



Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Escuela Profesional de Economía y Finanzas

El sistema financiero bancario y el crecimiento económico en el departamento de Lima, años
2007- 2023

Tesis

Para optar el Título Profesional de Economista

Autora

Ana Yuriko Burgos Zuñiga

Asesor

Mtro. Angel Antonio Panaspaco Medin

Econ. ANGEL PANASPAICO MEDINA
DNU 446

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 fecha 27/01/2020)

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y FINANZAS

METADATOS

DATOS DEL AUTOR (ES):		
APELLIDOS Y NOMBRES	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Burgos Zuñiga, Ana Yuriko	74233736	04-06-2026
DATOS DEL ASESOR:		
APELLIDOS Y NOMBRES	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Mtro. Angel Antonio Panaspaco Medina	15709354	https://orcid.org/0000-0002-9005-3864
DATOS DE LOS MIEMBROS DE JURADO – PREGRADO /POSGRADO: MAESTRÍA – DOCTORADO:		
APELLIDOS Y NOMBRES	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Dra. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera	03650434	https://orcid.org/0000-0003-3906-1284
Mtro. Econ. Antonio Josué Collantes Saavedra	43789244	https://orcid.org/0000-0001-6712-9376
Dra. Econ. Cintia Lorena Castro Sernaque	42330921	https://orcid.org/0000-0002-9570-9498

ANA YURIKO BURGOS ZUÑIGA 2026-031739

El sistema financiero bancario y el crecimiento económico en el departamento de Lima, años 2007-2023

- 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::1:3546838531

Fecha de entrega

22 abr 2026, 11:28 a.m. GMT-5

Fecha de descarga

22 abr 2026, 12:35 p.m. GMT-5

Nombre del archivo

SISTEMA_FINANCIERO_Y_CRECIMIENTO_ECONOMICO.docx

Tamaño del archivo

467.1 KB

79 páginas

16.654 palabras

99.478 caracteres



Página 2 de 87 - Descripción general de integridad

Identificador de la entrega trn:oid::1:3546838531

19% Similitud general

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

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

Fuentes principales

- 18% Fuentes de Internet
- 7% Publicaciones
- 11% 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 Dios por el regalo de la vida,

A mis padres por la entrega y dedicación a nuestra familia,

A mis hermanos por ser compañía irremplazable en todo momento,

A mis docentes por ser faro de conocimiento y formación,

A todos aquellos que de una u otra manera han aportado a mí como persona.

El investigador

AGRADECIMIENTO

Por todo lo recibido de ellos, por guiarme y protegerme en el duro sendero de la vida no tengo palabras para agradecer a mis progenitores, gracias papá Juan, gracias mamá Noemi, sin su apoyo no habría podido alcanzar lo que hasta hoy he logrado, gracias por todo.

ÍNDICE

DEDICATORIA	5
AGRADECIMIENTO	6
ÍNDICE	7
ÍNDICE DE TABLAS	11
ÍNDICE DE FIGURAS.....	12
RESUMEN	13
ABSTRACT.....	14
INTRODUCCIÓN	15
CAPÍTULO I.....	17
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	17
1.1 Descripción de la Realidad Problemática.....	17
1.2. Formulación del problema	21
1.2.2. Problemas específicos.....	21
1.3. Objetivos de la investigación.....	21
1.3.1. Objetivo general.....	21
1.3.2. Objetivos específicos	21
1.4. Justificación de la Investigación.....	22
1.5. Delimitación del Estudio	23
Delimitación geográfica	23
CAPITULO II	24

MARCO TEÓRICO	24
2.1. Antecedentes De La Investigación	24
2.1.1. Investigaciones internacionales.....	24
2.1.2. Investigaciones nacionales.....	27
2.2. Bases Teóricas.....	30
2.2.1. La teoría clásica del desarrollo	30
2.2.2. La tasa de interés y la preferencia por liquidez	38
2.2.3. Objetivos de la regulación bancaria	40
2.2.4. Definición de la disciplina de mercado.....	42
2.2.5. Motivación	43
2.2.6. Relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento	43
2.2.7. El desarrollo financiero y el crecimiento económico	45
2.3. Bases filosóficas	49
2.4. Definición de términos básicos.....	50
2.5. Hipótesis de la investigación	51
2.5.1. Hipótesis general	51
2.5.2. Hipótesis específicas	51
2.6. Operacionalización de las variables	52
CAPÍTULO III.....	53
METODOLOGÍA	53

3.1. Diseño Metodológico	53
3.1.1. Tipo de la Investigación	53
3.1.2. Nivel de Investigación.....	54
3.1.3. Diseño de la investigación	54
3.1.4. Enfoque de la investigacion	54
3.2. Población y Muestra	55
3.2.1. Población	55
3.2.2. Muestra.....	55
3.3. Técnicas de recolección de datos	56
3.4. Técnicas para el procesamiento de la información	56
CAPÍTULO IV.....	58
RESULTADOS.....	58
4.1. Análisis de resultados	58
4.1.1. Análisis descriptivo	58
A. Análisis correlacional.....	66
4.1.2. Contrastación de hipótesis	69
CAPÍTULO V	71
DISCUSIONES.....	71
5.1. Discusiones de resultados	71
CAPÍTULO VI.....	73
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	73
6.1. Conclusiones	73

6.2. Recomendaciones	74
CAPÍTULO VII	75
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	75
7.1. Referencias bibliográficas	75
7.2. Referencias hemerograficas	75
7.3. Referencias documentales	76
ANEXOS	79

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Matriz de operacionalizacion de las variables	52
Tabla 2 Estadísticas globales del PBI en el departamento de Lima, 2007 - 2023	61
Tabla 3 Estadísticas globales de los depósitos en el departamento de Lima, 2007 - 2023.....	63
Tabla 4 Estadísticas globales de los créditos en el departamento de Lima, 2007 - 2023	65
Tabla 5 Correlación entre las variables de estudio	66
Tabla 6 Prueba de autocorrelacion.....	67
Tabla 7 Prueba de autocorrelacion Breusch-Godfrey	68
Tabla 8 Data variable independiente.....	79
Tabla 9 Data variable dependiente.....	79
Tabla 10 Matriz de consistencia	80

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Comportamiento del PBI en el Perú, 2007 – 2023	58
Figura 2. Estadísticas globales del PBI el Perú, 2007 – 2023.....	60
Figura 3. Comportamiento del PBI en el departamento de Lima, 2007 – 2023	61
Figura 4. Comportamiento de los depósitos en el departamento de Lima, 2007 – 2023.....	62
Figura 5. Comportamiento del PBI en el crédito del departamento de Lima, 2007 – 2023	64
Figura 6. Prueba de normalidad	69

RESUMEN

La investigación busca determinar de qué manera el sistema financiero se relaciona con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007- 2023. La investigación es de enfoque cuantitativo, con diseño no experimental, transaccional, correlacional y explicativo. Se basa en un análisis censal de datos macroeconómicos y financieros del periodo 2007–2023, provenientes de fuentes oficiales como el BCRP, SBS e INEI. La recolección se realiza mediante análisis documental, y el procesamiento se lleva a cabo con técnicas estadísticas en EViews para identificar relaciones entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú. El estudio evidenció que el sistema financiero bancario en el departamento de Lima (2007-2023) presenta una relación asimétrica con el crecimiento económico, donde los créditos bancarios demostraron un impacto positivo y significativo (coeficiente de 0.65, $p < 0.05$) en el PBI regional, mientras que los depósitos no mostraron asociación estadísticamente relevante. Estos hallazgos sugieren que el mecanismo de transmisión opera principalmente a través de la canalización productiva del financiamiento más que por la captación de ahorros. El modelo explicó el 94.6% de la variación del PBI (R^2 ajustado), confirmando el rol clave del crédito bancario como motor de crecimiento, aunque se identificaron limitaciones estructurales en períodos de crisis (como la contracción del 2020) y una desaceleración progresiva post-pandemia (2022-2023). El estudio confirma que el sistema financiero bancario, particularmente a través del crédito, impulsa significativamente el crecimiento económico en el departamento Lima (2007-2023), mientras que los depósitos no muestran un impacto directo.

Palabras clave: Sistema financiero, depósitos, colocaciones, crecimiento económico

ABSTRACT

This research seeks to determine how the financial system relates to economic growth in the Lima Department during the period 2007-2023. The research has a quantitative approach, with a non-experimental, transactional, correlational, and explanatory design. It is based on a census analysis of macroeconomic and financial data from the period 2007-2023, from official sources such as the BCRP, SBS, and INEI. Data collection is carried out through documentary analysis, and processing is carried out with statistical techniques in EViews to identify relationships between the development of the financial system and economic growth in Peru. The study showed that the banking financial system in the department of Lima (2007-2023) presents an asymmetric relationship with economic growth, where bank loans demonstrated a positive and significant impact (coefficient of 0.65, $p < 0.05$) on regional GDP, while deposits did not show a statistically relevant association. These findings suggest that the transmission mechanism operates primarily through the productive channeling of financing rather than through savings collection. The model explained 94.6% of GDP variation (adjusted R^2), confirming the key role of bank credit as a driver of growth, although structural limitations were identified in periods of crisis (such as the 2020 contraction) and a progressive post-pandemic slowdown (2022-2023). The study confirms that the banking financial system, particularly through credit, significantly drives economic growth in the Lima region (2018-2023), while deposits do not show a direct impact.

Keywords: Financial system, deposits, loans, economic growth

INTRODUCCIÓN

En las últimas décadas, el sistema financiero bancario ha desempeñado un papel fundamental en la dinamización de las economías modernas, especialmente en contextos urbanos y metropolitanos como el departamento de Lima, centro económico y financiero del Perú. Este sistema, conformado por entidades bancarias que intermedian recursos entre los agentes superavitarios y deficitarios, influye de manera directa en la asignación eficiente del capital, la promoción de la inversión y el fomento de la actividad productiva.

El crecimiento económico, entendido como el incremento sostenido del producto bruto interno (PBI), está estrechamente vinculado al desarrollo y solidez del sistema financiero. En este sentido, diversos estudios económicos han demostrado que una mayor profundización financiera permite expandir el crédito, incentivar el ahorro y mejorar la productividad del capital, elementos clave para el crecimiento económico. Sin embargo, esta relación no siempre se presenta de forma automática ni homogénea, por lo que resulta necesario analizarla en contextos específicos.

En el caso del departamento de Lima, entre los años 2007 y 2023, se han registrado cambios importantes tanto en la estructura del sistema bancario como en los niveles de crecimiento económico, influenciados por factores internos y externos, como crisis financieras internacionales, reformas estructurales y cambios en la política monetaria. A partir de ello, surge la necesidad de investigar cómo la evolución del sistema financiero bancario ha influido en el desempeño económico del departamento durante este periodo.

El presente estudio tiene como propósito analizar la relación existente entre el sistema financiero bancario y el crecimiento económico del departamento de Lima en el periodo 2007-2023, a fin de aportar evidencias empíricas que sustenten decisiones en materia de política

económica y financiera, contribuyendo así a una mayor comprensión del rol de la banca en el desarrollo regional.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

El desarrollo de las instituciones financieras ha estado ligado a la evolución humana desde sus orígenes, iniciando con el trueque como forma primitiva de intercambio (Martín, 2009). En el Perú, diversas culturas prehispánicas utilizaron bienes y trabajo como medios de pago, demostrando que la circulación de mercancías siempre ha sido parte de su historia económica.

