teóricamente positiva, no incide de manera estadísticamente significativa. Por lo tanto, se concluye que los principales determinantes planteados inciden de manera mixta y asimétrica, donde el ingreso disponible actúa como el principal motor, la inflación como un freno relevante y la tasa de interés como un factor no determinante en la configuración del comportamiento del ahorro privado en el Perú.

Se determinó que la inflación afecta de manera negativa y estadísticamente significativa al ahorro privado en el Perú durante el período 2005-2024. El coeficiente negativo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) indica que por cada aumento en el nivel general de precios, el ahorro privado se reduce. Este efecto se explica porque un entorno inflacionario erosiona el poder adquisitivo de los hogares y empresas, forzándolos a destinar una mayor proporción de su ingreso disponible al consumo de bienes y servicios esenciales, lo que reduce la capacidad marginal para destinar recursos al ahorro. Así, la inflación actúa como un impuesto sobre el potencial de ahorro de la economía.

El estudio permitió concluir que los ingresos disponibles afectan de manera positiva y altamente significativa al ahorro privado. El coeficiente positivo de 0.77 para el ingreso nacional disponible confirma que existe una relación directa y elástica: por cada sol adicional de ingreso, aproximadamente 77 céntimos se destinan al ahorro. Este hallazgo valida los postulados teóricos fundamentales y consolida al ingreso como el determinante más importante y robusto del ahorro privado en el Perú. Un crecimiento sostenido del ingreso nacional se traduce, por tanto, en una expansión casi proporcional de la capacidad de ahorro del sector privado.

Finalmente, se determinó que la tasa de interés pasiva no afecta de manera estadísticamente significativa al ahorro privado en el Perú para el período de estudio analizado. Si bien el signo del coeficiente fue positivo, alineándose con la teoría que sugiere que mayores tasas incentivan el ahorro, su alta probabilidad (valor-p de 0.1840) indica que este efecto no es distinto de cero de manera confiable. Esto sugiere que el efecto sustitución (que favorece el ahorro) es contrarrestado por otras fuerzas, como el efecto ingreso (que reduce la necesidad de ahorrar para un objetivo fijo) o por la presencia de otros factores estructurales, como el limitado acceso al sistema financiero formal o la preferencia por instrumentos de ahorro no financieros, que debilitan el mecanismo de transmisión de la política de tasas de interés hacia las decisiones de ahorro de los agentes económicos.

6.2. Recomendaciones

Se recomienda al BCRP y al MEF priorizar el control de la inflación, dado que su impacto erosiona el ahorro privado. Asimismo, se sugiere impulsar políticas que fortalezcan el ingreso disponible real mediante diversificación productiva e inversión privada, ya que este es el principal motor del ahorro. En lugar de depender solo de la tasa de interés, conviene reforzar la inclusión y educación financiera para ampliar el acceso a instrumentos de ahorro formales.

Los estudios posteriores deberían considerar nuevas variables como la tasa de dependencia demográfica, la profundización financiera o el rol de los sistemas previsionales. También se sugiere diferenciar entre ahorro de hogares y empresas para captar dinámicas propias, y emplear metodologías más robustas, como VAR o cointegración, que permitan identificar relaciones de causalidad en el tiempo.

Se aconseja proteger el ahorro frente a la inflación con instrumentos que preserven el poder adquisitivo, además de fortalecer su educación financiera para incrementar ingresos y capacidad de ahorro. Las empresas deben reconocer que un entorno estable de baja inflación favorece la capitalización e inversión a largo plazo, lo cual contribuye a consolidar una cultura de ahorro en el país.

CAPÍTULO VII

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

7.1. Fuentes documentales

Apaza, W. (2021). *DETERMINANTES DEL AHORRO VOLUNTARIO DE LOS HOGARES DE LA CIUDAD DE PUNO, 2019*. Puno: UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO.

BCRP. (2011). *Glosario de Términos Económicos*. Lima: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ.

BCRP. (2018). *Tasas de Interés*. Lima: BCRP.

Bianchi, A., Leiba, R., & Valenzuela, N. (2020). *Determinantes del Ahorro Voluntario en el Perú: Evidencia de una Encuesta de Demanda*. Lima: SBS Documentos de Trabajo.

Cabanillas, A. (2023). *Determinantes del ahorro privado en el Perú, período 2004 – 2020*. Trujillo: UNIVERSIDAD NACIONAL DE TRUJILLO.