Durante el Virreinato, la economía peruana estuvo sujeta a la Corona española, y según Martín (2009), el sistema financiero comenzó a tomar forma en el siglo XVI, con la Iglesia como principal entidad crediticia. Más tarde, como señalan Figueroa, San Martín y Soto (2018), en 1608 surgieron en Lima los primeros bancos privados, convirtiendo al Perú en el único territorio de América Latina con una banca comercial operativa durante la colonia. Sin embargo, estas entidades quebraron en el siglo siguiente debido al alto riesgo y la falta de regulación en los préstamos.

Tras la Independencia, operó el Banco Auxiliar del Papel Moneda hasta 1824 (Figueroa, San Martín, & Soto, 2018). Fue en la era del guano, cuando la banca peruana empezó a consolidarse, desplazando a la plata como principal producto de exportación. De hecho, el guano llegó a representar el 64% de las exportaciones totales del país (Figueroa et al., 2018), marcando un hito en la transición económica del Perú republicano.

El sistema financiero cumple una función clave en la dinamización de la economía, al facilitar los medios de capitalización requeridos por los agentes productivos para materializar sus proyectos de inversión. Esta interrelación entre la profundización financiera y la expansión económica ha sido objeto de análisis exhaustivo en la literatura especializada durante décadas.

Las investigaciones académicas han identificado que las crisis bancarias suelen originarse en dos dimensiones diferenciadas. Por un lado, factores de naturaleza macroeconómica que impactan globalmente al sector, como fluctuaciones en el producto bruto interno, presiones inflacionarias, variaciones cambiarias significativas, desequilibrios en las finanzas públicas o movimientos bruscos en los flujos de capital internacional. Por otro lado, elementos microeconómicos vinculados a fallas institucionales, como marcos regulatorios insuficientes, prácticas crediticias inadecuadas, intervencionismo estatal en la asignación de recursos o ciclos expansivos descontrolados en el otorgamiento de préstamos (Allaín, 2006).

La literatura económica ha desarrollado diversos enfoques para comprender la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico. Entre las perspectivas más influyentes se encuentran los modelos desarrollados por Gurley y Shaw (1955), Tobin (1965) y McKinnon (1973), los cuales, como señala Levine (1997), se caracterizan por su enfoque predominantemente monetario. Sin embargo, esta aproximación presenta limitaciones al establecer una dicotomía artificial entre el sector real y el sector financiero, subestimando el rol productivo de las instituciones financieras.

Desde una perspectiva funcional, el sistema financiero cumple roles económicos fundamentales que van más allá de la simple intermediación. Entre sus contribuciones clave destacan: la evaluación de proyectos de inversión, la supervisión de la gestión empresarial, la optimización en la asignación de riesgos, la facilitación de transacciones comerciales y la movilización eficiente del ahorro hacia las actividades productivas. Esta visión reconoce plenamente el valor agregado que genera el sector financiero en el proceso de desarrollo económico.

No obstante, el análisis convencional adolece de dos importantes limitaciones. En primer lugar, tiende a ignorar la creciente interconexión entre los sistemas financieros nacionales y globales,

particularmente el impacto de los flujos internacionales de capital y la provisión transfronteriza de servicios financieros. En segundo lugar, el marco teórico existente no incorpora adecuadamente el análisis de políticas financieras óptimas, cuya complejidad e importancia estratégica merecerían un tratamiento más exhaustivo. Estas omisiones representan áreas promisorias para futuras investigaciones que podrían enriquecer significativamente nuestra comprensión de la dinámica finanzas-crecimiento (Levine, 1997).

El Reporte de Estabilidad Financiera de la SBS constituye un instrumento clave para evaluar la solidez del sistema financiero peruano en el actual contexto macroeconómico. Este documento analiza tanto las vulnerabilidades como los factores de resiliencia del sistema, incorporando pruebas de estrés que miden su capacidad para enfrentar escenarios adversos. El análisis se desarrolla en un entorno marcado por la persistente inflación global, que podría extender el período de políticas monetarias restrictivas, sumado a factores internos como la inestabilidad política y los fenómenos climáticos extremos que amenazan el crecimiento económico (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2023).

A nivel internacional, el panorama económico presenta múltiples desafíos que inciden directamente en las proyecciones de crecimiento. La inflación continúa por encima de los rangos meta en las principales economías, el conflicto geopolítico en Europa persiste, y se mantienen las tensiones en los mercados financieros globales. Estas condiciones han llevado al FMI a proyectar un crecimiento mundial de apenas 2.8% para 2023 -el más bajo en décadas excluyendo el período pandémico-, con una probabilidad significativa (25%) de que no supere el 2% (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2023).

En el ámbito nacional, las estimaciones oficiales prevén un crecimiento de 2.6% para 2023, aunque este escenario podría verse afectado por diversos riesgos. Entre los factores externos destaca la posibilidad de una desaceleración global más pronunciada, mientras que a nivel

interno preocupan especialmente los efectos del Fenómeno El Niño, tanto en su versión costera -que ya afecta al norte del país- como en su potencial desarrollo como evento global en el segundo semestre. La SBS (2023) ha evaluado en profundidad cómo estos fenómenos climáticos podrían impactar en la calidad de la cartera crediticia y, consecuentemente, en la estabilidad del sistema financiero en su conjunto (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2023).

La economía global enfrenta un escenario adverso marcado por tres factores principales: persistentes presiones inflacionarias, el prolongado conflicto en Ucrania y la mantención de políticas monetarias restrictivas. Según las últimas proyecciones del FMI (2023), el crecimiento mundial se desaceleraría a 2.8% este año y 3.0% en 2024, cifras considerablemente inferiores al promedio histórico de 3.8% registrado entre 2000-2019. Este panorama podría deteriorarse aún más si la inflación global no logra controlarse adecuadamente (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2023).

En el ámbito nacional, el Banco Central de Reserva ha revisado a la baja sus expectativas de crecimiento para 2023 a 2.6%, atribuyendo esta desaceleración principalmente al impacto de los conflictos sociales del primer trimestre y a una inédita contracción de 0.5% en la inversión privada -la primera en seis años. No obstante, se mantiene la proyección de que la inflación convergerá al rango meta (3%) hacia fin de año, asumiendo que los choques en precios internacionales sean transitorios (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2023).

El sistema financiero peruano ha experimentado una profunda transformación desde los años 90, evolucionando desde un modelo concentrado en pocos bancos hacia un sistema más diversificado con 51 entidades en 2022 (Marchini, 2006). Este proceso incluyó la incorporación de instituciones especializadas en microfinanzas y una mayor integración con los mercados internacionales. Las crisis económicas de este período, particularmente la hiperinflación de los

90, llevaron a medidas como la dolarización parcial, donde las entidades financieras cumplieron un rol clave como instrumentos de estabilización monetaria (Armas, Grippa, Quispe, & Valdivia, 2001).

La investigación es de naturaleza teórica y se empleó el método deductivo utilizando un enfoque cuantitativo con alcance descriptivo - comparativo, el diseño es no experimental de corte longitudinal utilizando panel desde el año 2020 hasta el año 2023 en periodos mensuales.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general.

¿De qué manera el sistema financiero se relaciona con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007-2023?

1.2.2. Problemas específicos.

➤ ¿Cuál es la relación entre los depósitos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023?

➤ ¿Cuál es la relación entre los créditos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar de qué manera el sistema financiero se relaciona con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007- 2023.

1.3.2. Objetivos específicos

➤ Determinar cuál es la relación entre los depósitos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023.

➤ Determinar cuál es la relación entre los créditos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023.

1.4. Justificación de la Investigación

Justificación Teórica

Existe suficiente evidencia teórica y empírica que analizan la relación de intermediación financiera y el crecimiento económico, para los países desarrollados y países en desarrollo.

De acuerdo a las hipótesis de estado de desarrollo planteada por Patrick (1966), King y Levine (1993) donde determina las variables vinculadas con dicha investigación, entonces existe bases fundamentales para contrastar los resultados obtenidos con los estudios base

De acuerdo con la revisión de la literatura y a la evidencia empírica, se justifica plantear la interrogante si el desarrollo financiero es relevante para el crecimiento económico, contar con mayores elementos de entendimiento del papel del sistema financiero en el crecimiento económico dará más elementos de comprensión de este y con ello mejorar la disposición de conocimiento que permita una mejor elección de políticas públicas dado el ámbito de influencia de estas.

Justificación Práctica

Las proyecciones económicas se sustentan en la data extraída del banco mundial, banco central de reserva del Perú, Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) y del Ministerio de Economía y Finanzas. De acuerdo a dicha informaciones procede a determinar el modelo econométrico para determinar la incidencia del desarrollo financiero en el crecimiento económico del Perú, es decir, permitirá conocer si el grado de incidencia del desarrollo financiero es significativo o no.

Justificación Metodológica

El análisis de la investigación se basa en información trimestral tanto para la variable independiente como la variable dependiente, desde el año 2007- 2023, debido a la facilidad en la obtención de la data; por ello se determina que el tipo de diseño es longitudinal de tendencia. Asimismo, es de tipo cuantitativo correlacional debido a que su finalidad es conocer la relación

causal entre las variables.

Justificación Social

El presente estudio aportará al permitir identificar los efectos de las principales determinantes del desarrollo financiero en el crecimiento económico a través de sus variables tanto desde el punto de vista de la profundidad financiera como del acceso financiero. De esta manera, al obtenerse un estudio que aporte al entendimiento del rol del desarrollo financiero en el crecimiento económico, se podrá evaluar la situación actual, realizar un análisis comparativo con el departamento de Lima y formular recomendaciones a fin de aprovechar el potencial del desarrollo financiero.

1.5. Delimitación del Estudio

Delimitación geográfica

La delimitación geográfica del presente estudio se presenta por los límites geográficos del departamento de Lima, así la data que se pudiera encontrar solo comprende información que mantenga relación directa e indirecta de esta región, provincias y distritos antes mencionado, en relación

Delimitación temporal

Respecto a la delimitación temporal, se menciona que el estudio solo está considerando su análisis durante los años 2007 al 2023, toda vez que se pretende que los resultados a obtener sean los más actualizados posibles a fin de reflejar la realidad que se viene viviendo ahora.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes De La Investigación

2.1.1. Investigaciones internacionales

Según Hernández (2022) en su investigación titulada “Acceso a los servicios financieros como indicador del desarrollo financiero en el establecimiento de políticas públicas para el crecimiento económico de América Latina” publicada por la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, ubicada en la ciudad de Hidalgo, para optar el grado económico de Doctor en Políticas Públicas. El objetivo de la investigación es “Analizar el impacto del desarrollo financiero en el establecimiento de Políticas Públicas para el Crecimiento Económico de América Latina”. Para ello, se empleó una metodología dividida en dos fases. La primera consistió en un análisis documental comparativo de los acuerdos de la ONU sobre la Agenda 2030 y las políticas de inclusión financiera en la región, con especial atención a la meta 8.10 de los ODS, que promueve el fortalecimiento de las instituciones financieras. En la segunda fase, se realizó un análisis empírico mediante modelos de datos de panel, utilizando información del Banco Mundial para el período 2004-2018 en ocho países latinoamericanos. Se evaluó el efecto del número de sucursales bancarias y cajeros automáticos por cada 100.000 adultos sobre el PIB per cápita, empleando técnicas estadísticas en Stata y EViews. Los modelos incluyeron enfoques transversales, de efectos fijos y aleatorios para garantizar la robustez de los resultados. Los hallazgos mostraron una relación positiva entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico. El aumento en el acceso a servicios bancarios y cajeros automáticos se asoció con un mayor PIB per cápita, respaldando la importancia de la inclusión financiera para el desarrollo. Además, el estudio confirmó que los indicadores 8.10.1.a y

8.10.1.b de los ODS, vinculados al acceso financiero, son clave para alcanzar las metas de desarrollo sostenible. Por último, la investigación demostró que el desarrollo financiero impulsa el crecimiento económico en América Latina, reforzando la necesidad de políticas públicas que expandan el acceso a servicios financieros. Estos resultados aportan evidencia cuantitativa para orientar estrategias que promuevan un crecimiento económico inclusivo y alineado con los ODS.

Según Guevara (2024) en su investigación titulada “Análisis multicriterio de alternativas de operación de una banca de inversión: el caso de una entidad ecuatoriana”, publicada por la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, ubicado en la ciudad de Quito, para obtener el grado académico de Maestro en Economía del Desarrollo. El objetivo del estudio fue analizar de qué manera los productos financieros y el volumen de financiamiento otorgado por una entidad bancaria de la seguridad social ecuatoriana podían influir en el desarrollo sostenible. Para esto, se realizó un análisis teórico y empírico de las interrelaciones entre el sistema financiero, el desarrollo sostenible y las finanzas sostenibles, con el fin de establecer un marco conceptual que sustentara la investigación. Posteriormente, se propuso una jerarquización de los posibles modelos de operación bancaria (banca de desarrollo y banca privada) y sus estructuras de productos financieros asociados. Los resultados evidenciaron que el enfoque de banca de desarrollo generó beneficios más significativos en las tres dimensiones de la sostenibilidad. En el ámbito económico, este modelo destinó un 28% más de recursos a financiar proyectos estratégicos nacionales, particularmente en infraestructura sostenible y apoyo a PYMEs, aunque con un retorno sobre capital (ROE) 15% inferior debido a sus condiciones crediticias más favorables. Desde la perspectiva social, el modelo de desarrollo mostró una notable superioridad, incrementando en 40% el acceso al crédito para poblaciones vulnerables y generando tres veces más empleos indirectos por cada millón de dólares invertido. Estos resultados destacan su mayor capacidad para reducir desigualdades y promover

inclusión financiera. En el componente ambiental, los proyectos financiados bajo este esquema presentaron una reducción del 22% en su huella de carbono promedio, gracias a la incorporación de estrictos criterios de evaluación ambiental en los procesos crediticios. La cobertura territorial emergió como otro diferenciador clave, donde la banca de desarrollo logró una penetración 35% mayor que el modelo privado, alcanzando zonas rurales históricamente excluidas del sistema financiero formal. Estos hallazgos demuestran que, aunque el esquema de desarrollo muestra menor rentabilidad financiera inmediata, genera externalidades positivas que compensan esta diferencia en el mediano y largo plazo. El estudio proporciona así evidencia contundente sobre la necesidad de que las instituciones financieras públicas con mandato social operen bajo parámetros distintos a los de la banca comercial tradicional, priorizando criterios de triple impacto sobre indicadores puramente financieros.

Finalmente, según López (2021) en su investigación titulada como “De la Crisis Financiera Global a la Crisis de la COVID-19: la respuesta de la regulación macroprudencial en el marco de la Unión Bancaria” publicada por la Universidad de Católica de Murcia, ubicada en la ciudad de Murcia – España, con el objetivo de evaluar la eficacia de la regulación macroprudencial implementada en la Unión Europea tras la Crisis Financiera Global de 2008. La metodología combinó un exhaustivo análisis documental de la normativa internacional y europea con una evaluación cuantitativa de indicadores financieros clave. Se examinaron en profundidad los tres pilares de la Unión Bancaria -el Mecanismo Único de Supervisión, el Mecanismo Único de Resolución y el Esquema Común de Garantía de Depósitos- así como las principales reformas introducidas por Basilea III. El análisis empírico incorporó datos del sector bancario europeo antes y después de la pandemia, permitiendo contrastar la resiliencia del sistema financiero bajo el nuevo marco regulatorio. Los resultados revelaron avances significativos, pero también limitaciones importantes. Por un lado, la implementación de requisitos de capital más estrictos y la creación de mecanismos de supervisión centralizada fortalecieron la

estabilidad financiera. Sin embargo, persisten vulnerabilidades estructurales, particularmente en lo que respecta a la exposición de los bancos a la deuda soberana y la falta de completitud del tercer pilar de la Unión Bancaria. Durante la crisis del COVID-19, el sistema mostró mayor resistencia que en 2008, aunque emergieron nuevos riesgos relacionados con el rápido crecimiento de la deuda pública y privada. Las conclusiones destacan que, si bien las reformas posteriores a 2008 representaron un paso importante en la dirección correcta, resultan insuficientes para garantizar plenamente la estabilidad financiera a largo plazo. El estudio identifica la necesidad de profundizar la integración financiera europea, completar la arquitectura de la Unión Bancaria y mejorar la coordinación entre políticas macro prudenciales, monetarias y fiscales. Asimismo, subraya la importancia de desarrollar instrumentos regulatorios más comprehensivos que aborden los riesgos emergentes en un contexto financiero cada vez más complejo e interconectado.

2.1.2. Investigaciones nacionales

Según Egocheaga (2021) en su investigación titulada como “De La Disciplina De Mercado En El Sistema Bancario Peruano (2008-2020)”, publicado por la Universidad de Lima, ubicada en la ciudad de Lima, para optar el grado académico de Economista. La investigación tuvo como objetivo identificar y analizar la presencia de la disciplina de mercado en el sistema bancario peruano en el periodo 2008-2020. Para el análisis se empleó un enfoque metodológico cuantitativo basado en datos de panel, examinando el periodo 2008-2020. Se consideraron dos variables clave como expresión de disciplina de mercado: las tasas de interés pasivas y los flujos de depósitos. Estas se relacionaron con los componentes del sistema CAMEL (capitalización, calidad de activos, gestión, rentabilidad y liquidez) y variables macroeconómicas como PBI, inflación y tipo de cambio. El modelo econométrico aplicó técnicas de efectos fijos y aleatorios para controlar la heterogeneidad no observable entre

instituciones financieras. Los resultados revelaron patrones interesantes de comportamiento en los depositantes peruanos. Se encontró evidencia estadísticamente significativa de que los ahorristas premian o castigan a los bancos según su desempeño en liquidez y eficiencia operativa. Específicamente, las entidades con menores ratios de liquidez enfrentaron tasas de interés pasivas más elevadas, mientras que aquellas con altos costos administrativos experimentaron salidas significativas de depósitos. Curiosamente, variables como la inflación mostraron mayor poder explicativo que el crecimiento económico en las decisiones de los ahorristas. El estudio constituye un valioso aporte al entendimiento de la dinámica competitiva del sistema bancario peruano. Si bien confirma la existencia de disciplina de mercado, también evidencia sus limitaciones actuales, abriendo espacio para investigaciones futuras que exploren canales alternativos de transmisión y el papel complementario de la supervisión regulatoria. Los hallazgos resultan particularmente relevantes en el contexto actual de mayor volatilidad financiera global.

Así mismo, según Requejo (2023) en investigación titulada “Efecto de la estructura productiva sobre la pobreza monetaria en las regiones de Perú, 2007 – 2021”, publicada por la Pontificia Universidad Católica del Perú, ubicada en la ciudad de Lima, para obtener el grado de Magister en Economía. El objetivo de la investigación fue analizar la relación entre la composición sectorial de la producción y los niveles de pobreza monetaria en las regiones peruanas durante un periodo de 15 años. La metodología combinó técnicas innovadoras para el contexto peruano. Se desarrolló un indicador específico que mide la pendiente de distribución de la PEA ocupada entre sectores ordenados por productividad laboral, permitiendo capturar la estructura productiva regional en una sola métrica. Este indicador se integró en modelos econométricos de panel con efectos fijos, controlando por características regionales invariantes en el tiempo y otras variables contextuales. Los resultados revelaron patrones consistentes a nivel regional. Se encontró que aquellas regiones con una distribución del empleo más concentrada en sectores

de alta productividad (como minería, manufactura y servicios especializados) presentaban menores niveles de pobreza monetaria. La relación cuantitativa mostró que mejorar en una unidad absoluta el indicador de estructura productiva (haciendo la distribución del empleo más intensiva en sectores productivos) podría reducir la pobreza regional hasta en 4 puntos porcentuales. Este efecto se mantuvo significativo incluso después de controlar por otros factores como el capital humano, la infraestructura o el acceso a mercados. El estudio sugiere que las estrategias de reducción de pobreza deben considerar no solo el crecimiento económico agregado, sino especialmente la transformación estructural de las economías regionales. Políticas activas de reconversión productiva, desarrollo de clúster sectoriales y mejora de la productividad en sectores tradicionales emergen como herramientas clave. Por último, se concluye que la investigación provee evidencia empírica sólida sobre los mecanismos a través de los cuales la transformación productiva afecta el bienestar en economías emergentes. El indicador propuesto de estructura productiva representa una herramienta valiosa para el análisis regional, mientras que los resultados cuestionan enfoques homogéneos de política económica, abogando por estrategias adaptadas a las realidades productivas de cada territorio.

Finalmente, según Terrones (2023) en su investigación titulada “Capital humano en el crecimiento económico en el Perú: 1990-2020” publicada por la Universidad Nacional de Trujillo, ubicada en la ciudad de Trujillo, para optar el grado de Economista. La investigación presento como objetivo determinar la relación entre el capital humano y el crecimiento económico en el Perú durante el periodo 1990-2020. La investigación adoptó un enfoque cuantitativo con diseño no experimental, longitudinal y correlacional. Se trabajó con datos de series de tiempo obtenidos del BCRP, INEI y CONCYTEC, empleando el método econométrico de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) para estimar el modelo. Las variables incluyeron indicadores de capital humano como la tasa de analfabetismo, años promedio de estudio, número de matriculados universitari|os, publicaciones científicas, y gasto en

educación; y como variable dependiente se usó el PBI real per cápita. El análisis mostró una tendencia creciente en la mayoría de los indicadores de capital humano, como la disminución de la tasa de analfabetismo y el aumento del promedio de años de estudio. Asimismo, el número de matriculados universitarios, investigadores y publicaciones científicas también presentó incrementos significativos. El modelo econométrico estimado reveló que cuatro de las variables del capital humano presentan una relación directa con el crecimiento económico, siendo particularmente significativa la variable del promedio de años de estudio. Sin embargo, se identificó un problema relacionado con el número de matriculados universitarios que no tiene el impacto esperado en el crecimiento. Se concluyó que existe una asociación estadísticamente significativa entre el capital humano y el crecimiento económico en el Perú durante el periodo analizado. Las mejoras en educación y desarrollo científico han contribuido de manera positiva al desempeño económico del país.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. La teoría clásica del desarrollo

Jaime Ros, en su libro publicado en 2001, defiende la vigencia de la Teoría Clásica del Desarrollo como un marco analítico más pertinente para estudiar las economías en desarrollo, en comparación con los enfoques neoclásicos tradicionales y los modelos de crecimiento endógeno. Su propuesta consiste en revitalizar la perspectiva clásica, incorporando aportes contemporáneos de la teoría del crecimiento moderno, con el fin de abordar interrogantes fundamentales sobre las disparidades económicas globales.