Calderón, C., & Bernabé, W. (2021). *Determinantes del ahorro privado en el Perú*. TRUJILLO: UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO.

Gonzales, E., & Mendoza, A. (2022). *El ahorro y el crecimiento económico en el Perú: 1990-2019*. Ayacucho: UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA.

Jiménez, F. (2010). *Elementos de TEORÍA Y POLÍTICA MACROECONÓMICA para una ECONOMÍA ABIERTA*. Lima: PUCP.

Manuelito, S., & Jiménez, L. (2013). *La inversión y el ahorro en América Latina: nuevos rasgos estilizados, requerimientos para el crecimiento y elementos de una estrategia para fortalecer su financiamiento*. Santiago de Chile: CEPAL.

Montoya, J. (2019). *Determinantes del ahorro interno en Colombia: un acercamiento desde las Cuentas Nacionales Trimestrales para el período 1994-2017*. Medellín: Universidad de Antioquia.

Rosales, R., Perdomo, J., Morales, C., & Urrego, J. (2009). *FUNDAMENTOS DE ECONOMETRÍA INTERMEDIA: TEORÍA Y APLICACIONES*. Bogotá: CEDE.

Ruiz, H. (2007). *Fundamentos de economía*. Hugo Alberto Ruiz .

Simon, S. (2016). *Análisis del Concepto de Ingreso desde la teoría contable y económica, que se encuentra presente en la regulación contable aplicada en Colombia en el año 2024*. Bogotá: Universidad Nacional de Colombia.

7.2. Fuentes hemerográficas

Adedokun, A., Falayi, O., & Adeleke, A. (2020). AN AUTOREGRESSIVE ANALYSIS OF THE DETERMINANTS OF PRIVATE SAVINGS IN NIGERIA. *A JOURNAL OF ECONOMIC AND SOCIAL RESEARCH*, 5-20.

Adema, Y., & Pozzi, L. (2012). Business Cycle Fluctuations and Private Savings in OECD Countries: A Panel Data Analysis. *Tinbergen Institute Discussion Paper*, 12-144.

Arroyo, R. (2024). Volumen y repercusión de la inflación monetaria romana del 261-269 a. C. en la Tarraconense Costera Meridional . 131-145.

Bellod, J. (2020). Cómo pagar la guerra: Keynes en tiempos de coronavirus. *Revista de Economía Crítica*, 139-143.

- Buenaventura, G. (2003). LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA. *Estudios Gerenciales*, 39-50.
- Cárdenas , J., & Vallejo, L. (2013). Comportamiento de la inflación en Colombia 2002-2010 y régimen de metas de inflación. *Apuntes del CENES*, 33-54.
- Cárdenas, J., & Vallejo, L. (2013). Comportamiento de la inflación en Colombia 2002-2010 y régimen de metas de inflación. *Apuntes del CENES*, 33-54.
- Carrizo, J. (1977). La Tasa de Interés. *Revista de Economía y Estadística*, 81-118.
- Fernández, C., & Jiménez, N. (2010). La renta disponible de los hogares de la UEM. *BOLETÍN ECONÓMICO, DICIEMBRE 2010*, 83-91.
- Fischer, S. (1992). MACROECONOMIC STABILITY AND GROWTH. *Cuadernos de Economía*, 171-186.
- Franco , M., & Richard, B. (1955). Utility analysis and the consumption function: An interpretation of cross-section data. *Post-Keynesian economics*, 388-436.
- Friedman, M. (1957). Theory of the Consumption Function. *Princeton University Press*, 20-37.
- Gaviria, M. (2014). LA INFLACION: una discusión sobre sus causas y efectos. *Revista academica e institucional de la U.C.P.R*, 77-97.
- Jahan, S., Saber, A., & Papageorgiou, C. (2014). ¿Qué es la economía keynesiana? *Finanzas & Desarrollo*, 53-54.
- Márquez , L., Cuétara , L., Cartay , R., & Labarca, N. (2019). Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista de Ciencias Sociales*, 233-253.

Medeiros, M., Silvestre, P., & Nunes, F. (2019). Private Saving Determinants in Portugal. *Sciendo*, 57-68.

Modigliani, F., & Brumberg, R. (1955). Utility analysis and the consumption function: An interpretation of cross-section data. *London : Allen and Unwin*, 388-436.

Pontón, R. (2008). ¿Qué es la inflación? *INVENIO*, 7-9.