Entre estas cuestiones destacan las razones detrás de las diferencias en riqueza entre naciones, los factores que explican los ritmos de crecimiento desiguales y las causas de la persistencia de la pobreza en gran parte del mundo, pese a los avances tecnológicos capaces de mejorar los niveles de vida. Ros retoma elementos clave de los economistas clásicos, como la competencia

imperfecta, la abundancia de mano de obra y los rendimientos crecientes, argumentando que estos conceptos han sido marginados en los análisis económicos convencionales (Rodríguez, 2005).

Aunque coincide con los teóricos del crecimiento endógeno en la importancia de los rendimientos crecientes y las externalidades tecnológicas —vinculadas, por ejemplo, al "aprendizaje en la práctica"—, considera que integrar estas ideas con los fundamentos clásicos podría enriquecer la comprensión de los procesos de desarrollo. De esta manera, plantea un diálogo entre ambas corrientes para construir un enfoque más sólido y explicativo (Rodríguez, 2005).

De esta forma, el modelo propuesto por Jaime Ros identifica la acumulación de capital como el principal impulsor del crecimiento económico, distanciándose de los enfoques neoschumpeterianos, que considera menos aplicables a las realidades de los países en desarrollo en comparación con las economías avanzadas. Su planteamiento se vincula con las ideas expuestas por Paul Krugman en sus conferencias de 1992 en el Banco Mundial, tituladas "Toward a Counter-Counterrevolution in Development Theory", donde se rescatan las contribuciones de una corriente de pensamiento económico prominente en las décadas de 1950 y 1960 (Rodríguez, 2005).

Esta corriente, asociada al concepto del "Big Push", buscaba explicar las causas del atraso económico y proponer estrategias de desarrollo. Entre sus principales exponentes figuran autores como Arthur Lewis, Gunnar Myrdal, Ragnar Nurkse, Raúl Prebisch y Albert Hirschman, quienes retomaron las ideas iniciales de Paul Rosenstein-Rodan (1943) sobre la industrialización en Europa del Este y del Sur. Tanto Krugman como Ros analizan las razones por las que este enfoque perdió influencia, destacando factores como el predominio de la teoría económica convencional, las limitaciones en la formalización matemática de los postulados

clásicos y los resultados desfavorables en la aplicación de sus políticas en algunas economías pobres (Rodríguez, 2005).

Sin embargo, Ros argumenta que el éxito de ciertas naciones recientemente industrializadas, que lograron reducir la brecha de ingresos con los países desarrollados, respalda los modelos clásicos del desarrollo, particularmente aquellos que explican la transición desde economías "inmaduras" hacia etapas de mayor madurez productiva. Su propuesta consiste en revitalizar esta teoría, integrando elementos de otras corrientes, para diseñar políticas económicas más efectivas contra el subdesarrollo. A diferencia de los enfoques que parten de las realidades de las economías avanzadas, el modelo de Ros está específicamente orientado a entender y transformar las condiciones de los países atrasados (Rodríguez, 2005).

Para analizar la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico, se puede construir un modelo simplificado basado en el marco teórico de Ramsey-Cass-Koopmans. Siguiendo los planteamientos de Carvajal y Zuleta, inspirados a su vez en Pagano (1993), se considera una economía con un único bien, donde la producción agregada (Y) depende del capital físico (K) y del trabajo (L), según una función de producción del tipo:

$$Y = F(K, L)$$

La dinámica de acumulación de capital sigue la ecuación:

$$\dot{K} = I - \delta K$$

donde:

- I representa la inversión bruta,
- δ denota la tasa de depreciación del capital (constante),
- K es la variación del stock de capital en el tiempo.

Al asumir que la tecnología presenta rendimientos constantes a escala, se cumple el Teorema de Euler, lo que permite expresar la función en términos per cápita. Definiendo las variables

intensivas como $y = Y/L$ y $k = K/L$, la producción por trabajador se puede reescribir como:

$$y = f(k) \text{ donde } f(k) \equiv F(k, 1)$$

Esta formulación facilita el análisis de cómo el capital por unidad de trabajo influye en el producto per cápita, proporcionando un marco para estudiar el impacto del desarrollo financiero en la acumulación de capital y, en consecuencia, en el crecimiento económico.

El modelo incorpora ciertas condiciones teóricas para simplificar su análisis. En particular, se asume que la función de producción cumple con las condiciones de Inada, garantizando un comportamiento bien definido en los límites (productividad marginal del capital que tiende a infinito cuando k se acerca a cero, y a cero cuando k tiende a infinito).

Además, se introduce una tasa de crecimiento poblacional constante (n), junto con una oferta de trabajo fija (pleno empleo permanente) y salarios flexibles. Si bien estos supuestos permiten una mayor claridad analítica, omiten fenómenos relevantes como la transición demográfica, que podría influir en la dinámica económica a largo plazo. Bajo estas consideraciones, la ecuación de acumulación de capital en términos per cápita se expresa como:

$$k' = \frac{I}{L} - (n + \delta)k$$

donde:

- I/L representa la inversión por trabajador,
- n es la tasa de crecimiento de la población,
- δ es la depreciación del capital.

La intermediación financiera no es gratuita: el sector capta recursos, pero retiene una fracción $(1 - \phi)$ como costo por servicios (comisiones, seguros, etc.). Esto implica que solo una proporción ϕ del ahorro se convierte efectivamente en inversión productiva. Este "filtro" financiero reduce la eficiencia en la asignación de capital, afectando potencialmente la

trayectoria de crecimiento. De esta manera, el modelo vincula el desarrollo financiero (medido por ϕ) con la acumulación de capital y, en última instancia, con el desempeño económico (Coronado & Ruiz, 2016).

El modelo asume que los recursos retenidos por el sistema financiero (debido a fricciones como comisiones y costos operativos) se destinan íntegramente al consumo. Así, la identidad macroeconómica básica para esta economía cerrada se expresa como:

$$Y_t = C_t + I_t + (1 - \phi)S_t$$

donde:

- Y_t es el producto total en el período t ,
- C_t representa el consumo agregado,
- I_t denota la inversión bruta,
- $(1 - \phi) S_t$ refleja la porción del ahorro (S_t) que no se canaliza hacia la inversión debido a los costos de intermediación.

La intermediación financiera actúa como un puente entre el ahorro y la inversión, pero con una pérdida de eficiencia. Solo una fracción ϕ del ahorro total se transforma en inversión productiva:

$$\phi S_t = I_t$$

El objetivo del agente es maximizar su bienestar intertemporal, definido como el valor presente descontado de su flujo de utilidad futura. Formalmente, el problema se plantea como:

$$\max \int_0^{\infty} u(c_t) e^{-\theta t} dt$$

donde:

- $u(c_t)$ es la función de utilidad instantánea, que satisface $u'(c_t) > 0$ (utilidad marginal positiva del consumo) y $u''(c_t) < 0$ (utilidad marginal decreciente),

- theta es la tasa de descuento intertemporal, que refleja la preferencia por el consumo presente frente al futuro.

Este marco permite analizar cómo las imperfecciones del sistema financiero ($\phi < 1$) afectan las decisiones de ahorro, inversión y, en última instancia, el crecimiento económico (Coronado & Ruiz, 2016).

El parámetro θ juega un papel crucial en el análisis, representando la preferencia temporal de los agentes económicos por el consumo presente frente al futuro. Esta tasa de descuento intertemporal positiva garantiza que el valor presente de la utilidad sea convergente, haciendo posible la solución del problema de optimización. La dinámica de acumulación de capital, originalmente presentada en la ecuación (3), puede reformularse incorporando los efectos de la intermediación financiera. En términos per cápita, esta relación adopta la siguiente forma:

$$\dot{k} = \phi[f(k) - c] - (\delta + n)k$$

Donde:

- \dot{k} representa la variación del stock de capital por trabajador
- ϕ captura la eficiencia del sistema financiero ($0 < \phi \leq 1$)
- $f(k)$ es la función de producción intensiva
- c denota el consumo per cápita
- δ y n son las tasas de depreciación y crecimiento poblacional, respectivamente

Esta reformulación destaca dos efectos clave:

- 1) El impacto positivo de la inversión neta ($\phi[f(k) - c]$)
- 2) El efecto negativo del "drenaje" del capital por depreciación y crecimiento demográfico $((\delta + n) k)$

La ecuación constituye la restricción fundamental que vincula las decisiones de consumo con la acumulación de capital en presencia de fricciones financieras, proporcionando la base para

analizar las trayectorias óptimas de crecimiento (Coronado & Ruiz, 2016).

El problema de optimización intertemporal consiste en maximizar la utilidad descontada del consumo, sujeta a la restricción que gobierna la acumulación de capital per cápita. Al resolver este problema mediante técnicas de control óptimo, se obtienen las siguientes condiciones fundamentales:

1. Condición de optimalidad del consumo:

La utilidad marginal del consumo en cualquier momento debe igualarse al valor marginal del capital, ajustado por la eficiencia del sistema financiero. Esto se expresa como:

$$u'(c_t) = \phi \lambda_t$$

Donde λ_t representa el precio sombra del capital en términos corrientes, reflejando su valor marginal en la producción.

2. Ecuación de movimiento del precio sombra:

La dinámica del valor marginal del capital sigue una ecuación diferencial que captura los retornos netos del capital, considerando tanto su productividad marginal como su depreciación efectiva (incluyendo el ajuste por crecimiento poblacional):

$$\dot{\lambda}_t = -\lambda_t[\phi f'(k_t) - (\delta + n)]$$

3. Condición de transversalidad:

Para garantizar que la solución sea óptima, se impone una condición límite que asegura que el valor presente del capital remanente tienda a cero en el largo plazo:

$$\lim_{t \rightarrow \infty} (k_t \lambda_t e^{-\theta t}) = 0$$

Esta condición evita trayectorias donde se acumule capital en exceso sin contribuir al bienestar.

- La primera condición establece cómo el sistema financiero (a través de ϕ) afecta la asignación óptima entre consumo y ahorro.
- La segunda condición describe la evolución del valor del capital, vinculando su productividad con los costos de mantenimiento.

- La condición de transversalidad actúa como un criterio de racionalidad intertemporal, descartando sendas de crecimiento insostenibles.

Estas condiciones, en conjunto, determinan la trayectoria óptima de consumo y acumulación de capital, proporcionando un marco para evaluar cómo las imperfecciones financieras ($\phi < 1$) pueden distorsionar el crecimiento económico (Coronado & Ruiz, 2016).

Al analizar las condiciones de optimalidad del modelo, se puede derivar una relación fundamental que gobierna la dinámica del consumo. Partiendo de las condiciones de primer orden y diferenciando respecto al tiempo, obtenemos la versión modificada de la ecuación de Euler para esta economía. Esta relación crucial muestra que la tasa de crecimiento del consumo depende de tres componentes clave: (1) la productividad marginal del capital ajustado por la eficiencia financiera, (2) la tasa de descuento intertemporal (θ) que refleja la preferencia por el consumo presente, y (3) los factores de dilución del capital ($n + \delta$).

La expresión resultante puede reformularse introduciendo el concepto de elasticidad de sustitución intertemporal del consumo (σ), que mide la disposición de los agentes a sustituir consumo presente por futuro ante cambios en la tasa de retorno. Cuando esta elasticidad es constante, como suele asumirse en modelos estándar, la ecuación adopta una forma particularmente intuitiva: el crecimiento del consumo es proporcional al exceso de la productividad marginal neta del capital sobre la "tasa efectiva de impaciencia" ($\theta + n + \delta$) (Coronado & Ruiz, 2016).

Esta condición de optimalidad representa una generalización de la conocida regla de Keynes-Ramsey, incorporando explícitamente el papel del sistema financiero a través del parámetro ϕ . Muestra cómo las ineficiencias en la intermediación financiera ($\phi < 1$) reducen el incentivo a posponer consumo, afectando negativamente la acumulación de capital y el crecimiento económico. En el estado estacionario, cuando el consumo y el capital per cápita permanecen

constantes, se alcanza un equilibrio donde la productividad marginal del capital iguala exactamente la suma de la tasa de descuento, la depreciación y el crecimiento poblacional, ajustados por la eficiencia financiera.

El equilibrio a largo plazo del sistema viene determinado por la conjunción de tres condiciones: (1) la dinámica del consumo debe satisfacer la ecuación de Euler modificada, (2) la acumulación de capital per cápita debe estabilizarse, y (3) se debe cumplir la condición de transversalidad. En el estado estacionario, donde las variables per cápita dejan de crecer, el nivel de consumo se relaciona con el stock de capital mediante una expresión que refleja el balance entre producción, depreciación y crecimiento poblacional, ponderado por la eficiencia del sistema financiero.

Este marco analítico permite examinar cómo las imperfecciones del mercado financiero afectan no solo la trayectoria transicional hacia el equilibrio, sino también los valores de estado estacionario de las variables clave. En particular, muestra que economías con sistemas financieros menos eficientes (valores más bajos de ϕ) tenderán a alcanzar niveles de capital y consumo per cápita más reducidos en el largo plazo, subrayando la importancia del desarrollo financiero para el crecimiento económico sostenido.

2.2.2. La tasa de interés y la preferencia por liquidez

Según Sánchez (1994), John Maynard Keynes planteaba que la tasa de interés, desde una perspectiva monetaria, surge del equilibrio entre la oferta y la demanda de dinero. La demanda de dinero, a su vez, está influenciada por la preferencia por liquidez, es decir, la tendencia de los individuos a mantener sus recursos en forma líquida en lugar de invertirlos en otros activos. Quienes elijan conservar su riqueza en efectivo asumirán un costo, mientras que aquellos que renuncien a su liquidez recibirán un beneficio. Este costo o beneficio se refleja precisamente en la tasa de interés.

Cuando la preferencia por liquidez supera o es inferior a la cantidad de dinero disponible en la economía, puede generarse un desequilibrio, ya sea por exceso de oferta o de demanda. Para restablecer el equilibrio, se requiere ajustar la tasa de interés o modificar la cantidad de dinero en circulación. Si se opta por alterar la tasa de interés, se asume que la oferta monetaria permanece fija. Por el contrario, si se decide variar la cantidad de dinero, la autoridad monetaria estaría interviniendo directamente para influir en la preferencia por liquidez de los agentes económicos (Sánchez, 1994).

Según Keynes, la demanda de dinero está estrechamente ligada a la preferencia por liquidez, la cual surge de dos decisiones fundamentales que toman los individuos. La primera decisión, vinculada a la propensión marginal a consumir, depende de la proporción del ingreso que una persona destina al gasto corriente en lugar de guardarlo. La segunda decisión se relaciona con cómo administrar el poder adquisitivo no consumido, es decir, la parte del ingreso que se reserva para necesidades futuras. En este contexto, cada individuo enfrenta dos opciones: mantener sus recursos en forma líquida (como efectivo o activos fácilmente convertibles) o destinarlos al ahorro, ya sea por un plazo definido o indefinido. Esta elección refleja su nivel de preferencia por liquidez, mostrando si prioriza la disponibilidad inmediata de dinero o está dispuesto a renunciar a ella a cambio de posibles rendimientos futuros (Egocheaga, 2021).

Keynes identificó tres razones principales por las cuales los individuos prefieren mantener su riqueza en forma líquida en lugar de invertirla. En primer lugar, el motivo de transacción, que surge de la necesidad de contar con efectivo para cubrir gastos cotidianos. En segundo lugar, el motivo de precaución, que refleja el deseo de tener reservas disponibles para enfrentar imprevistos o emergencias económicas. Por último, el motivo de especulación, donde los agentes retienen liquidez esperando oportunidades futuras en el mercado, como cambios en los precios de los activos.

Para Keynes, la tasa de interés actúa como un mecanismo de equilibrio entre la demanda de liquidez y la oferta monetaria disponible. Una reducción en la tasa de interés incentiva a los individuos a mantener más efectivo, ya que el costo de oportunidad de no invertir disminuye. Por el contrario, un aumento en la tasa de interés desincentiva la retención de dinero líquido, pues los rendimientos alternativos se vuelven más atractivos. En términos formales, la tasa de interés real (r) depende de la oferta monetaria (M) y de la función de preferencia por liquidez (L), lo que puede expresarse mediante la relación:

$$M = L(r)$$

Esta ecuación refleja que el equilibrio en el mercado monetario se alcanza cuando la cantidad de dinero en circulación se ajusta a las preferencias de liquidez de los agentes económicos, determinadas por el nivel de la tasa de interés (Egocheaga, 2021).

2.2.3. Objetivos de la regulación bancaria

La regulación financiera varía significativamente entre países, reflejando diferencias institucionales y económicas. Un componente clave de este sistema es la supervisión de entidades financieras, que implica tanto el análisis de sus estados financieros como la intervención en sus prácticas administrativas. Sin embargo, implementar una supervisión eficaz que detecte oportunamente problemas de solvencia y proteja los intereses del público resulta particularmente difícil. Este desafío se debe principalmente a los múltiples intereses en conflicto que caracterizan los sistemas financieros nacionales.

Investigaciones como las de Berger, Molyneux y Wilson (2019) identifican cuatro tipos fundamentales de tensiones en este ámbito. Primero, existen conflictos naturales entre los reguladores y las instituciones que supervisan. Segundo, se presentan fricciones entre diferentes organismos de control. Tercero, surgen desalineamientos entre los reguladores y las

autoridades gubernamentales. Cuarto, se evidencian divergencias entre los ciudadanos, los funcionarios públicos y los entes reguladores. Cada país desarrolla mecanismos particulares para manejar estas tensiones, los cuales dependen de su contexto político, su marco legal y su estructura institucional específica.

Estas diferencias en los enfoques regulatorios explican por qué no existe un modelo único de supervisión financiera aplicable a todos los países. La efectividad de cada sistema depende de su capacidad para balancear estos conflictos de intereses mientras mantiene la estabilidad financiera y protege a los consumidores. Esta complejidad subraya la importancia de diseñar marcos regulatorios adaptados a las particularidades de cada economía (Berger, Molyneux, & Wilson, 2019).

Así mismo, los modelos de supervisión bancaria presentan diferencias regionales significativas. Mientras que en Asia predomina el esquema donde los bancos centrales asumen directamente la supervisión financiera, en Europa y América esta función suele estar delegada a organismos autónomos especializados. Esta divergencia en los modelos de supervisión refleja distintos enfoques institucionales en la regulación del sistema financiero.

Según Barrios (2002) identifica tres problemas fundamentales del mercado que hacen indispensable la regulación bancaria. En primer lugar, destaca el riesgo sistémico, donde la caída de una entidad financiera puede desencadenar un efecto dominó que afecte a todo el sistema, generando crisis de confianza, interrupciones en los pagos y contracción del crédito. En segundo término, señala las brechas informativas entre los depositantes y las entidades bancarias, que dificultan una evaluación adecuada de riesgos por parte de los ahorristas. Por último, cuestiona la posibilidad de que el sector bancario alcance por sí solo un equilibrio estable sin intervención regulatoria.

La supervisión bancaria persigue propósitos diferenciados según el enfoque que se adopte.

Desde una óptica microeconómica, su principal cometido es asegurar la solidez individual de cada entidad financiera, resguardando los depósitos del público y fomentando un entorno competitivo que evite distorsiones de mercado. Este enfoque busca corregir fallas como prácticas oligopólicas o ineficiencias operativas que puedan perjudicar a los usuarios del sistema bancario. En el plano macroeconómico, la supervisión adquiere una dimensión sistémica, orientada a prevenir crisis financieras que puedan comprometer la economía en su conjunto. Aquí el énfasis recae en contener fenómenos como el pánico bancario o el efecto contagio, mediante instrumentos regulatorios que pueden incluir, en casos extremos, la participación directa del Estado. Esta perspectiva reconoce la naturaleza interconectada del sistema financiero y su potencial para amplificar shocks económicos (Barrios, 2002).

2.2.4. Definición de la disciplina de mercado

El concepto de disciplina de mercado, aunque poco difundido, resulta fundamental para comprender los mecanismos de autorregulación del sistema bancario. Este fenómeno ocurre cuando los participantes financieros adoptan medidas preventivas o correctivas para protegerse de los riesgos asumidos por las entidades crediticias. Los ahorristas, al percibir vulnerabilidades en una institución bancaria, pueden reaccionar de dos maneras características: trasladando sus fondos a bancos más solventes o demandando mayores rendimientos por mantener sus depósitos.

Estas decisiones individuales generan consecuencias significativas para los bancos, ya que los depósitos representan su principal fuente de financiamiento. La amenaza de retiros masivos o el incremento en los costos de captación actúan como mecanismos correctivos, disuadiendo a las entidades de asumir riesgos excesivos. Como resultado, los bancos se ven incentivados a mantener niveles adecuados de capital propio y a distribuir sus exposiciones crediticias de manera más equilibrada. En esencia, la disciplina de mercado opera como un sistema de alerta

temprana y ajuste automático, donde el comportamiento racional de los depositantes contribuye a la estabilidad financiera sin necesidad de intervención regulatoria directa. Este proceso demuestra cómo las decisiones individuales, en conjunto, pueden influir en la conducta de las instituciones financieras y promover prácticas más responsables (Martinez & Schmukler, 1998)

2.2.5. Motivación

En economías emergentes como la peruana, comprender los factores que impulsan el crecimiento sostenido resulta crucial para su desarrollo. Si bien el análisis de corto plazo ocupa un lugar importante en la agenda económica, no debe desplazar la atención sobre los elementos estructurales que permiten avanzar hacia mayores niveles de prosperidad. El crecimiento económico sostenible se revela como condición indispensable para superar el subdesarrollo.

Investigaciones recientes destacan el rol igualador del sistema financiero, especialmente en su componente bancario. Un sector crediticio robusto y accesible contribuye a reducir brechas socioeconómicas, creando condiciones más favorables para la actividad empresarial y la formación de capacidades productivas en la población. Esta dinámica virtuosa entre inclusión financiera y movilidad social potencia las oportunidades de progreso colectivo (Bustamante, 2006).

2.2.6. Relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento

La relación entre la evolución del sistema financiero y el desempeño macroeconómico ha sido ampliamente explorada en la literatura académica, tanto mediante construcciones teóricas como a través de estudios cuantitativos. La existencia de barreras operativas –como los elevados costos de obtención de información, las dificultades en la ejecución de acuerdos contractuales y los gastos asociados a transacciones comerciales– actúa como catalizador para la creación de mecanismos e instituciones financieras especializadas.

Estas estructuras económicas emergen como respuesta a las imperfecciones del mercado, cumpliendo un rol esencial en la reducción de ineficiencias y en la mitigación de fallas de coordinación entre agentes económicos. La capacidad del sistema financiero para resolver estas limitaciones incide directamente en los patrones de acumulación de capital, condicionando tanto el comportamiento de ahorristas como las decisiones de inversionistas. Este proceso, a su vez, determina la eficiencia en la distribución de factores productivos dentro de una sociedad, constituyéndose así en un pilar fundamental para el crecimiento económico sostenido (Bustamante, 2006).