Posner, R. (2010). CÓMO ME CONVERTÍ EN KEYNESIANO. Segundas reflexiones en medio de una crisis. *Revista de Economía Institucional*, 293-305.

Solow, R. (1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth Get access Arrow. *The Quarterly Journal of Economics*, 65–94.

7.3. Fuentes bibliográficas

Barreda, J. (2010). *AHORRO PRIVADO Y POLÍTICA ECONÓMICA EN EL PERÚ*. Lima: BREVES 5.

Barreda, J. (2010). *AHORRO PRIVADO Y POLÍTICA ECONÓMICA EN EL PERÚ*. Lima: consorcio de inversiones economicas.

Barro, R. (1995). *Inflation and economic growth*. Cambridge: Nber Working Paper Series.

BID. (2016). *AHORRAR PARA DESARROLLARSE. Como América Latina y el Caribe Puede ahorrar mas y mejor*. New York: BID.

lanchar, O., Amighini, A., & Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía*. Madrid: PEARSON.

Carroll, C. (1998). *Why do the rich save so much?* Cambridge: Nber working paper series.

Cavallo, E., & Serebrisky, T. (2016). *AHORRAR PARA DESARROLLARSE. Cómo América Latina y el Caribe puede ahorrar más y mejor*. Washington, D.C : BID.

- Fiebig, M., Wisniwski, S., & Hanning, A. (1999). *Savings in the context of microfinance: state of knowledge*. CGAP.
- Fischer, S., & Startz, R. (2009). *Macroeconomía*. México, D.F.: McGRAW-HILL.
- Friedman, M. (1957). *A Theory of the Consumption Function*. Nueva Jersey: Princeton University Press.
- García, A., Santillán, R., & Sotomayor, N. (2020). *Determinantes del Ahorro Voluntario en el Perú: Evidencia de una Encuesta de Demanda*. Lima: SBS.
- Harrod, F. (1958). *La vida de John Maynard Keynes*. Fondo de Cultura Económica.
- Keynes, J. (1943). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Buenos Aires: Fondo de cultura económica.
- Kicillof, A. (2010). *De Smith a Keynes: siete lecciones de historia del pensamiento económico. Un análisis de los textos originales*. EUDEBA.
- Lane, P., & Tonell, A. (1998). *Why aren't savings rates in latin america procyclical?* Cambridge: NBER.
- Larraín, F., & Sachs, J. (2002). *Macroeconomía*. Buenos Aires: PEARSON.
- Mankiw, G. (2012). *Principios de Economía*. México, D.F: Cengage Learning.
- Marshall, A. (1931). *PRINCIPIOS DE ECONOMÍA*. Barcelona: EL CONSULTOR BIBLIOGRAFICO.
- Poterba, J. (1994). *International Comparisons of Household Saving*. Chicago: The University of Chicago Press.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2010). *ECONOMÍA. con aplicaciones a Latinoamérica*. México, D. F: McGRAW-HILL.

7.4. Fuentes electrónicas

BID. (14 de Junio de 2016). *Comunicados de prensa*. Obtenido de Más ahorro crítico para superar dificultades fiscales y estancamiento económico en América Latina y el Caribe: informe BID: <https://www.iadb.org/es/noticias/mas-ahorro-critico-para-superar-dificultades-fiscales-y-estancamiento-economico-en-america>

BMendiola, L. (30 de Mayo de 2023). *El aumento del ahorro privado y sus consecuencias en la economía del Perú*. Obtenido de Conexionesan: <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-aumento-del-ahorro-privado-y-sus-consecuencias-en-la-economia-del-peru>