Así mismo, La evidencia empírica demuestra que la sofisticación de los mercados financieros está positivamente correlacionada con mejores indicadores de desarrollo, destacando su función como facilitadores de la actividad productiva y como amortiguadores de riesgos sistémicos. Esta interacción dinámica explica por qué las economías con sistemas financieros robustos tienden a mostrar mayores tasas de innovación y productividad agregada (Bustamante, 2006).

La arquitectura financiera cumple cinco funciones estratégicas que potencian la eficiencia económica, según el marco analítico de Hernández y Parro (2004). Estas facilitan la actividad productiva al mitigar tres tipos de fricciones clave: costos transaccionales, asimetrías informativas e incumplimientos contractuales:

- 1) Evaluación y selección de oportunidades de inversión: Los intermediarios financieros desarrollan capacidades analíticas especializadas para identificar proyectos viables, optimizando así la asignación del capital disponible. Este filtrado profesional evita la dispersión de recursos en iniciativas improductivas.
- 2) Supervisión y gobierno corporativo: Las instituciones financieras implementan mecanismos de seguimiento continuo que alinean los intereses de gestores,

inversionistas y acreedores. Esta vigilancia reduce problemas de agencia y mejora la calidad del gasto productivo.

- 3) Gestión integral de riesgos: El sistema provee instrumentos para transferir, diversificar y mitigar riesgos, permitiendo conciliar los plazos entre ahorradores (que prefieren liquidez) y proyectos de inversión (que requieren horizonte temporal).
- 4) Agregación de capital disperso: Aprovechando economías de escala, las entidades financieras consiguen reunir pequeños montos de ahorro en volúmenes significativos, haciendo viables proyectos que individualmente no podrían financiarse.
- 5) Facilitación del intercambio económico: Al desarrollar sistemas de pagos eficientes, reducen los costos de transacción y permiten mayor especialización productiva, catalizando así las ventajas comparativas de la economía.

La investigación de King y Levine (1993) demuestra que el grado de desarrollo del sistema financiero constituye un indicador adelantado del desempeño económico futuro, mostrando que economías con sectores financieros más robustos presentan posteriormente mayores tasas de acumulación de capital y una asignación más eficiente de los recursos productivos. Estos hallazgos sugieren que la profundización financiera -caracterizada por mercados más líquidos, mejores mecanismos de intermediación y mayor acceso al crédito- no solo acompaña, sino que anticipa y facilita procesos de crecimiento sostenido, al mejorar la movilización del ahorro hacia inversiones productivas y optimizar la distribución del capital entre diferentes usos alternativos en la economía.

2.2.7. El desarrollo financiero y el crecimiento económico

Según el análisis de Samuelson y Nordhaus (2006), toda economía, independientemente de su grado de desarrollo, requiere cuatro elementos fundamentales para impulsar su avance: capital humano, dotación de recursos naturales, capacidad de acumulación de capital e innovación

tecnológica. Esta visión encuentra eco en las proposiciones clásicas de Adam Smith, quien conceptualizó el crecimiento como un ciclo virtuoso donde la especialización laboral inicia un proceso de expansión productiva que, alimentado por la reinversión de capital, genera incrementos sostenidos en los niveles de producción, remuneraciones y bienestar material; no obstante, este mecanismo auto reproductivo puede verse interrumpido cuando desaparecen las oportunidades de inversión rentables, rompiendo así la dinámica acumulativa que sustenta el desarrollo económico a largo plazo.

Desde su enfoque teórico-deductivo, Ricardo (1994) identificó dos fuerzas motrices del crecimiento económico: la acumulación de capital y la innovación tecnológica, particularmente en tierras marginales. Su análisis revela que el progreso técnico determina el excedente productivo y la rentabilidad del capital, siempre que los salarios se mantengan en niveles de subsistencia. No obstante, el mismo modelo predice una contradicción fundamental: a medida que aumenta la producción, la tasa de beneficio tiende a decrecer, generando una progresiva desincentivación de la inversión que, en última instancia, actúa como freno al desarrollo económico sostenido, estableciendo así los límites inherentes al proceso de acumulación capitalista (Enríquez, 2016).

La relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico ha sido analizada desde los enfoques neoclásico y endógeno (Greenwood & Jovanovic, 1990; King & Levine, 1993), identificando diversos mecanismos de transmisión. La investigación central ha buscado responder cómo exactamente el sector financiero influye en la actividad productiva. Según Levine (2004), existen dos vías principales: 1) mediante la acumulación de capital físico y 2) a través de la innovación tecnológica. Beck (2008) amplía este marco al incorporar un tercer canal: la mejora en la productividad total de los factores gracias a una asignación más eficiente de los recursos.

Los sistemas financieros cumplen cinco funciones clave que explican su impacto en el

desarrollo económico: generación de información para la selección de inversiones, supervisión corporativa post-financiamiento, gestión de riesgos mediante diversificación, movilización eficiente del ahorro hacia la inversión, y facilitación de transacciones comerciales. Estas funciones ayudan a superar fallas de mercado como las asimetrías informativas y los altos costos transaccionales.

Al optimizar las decisiones de ahorro e inversión, estos mecanismos permiten una distribución más productiva de los recursos tanto temporal como geográficamente, creando así las condiciones estructurales para un crecimiento económico sostenido. En esencia, el desarrollo financiero actúa como catalizador del progreso económico mediante la mejora simultánea de la acumulación de capital, la innovación tecnológica y la eficiencia productiva (Aguilar, 2013).

La evolución de las instituciones financieras genera importantes externalidades positivas para la economía al disminuir significativamente los costos informativos y operativos que enfrentan los agentes económicos. Al proveer información valiosa sobre oportunidades de inversión y condiciones de mercado, estos intermediarios permiten una toma de decisiones más eficiente, conduciendo a una asignación óptima de recursos que estimula la expansión productiva.

Un aporte clave del sistema financiero radica en su capacidad para fomentar la innovación tecnológica. Como demuestran King y Levine (1993), los intermediarios especializados poseen ventajas comparativas para identificar emprendedores con proyectos viables y disruptivos, canalizando recursos hacia iniciativas con mayor potencial de impacto económico. Este fenómeno se manifiesta particularmente en el sector microfinanciero, donde el conocimiento cercano del cliente -incluso en contextos de informalidad- permite evaluar con mayor precisión las necesidades de financiamiento y los riesgos asociados.

Como sintetiza Levine (2004), los mecanismos financieros contribuyen a resolver problemas fundamentales de gobierno corporativo. Al establecer sistemas efectivos de monitoreo y

control, mejoran la gestión empresarial y promueven el uso eficiente de los recursos disponibles. Estas mejoras a nivel microeconómico se traducen en ganancias de productividad que, en su conjunto, impulsan el desempeño agregado de la economía. Así, el desarrollo financiero actúa como un multiplicador de crecimiento a través de múltiples canales interconectados.

Los mercados e instituciones financieras cumplen un rol fundamental como facilitadores del desarrollo económico. Al profesionalizar la evaluación de riesgos y oportunidades de inversión, reducen significativamente las fricciones informativas que enfrentan los agentes individuales. Esta labor de intermediación permite una asignación más eficiente del capital disponible, direccionándolo hacia los proyectos con mayor potencial de crecimiento y rentabilidad social.

Los intermediarios financieros actúan como catalizadores del progreso tecnológico al identificar y financiar proyectos innovadores (King & Levine, 1993) En el ámbito microfinanciero, esta función adquiere especial relevancia, ya que el conocimiento cercano del cliente permite evaluar oportunidades incluso en contextos de informalidad. Las instituciones microfinancieras han desarrollado metodologías crediticias que, mediante el seguimiento personalizado (Venero, 2004), no solo mitigan riesgos, sino que transfieren capacidades gerenciales a pequeños productores.

Los mecanismos financieros incorporan sistemas de monitoreo que mejoran sustancialmente la gestión corporativa (Levine, 2004). Esta función regulatoria indirecta optimiza el uso de los recursos productivos, elevando los estándares de eficiencia tanto en grandes empresas como en pequeños negocios. El acompañamiento financiero especializado permite superar las limitaciones informativas que tradicionalmente afectaban a las unidades productivas de menor escala.

La capacidad de los intermediarios para diversificar riesgos y proveer liquidez constituye otro

canal clave de impacto. Al agrupar recursos y distribuir exposiciones, permiten financiar proyectos de alta rentabilidad social que de otra forma no se materializarían. Este mecanismo es particularmente valioso para iniciativas con horizontes temporales extensos o perfiles de riesgo elevado, que requieren paciencia y tolerancia al riesgo para alcanzar su madurez.

La sinergia entre estos mecanismos genera un círculo virtuoso de desarrollo. Mientras las microfinanzas dinamizan sectores tradicionalmente excluidos, el sistema financiero formal canaliza recursos hacia innovaciones transformadoras. Este doble efecto no solo incrementa la productividad agregada, sino que promueve un crecimiento económico más inclusivo y sostenible en el largo plazo (Aguilar, 2013).

2.3. Bases filosóficas

Desde el enfoque ontológico, se parte de la existencia real y concreta del sistema financiero bancario como un subsistema económico que influye directamente en el entorno productivo, comercial y social. Ontológicamente, se reconoce al sistema bancario no solo como una estructura institucional, sino como un ente dinámico en constante interacción con los agentes económicos del departamento de Lima, generando condiciones que pueden fomentar o limitar el crecimiento económico. Así, se asume que el crecimiento económico es una manifestación observable derivada de múltiples factores, entre ellos, la eficiencia y profundidad del sistema financiero (Torado & Smith, 2012).

En el plano epistemológico, la investigación se sustenta en el paradigma positivista, el cual considera que la realidad económica puede ser comprendida y explicada mediante la observación empírica, el análisis estadístico y la formulación de relaciones causales. Bajo esta óptica, se busca identificar y cuantificar la correlación entre el desarrollo del sistema financiero bancario y los indicadores de crecimiento económico en el departamento de Lima. La epistemología aplicada permite contrastar teorías como la intermediación financiera de Gurley

y Shaw (1960) y la teoría del crecimiento endógeno de Romer (1986), las cuales sostienen que un sistema financiero sólido incentiva la inversión, mejora la asignación de recursos y potencia el crecimiento sostenido.

Finalmente, el enfoque axiológico reconoce el valor social de la investigación, orientada a contribuir al desarrollo equitativo y sostenible de la región. Este estudio no solo busca ofrecer un análisis técnico, sino también generar conocimiento útil para la formulación de políticas públicas y estrategias financieras que favorezcan el bienestar colectivo. Se sostiene que el desarrollo financiero debe estar alineado con principios de inclusión, equidad y transparencia, contribuyendo a la reducción de desigualdades económicas y promoviendo un crecimiento con justicia social (Sen, 2000).

2.4. Definición de términos básicos

A. Colocaciones

El BCRP (2011) define las colocaciones como los créditos otorgados por entidades del sistema financiero, los cuales se registran en cuentas específicas que detallan los montos proporcionados a los usuarios bajo distintas modalidades previamente aprobadas.

B. Crédito

El crédito es una operación financiera en la que una entidad concede temporalmente recursos —en forma de bienes, servicios o dinero— a otra, bajo el compromiso de devolución futura. Esta relación genera derechos financieros para la parte acreedora y obligaciones para la parte deudora (BCRP, 2011).