ANEXO

Tabla 13 Datos trimestral

Periodo	PBI (millones de S/ 2007)	Ahorro privado (miles de S/ 2007)	IPC	Ingreso nacional disponible (miles de S/ 2007)	Tasa de interés pasiva (%)
T105	64,340.89	5,742,846	61.04	55,677,597	2.52
T205	71,310.37	10,831,431	61.44	63,138,829	2.63
T305	67,229.83	6,671,026	61.54	57,952,528	2.61
T405	71,090.07	11,534,570	61.67	62,126,055	2.59
T106	69,670.76	8,140,357	62.49	61,702,054	2.88
T206	75,823.94	11,818,076	62.86	69,784,138	3.35
T306	72,806.27	11,116,400	62.65	67,734,691	3.31
T406	76,296.86	15,673,389	62.61	72,372,919	3.28
T107	73,354.12	9,476,033	62.74	69,643,047	3.21
T207	80,625.95	11,473,797	63.36	77,000,921	3.12
T307	80,699.63	13,860,666	64.16	75,925,216	3.22
T407	85,013.30	19,891,168	64.79	80,692,407	3.37
T108	80,796.32	9,798,072	65.78	74,351,602	3.25
T208	89,117.71	11,726,900	66.87	81,764,544	3.38
T308	88,430.24	14,079,840	68.07	80,581,612	3.58
T408	90,525.73	20,152,025	69.10	83,034,085	3.81
T109	82,892.21	8,566,411	69.46	74,927,394	3.97
T209	88,463.96	11,509,086	69.52	80,944,593	3.35
T309	88,341.33	13,259,818	69.37	81,127,272	2.32
T409	92,995.50	21,247,428	69.39	88,205,049	1.67
T110	87,578.69	10,250,512	69.93	82,830,402	1.40
T210	96,843.88	16,024,288	70.32	93,396,203	1.34
T310	96,741.94	15,687,474	70.87	92,332,686	1.61
T410	100,904.52	23,983,676	70.87	98,118,994	1.83
T111	94,947.56	11,721,955	71.58	91,718,981	1.96
T211	101,962.28	12,099,189	72.51	97,717,299	2.29
T311	102,364.29	18,937,090	73.33	99,704,375	2.52
T411	106,972.61	26,921,303	74.07	104,040,884	2.54
T112	100,749.44	8,471,496	74.59	97,595,126	2.50
T212	107,971.58	10,146,933	75.46	105,407,490	2.46
T312	109,550.83	15,551,321	75.91	105,997,596	2.45
T412	112,917.58	22,151,144	76.19	111,369,065	2.42
T113	105,765.24	9,460,682	76.56	103,126,949	2.34
T213	114,735.41	13,274,508	77.36	111,132,780	2.31
T313	115,276.72	15,789,430	78.28	109,641,912	2.33
T413	120,645.67	24,471,165	78.43	117,221,007	2.32
T114	111,006.16	9,536,021	79.16	106,963,121	2.26
T214	116,983.33	11,463,131	80.07	112,357,350	2.35
T314	117,378.26	19,413,003	80.56	114,827,813	2.35
T414	121,935.18	26,692,087	80.91	119,910,648	2.29

T115	113,149.42	10,823,256	81.50	109,182,661	2.23
T215	120,698.86	17,143,221	82.72	117,952,197	2.25
T315	121,082.49	20,004,171	83.65	116,032,078	2.28
T415	127,564.62	28,490,294	84.21	123,853,676	2.40
T116	118,217.25	14,974,791	85.14	114,162,036	2.56
T216	125,207.21	18,540,734	85.70	121,225,544	2.66
T316	126,666.50	23,949,810	86.17	123,030,615	2.71
T416	131,480.71	31,399,526	87.01	130,655,893	2.67
T117	120,917.36	17,353,152	88.07	117,866,016	2.71
T217	128,522.91	21,776,781	88.40	126,562,786	2.72
T317	130,231.55	25,573,401	88.75	128,369,012	2.65
T417	134,533.28	30,377,009	88.45	134,033,893	2.53
T118	124,747.11	17,690,400	88.89	122,278,619	2.35
T218	135,716.38	18,937,823	89.24	132,583,956	2.23
T318	133,407.83	24,981,109	89.92	128,781,438	2.27
T418	140,744.50	32,699,621	90.28	138,518,255	2.35
T119	127,738.77	14,116,552	90.78	123,271,912	2.44
T219	137,275.80	18,435,344	91.50	136,071,447	2.48
T319	137,929.71	26,932,072	91.72	136,637,101	2.40
T419	143,649.18	35,056,605	91.98	145,128,904	2.25
T120	123,183.49	20,296,549	92.48	124,660,368	2.13
T220	96,028.50	18,201,971	93.06	100,577,672	1.73
T320	125,946.37	33,171,943	93.36	129,211,455	1.22
T420	141,650.80	45,690,288	93.77	147,243,949	1.06
T121	128,358.64	19,086,583	94.84	129,584,876	0.92
T221	136,392.89	20,097,275	95.57	137,871,811	0.86
T321	140,657.11	27,950,678	97.72	140,649,278	0.78
T421	146,471.51	34,339,190	99.36	145,587,422	0.92
T122	133,345.79	7,939,494	100.74	126,735,811	1.30
T222	141,036.72	14,978,086	103.49	140,122,678	1.84
T322	143,542.80	24,803,234	106.08	140,834,945	2.46
T422	149,462.87	36,587,315	107.70	150,110,977	2.88
T123	133,199.10	12,997,246	109.37	131,872,105	3.31
T223	140,427.21	17,759,646	111.18	142,969,877	3.69
T323	142,597.47	31,573,433	111.91	147,217,347	3.91
T423	148,877.41	38,116,965	111.73	155,996,734	3.73
T124	135,026.25	20,362,241	112.79	139,719,616	3.34
T224	145,497.93	26,424,475	113.67	153,692,042	3.05
T324	148,092.02	34,526,234	114.12	157,950,303	2.68
T424	155,150.12	40,349,472	114.06	168,328,377	2.50

Fuente: BCRP

Tabla 14 Data anual

Año	PBI (millones de S/ 2007)	Ahorro privado (miles de S/ 2007)	IPC	Ingreso nacional disponible (miles de S/ 2007)	Tasa de interés pasiva (%)
2005	273,971.15	67,417,393.00	61.42	375,566,863.19	2.59
2006	294,597.83	63,492,293.60	62.65	379,887,959.01	3.21
2007	319,693.00	66,741,910.00	63.76	387,259,648.36	3.23
2008	348,870.00	69,679,536.70	67.46	393,181,538.92	3.51
2009	352,693.00	66,429,077.95	69.44	399,057,684.01	2.83
2010	382,069.03	64,476,822.01	70.50	406,747,875.14	1.54
2011	406,246.75	61,091,052.61	72.87	413,041,095.81	2.33
2012	431,189.44	56,320,893.23	75.54	420,369,276.96	2.46
2013	456,423.04	62,995,784.52	77.66	441,122,647.91	2.32
2014	467,302.94	67,104,242.66	80.18	454,058,931.08	2.31
2015	482,495.38	76,460,941.95	83.02	467,020,611.24	2.29
2016	501,571.66	88,864,860.69	86.00	489,074,087.33	2.65
2017	514,205.10	95,080,342.26	88.42	506,831,706.29	2.65
2018	534,615.82	94,308,952.37	89.58	522,162,268.19	2.30
2019	546,593.45	94,540,572.48	91.49	541,109,364.97	2.39
2020	486,809.15	117,360,751.16	93.16	501,693,445.43	1.53
2021	551,880.15	101,473,726.43	96.87	553,693,387.32	0.87
2022	567,388.19	84,308,129.27	104.50	557,804,410.76	2.12
2023	565,101.19	100,447,289.77	111.05	578,056,063.71	3.66
2024	583,766.31	121,662,421.58	113.66	619,690,336.68	2.89

Fuente: BCRP

Tabla 15 Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General				
¿De qué manera los principales determinantes inciden en el ahorro privado en el Perú durante el período 2005 – 2024?	Determinar de qué manera los principales determinantes inciden en el ahorro privado en el Perú durante el período 2005 – 2024.	Los principales determinantes planteados inciden positivamente en el ahorro privado del Perú durante el periodo 2005 - 2024	Ahorro privado	Ahorro nacional el sector privado	Millones de soles (S/)	Tipo: Básica
Problemas Específico	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos				Enfoque: Cualitativa
¿De qué manera la inflación afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024?	Determinar de qué manera la inflación afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024.	La inflación influye de forma positiva en el ahorro privado del Perú, dentro de los años 2005 – 2024.		Inflación	Variación porcentual del IPC (%)	Nivel: Descriptivo, Correlacional y No experimental
¿De qué manera los ingresos disponibles afectan al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024?	Determinar de qué manera los ingresos disponibles afectan al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024.	Los ingresos disponibles influyen de forma positiva en el ahorro privado del Perú, dentro de los años 2005 – 2024.	Determinantes del ahorro privado	Ingreso disponible	Ingreso nacional disponible (Millones de soles)	Muestra: Periodo de 2007-2021
¿De qué manera la tasa de interés pasiva afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024?	Determinar de qué manera la tasa de interés pasiva afecta al ahorro privado en el Perú, dentro de los años 2005 – 2024.	La tasa de interés pasiva influye de forma positiva en el ahorro privado del Perú, dentro de los años 2005 – 2024.		Tasa de interés pasiva	Tasa de interés (%)	Técnicas a Emplear: En la investigación se utilizará información salido del BCRP, en función a las variables