C. Producto Bruto Interno (PBI)

El Producto Bruto Interno (PBI) representa el valor monetario total de los bienes y servicios

finales producidos en un país durante un periodo determinado, siendo uno de los principales indicadores del desempeño económico (BCRP, 2011).

D. Producto Bruto Interno per cápita

El PBI per cápita se calcula dividiendo el producto bruto interno total entre la población de un país en un año determinado. Este indicador permite aproximar el nivel de bienestar o desarrollo económico medio de los habitantes (BCRP, 2011).

E. Sistema Financiero

El sistema financiero, según el Banco Central de Reserva del Perú (2011), está compuesto por instituciones y cuasi sociedades encargadas de realizar operaciones de intermediación financiera, es decir, captar recursos y canalizarlos hacia quienes requieren financiamiento.

F. Liquidez del sistema bancario

La liquidez del sistema bancario hacia el sector privado es un indicador clave del grado de desarrollo financiero. Refleja la capacidad de las entidades bancarias para entregar recursos a hogares y empresas, promoviendo así el consumo y la inversión (BCRP, 2011).

2.5. Hipótesis de la investigación

2.5.1. Hipótesis general

El sistema financiero tiene una relación positiva con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007- 2023.

2.5.2. Hipótesis específicas

➤ Los depósitos bancarios han presentado una relación positiva en el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023

➤ Los créditos bancarios han presentado una relación positiva en el crecimiento

en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023.

2.6. Operacionalización de las variables

Tabla 1

Matriz de operacionalización de las variables

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES
Sistema financiero	El sistema financiero actúa como el engranaje fundamental que permite la asignación eficiente del capital en la economía, facilitando el ahorro, la inversión y la transferencia de riesgos Mishkin (2004).	Depósitos bancarios	Depósitos (S/)
		Colocaciones bancarias	Créditos (S/)
Crecimiento Económico	El crecimiento económico se refiere al aumento sostenido del producto interno bruto (PIB) de una economía a lo largo del tiempo, lo cual implica una mayor capacidad productiva y un incremento en el nivel de vida de la población Todaro y Smith (2012) .	Producción interna	PBI (S/)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Diseño Metodológico

El diseño metodológico constituye la estrategia general que guía el desarrollo de la investigación con el fin de alcanzar los objetivos propuestos. Para ello, se considera el tipo, nivel y diseño de investigación, así como el enfoque que orienta la recolección y análisis de datos. Según Kerlinger (2002), el diseño de investigación es el plan y estructura concebidos para obtener respuestas a las preguntas de estudio, siendo además la forma en que se conceptualiza el problema y se organiza la recopilación y análisis de la información. En este estudio, se emplea información secundaria y datos macroeconómicos provenientes de fuentes oficiales como la SBS, lo cual permite realizar análisis estadísticos que expliquen la relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú en el periodo de análisis.

3.1.1. Tipo de la Investigación

Esta investigación es de tipo cuantitativa, ya que se fundamenta en la recolección y análisis de datos numéricos con el propósito de comprobar hipótesis previamente planteadas. Se busca medir el comportamiento de variables macroeconómicas utilizando análisis estadísticos como herramienta para obtener resultados objetivos y verificables. Asimismo, es de tipo correlacional, dado que se enfoca en determinar si existe una relación significativa entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico. Finalmente, se clasifica como una investigación aplicada, puesto que se orienta a generar conocimiento útil y concreto para la solución de problemas reales en el contexto económico y financiero del país.

3.1.2. Nivel de Investigación

El nivel de investigación es descriptivo, documental, correlacional y explicativo. Es descriptivo porque se detallan y caracterizan hechos económicos ocurridos, así como el comportamiento de las variables durante el periodo de estudio. Es documental, ya que se basa en la revisión de fuentes bibliográficas y documentos oficiales para construir el marco teórico. El nivel correlacional se manifiesta en la búsqueda de relaciones estadísticas entre las variables consideradas, mientras que el nivel explicativo se refleja en el análisis de causas y efectos que permiten interpretar los resultados desde el punto de vista económico.

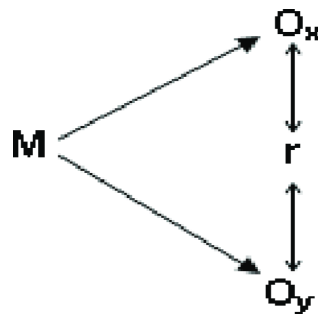
3.1.3. Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es no experimental, correlacional y explicativo. Es no experimental porque no se manipulan las variables, sino que se observan tal como se presentan en la realidad. El diseño es correlacional ya que se pretende determinar el grado de relación existente entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico. Asimismo, es explicativo porque se busca comprender y argumentar las causas que originan dicha relación, mediante el análisis de variables macroeconómicas y financieras.

3.1.4. Enfoque de la investigación

El enfoque de esta investigación es **cuantitativo**. Se emplean datos secundarios provenientes de fuentes oficiales como el BCRP y la SBS, que son tratados estadísticamente a través de software especializado (como EViews), con el objetivo de obtener resultados medibles y verificables. Este enfoque permite contrastar hipótesis mediante pruebas estadísticas, así como establecer patrones de comportamiento de las variables analizadas a lo largo del periodo 2020–

2023. La cuantificación de datos contribuye al análisis objetivo y al respaldo empírico de las conclusiones alcanzadas en el estudio.



3.2. Población y Muestra

3.2.1. Población

La población de estudio abarca la totalidad de las instituciones que componen el sistema financiero nacional, autorizadas y supervisadas por la SBS. Entre ellas se encuentran la banca múltiple, las cajas municipales y rurales, las Edpymes, empresas financieras, estatales, de inversión, especializadas y de servicios complementarios. Adicionalmente, se incluyen indicadores macroeconómicos como el PBI real, considerados representativos del crecimiento económico del país. Estas variables permiten analizar de manera integral el vínculo entre el desarrollo financiero y el desempeño económico del Perú en el periodo seleccionado.

3.2.2. Muestra

En esta investigación no se utiliza una muestra en el sentido tradicional, ya que se trabaja con la totalidad de los datos disponibles relacionados con las variables de estudio para el periodo 2020–2023. Es decir, se realiza un análisis de tipo censal, utilizando datos agregados y representativos de todo el sistema financiero nacional y del crecimiento económico del Perú. Esto se debe a que las fuentes empleadas —como el BCRP, la SBS y el INEI— proporcionan

información consolidada a nivel nacional, lo que permite trabajar directamente con el universo de estudio sin necesidad de seleccionar una muestra específica. De este modo, se asegura una mayor precisión en los resultados y una mejor representación de la realidad económica analizada.

3.3. Técnicas de recolección de datos

La recolección de datos se realiza mediante el análisis documental, utilizando fuentes secundarias confiables como informes del Banco Central de Reserva del Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), el INEI, publicaciones académicas, artículos científicos y libros especializados. Estas fuentes proveen datos macroeconómicos y financieros actualizados y verificables. Los instrumentos empleados para organizar y sistematizar la información son fichas de recolección de datos, hojas de cálculo y bases de datos estructuradas. La selección de estas herramientas facilita el procesamiento posterior en software estadístico.

3.4. Técnicas para el procesamiento de la información

Para el procesamiento de la información, se emplean técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales mediante el uso de software especializado, como EViews. Estas técnicas permiten analizar el comportamiento de las variables, calcular tasas de crecimiento, realizar correlaciones y comprobar hipótesis mediante regresiones lineales u otros modelos econométricos. Este análisis facilita la identificación de patrones, relaciones y tendencias entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico. Los resultados obtenidos se interpretan a la luz de la teoría económica para sustentar las conclusiones de la investigación.

El modelo econométrico implementado en la investigación está estructurado de la siguiente forma:

$$\ln(\text{PBI}_t) = b_0 - b_1 \ln(\text{DEP}_t) + b_2 \ln(\text{COL}_t) + e_t$$

Donde:

- $\ln(\text{PBI}_t)$: Logaritmo del Producto Bruto Interno (variable dependiente).
- $\ln(\text{DEP}_t)$: Logaritmo de la variable depósitos.
- $\ln(\text{COL}_t)$: Logaritmo de la variable colocaciones.
- C: Término constante.
- e_t : Término de error aleatorio.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Análisis de resultados

El sistema financiero bancario desempeña un papel fundamental en el crecimiento económico de una región, ya que actúa como intermediario entre los agentes con excedentes de liquidez y aquellos que requieren financiamiento para inversión y consumo. En el caso del departamento de Lima, principal centro económico del Perú, la dinámica del sector bancario ha estado estrechamente vinculada con su desarrollo productivo, comercial y de servicios. En este contexto, el presente estudio analiza la relación entre el sistema financiero bancario y el crecimiento económico del departamento de Lima durante el período 2017-2023.

4.1.1. Análisis descriptivo

El PBI es uno de los indicadores más utilizados para medir el crecimiento económico; por ello, como preámbulo al análisis de la relación entre las variables de estudio, resulta necesario conocer el comportamiento de este indicador a través del tiempo.

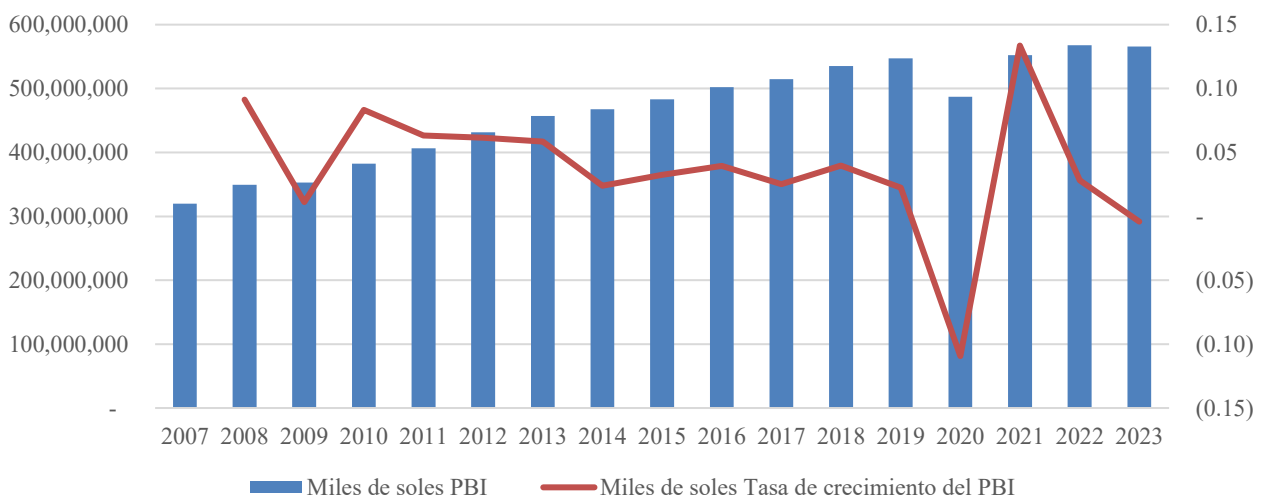


Figura 1. Comportamiento del PBI en el Perú, 2007 – 2023

Fuente: BCRP

Según la figura 1, que muestra el comportamiento del PBI del Perú para el periodo 2007 – 2023, se observa una tendencia general de crecimiento, aunque con fluctuaciones significativas en su tasa de expansión. Entre 2007 y 2013, la economía peruana experimentó un crecimiento sostenido, con tasas anuales que oscilaron entre 6% y 9%, alcanzando su máximo en 2008 (9%). Este periodo de bonanza económica fue seguido por una notable desaceleración a partir de 2014, en la que las tasas de crecimiento cayeron a niveles entre el 2% y el 4% anuales, lo que reflejó el fin del superciclo de las commodities y factores internos que limitaron la expansión económica.

La crisis más severa del periodo se registró en 2020, cuando la economía peruana se contrajo en 11%, lo que marcó el peor desempeño económico en décadas como consecuencia de la pandemia de COVID-19 y de las medidas de confinamiento implementadas. Sin embargo, este shock fue seguido por una vigorosa recuperación en 2021 (13%), impulsada por la reactivación de las actividades económicas y por políticas de estímulo fiscal. Los años posteriores (2022-2023) mostraron una normalización del crecimiento, aunque con signos de desaceleración, que culminó en un estancamiento técnico en 2023 (-0.04%), lo que sugiere el agotamiento del impulso postpandémico y la presencia de nuevos desafíos estructurales para la economía peruana.

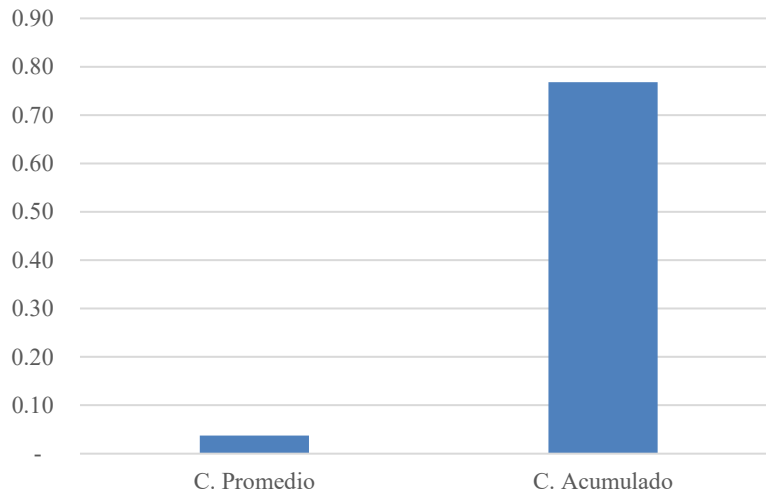


Figura 2. Estadísticas globales del PBI el Perú, 2007 – 2023

Fuente: BCRP

Según la figura 2, el PBI peruano (2007-2023) creció a un promedio anual del 4%, con un acumulado del 77%, evidenciando una expansión significativa pese a fluctuaciones cíclicas. Este desempeño refleja la resiliencia de la economía, que superó shocks como la crisis financiera internacional (2008-2009) y la pandemia de COVID-19 (2020), año con una contracción del -11%. No obstante, la desaceleración desde tasas del 6-9% (2007-2013) hacia el 2-4% (2014-2019), y el estancamiento en 2023, sugieren desafíos estructurales para mantener un alto crecimiento, requiriéndose reformas que impulsen la productividad y diversifiquen las fuentes de crecimiento.

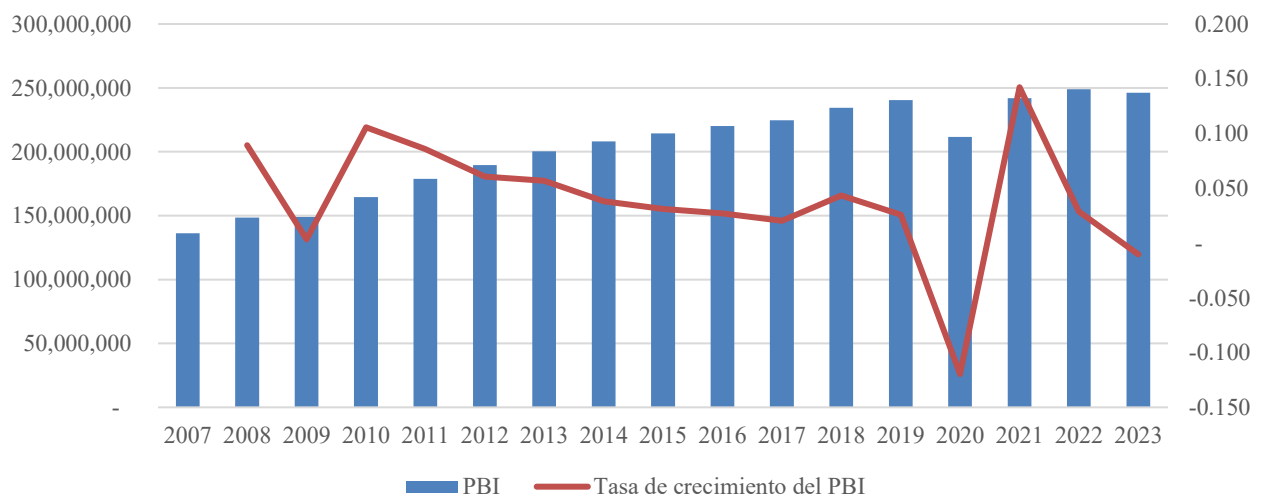


Figura 3. Comportamiento del PBI en el departamento de Lima, 2007 – 2023

Fuente: BCRP

Como se observa en la figura 3, la cual muestra el desempeño del PBI del departamento de Lima, se aprecia un crecimiento general durante el período 2007-2023, aunque con fluctuaciones significativas. Entre 2007 y 2013, la economía limeña experimentó un crecimiento sostenido, con tasas entre 5.7% y 10.6% (máximo en 2010). Este período estuvo impulsado por el dinamismo de sectores clave como comercio, servicios financieros, construcción y manufactura, beneficiados por el favorable contexto nacional y el aumento de la inversión privada.

A partir de 2014, se observó una desaceleración gradual, con tasas que cayeron del 3.8% al 2% anual hasta 2019, reflejando el fin del superciclo de materias primas y un menor dinamismo inversor. El mayor shock ocurrió en 2020, con una contracción del 12% debido a las medidas restrictivas de la pandemia, que golpearon severamente sectores como comercio, transporte y servicios.

La recuperación post-pandemia fue vigorosa en 2021 (14.2%), impulsada por la reactivación económica y el gasto público. Sin embargo, el crecimiento se moderó significativamente en 2022 (2.9%) y mostró una contracción del 1% en 2023, evidenciando los efectos de la inestabilidad política, la inflación global y factores climáticos como el ciclón Yaku. Esta desaceleración reciente sugiere que la economía limeña enfrenta desafíos estructurales para retomar una senda de crecimiento sostenido.

Tabla 2

Estadísticas globales del PBI en el departamento de Lima, 2007 - 2023

Estadísticas globales	PBI (2007-2023)
C. Promedio	0.03
C. Acumulado	0.54

Según la tabla 2, la economía del departamento de Lima registró un crecimiento promedio anual del 4% y una expansión acumulada del 81% entre 2007 y 2023, mostrando una notable resiliencia frente a las fluctuaciones cíclicas. Este desempeño, que casi duplicó el tamaño de la economía limeña en 16 años, es particularmente relevante si se consideran los severos shocks de 2009 (0,3%), 2020 (-12%) y 2023 (-1%), así como la vigorosa recuperación de 2021 (14,2%).

Sin embargo, la desaceleración progresiva desde tasas superiores al 5% (2007-2013) hasta niveles inferiores al 3% (2014-2019), seguida del reciente estancamiento, sugiere que el modelo económico actual enfrenta limitaciones estructurales para mantener un crecimiento elevado. Se requieren, por tanto, políticas que fomenten la productividad, la diversificación económica y la inversión en innovación, a fin de sostener el desarrollo futuro del principal motor económico del país.

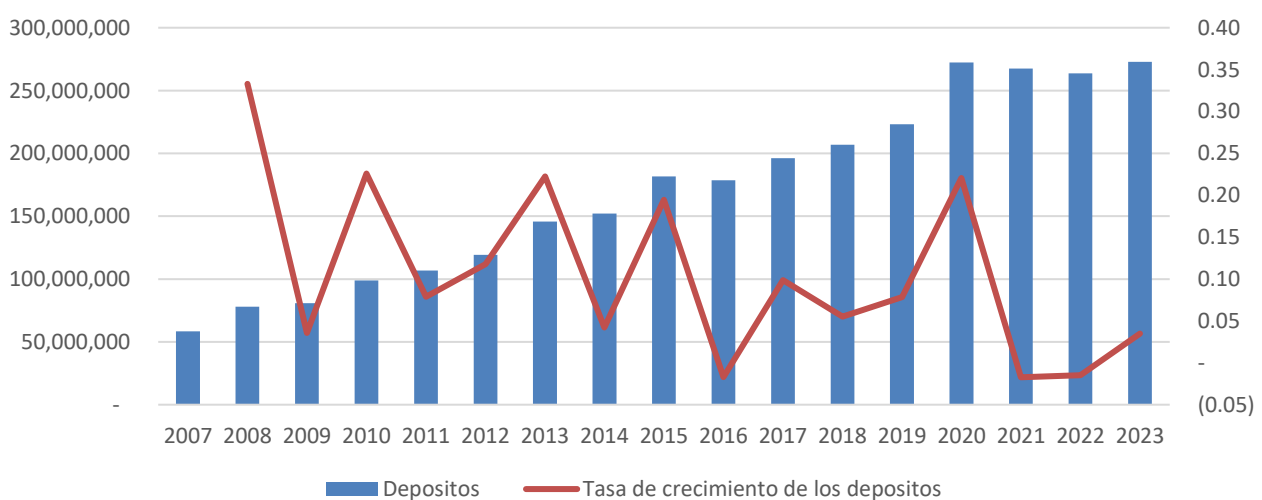


Figura 4. Comportamiento de los depósitos en el departamento de Lima, 2007 – 2023

Fuente: BCRP

Según la figura 4, los depósitos bancarios en el departamento de Lima presentaron una tendencia general ascendente durante el período analizado, aunque con marcadas variaciones en su ritmo de crecimiento. Entre 2007 y 2013, se observó una fase de expansión acelerada, en la que los depósitos casi se triplicaron, al pasar de S/58.483 millones a S/145.868 millones.

Este dinamismo fue impulsado por el favorable contexto económico nacional y el proceso de inclusión financiera, destacándose los crecimientos excepcionales del 33% en 2008 y del 22% en 2013.

El período comprendido entre 2014 y 2019 mostró una notable desaceleración, con tasas que fluctuaron entre -2% y 19%, reflejando el ajuste de la economía tras el fin del superciclo de materias primas. Durante estos años, el sistema financiero enfrentó mayores desafíos para mantener el ritmo de captación, lo que evidenció una mayor correlación con el desempeño económico general.

La pandemia de COVID-19 generó un comportamiento atípico en 2020, con un crecimiento del 22% en los depósitos, explicado por las medidas de emergencia y el retiro de fondos de pensiones. Sin embargo, los años posteriores mostraron un proceso de normalización, con correcciones en 2021 (-2%) y 2022 (-1%), para luego estabilizarse en 2023 con un modesto crecimiento del 3,5%. Esta evolución reciente sugiere cambios estructurales en los patrones de ahorro de la población limeña.

Tabla 3

Estadísticas globales de los depósitos en el departamento de Lima, 2007 - 2023

Estadísticas globales	Depósitos (2007-2023)
C. Promedio	0.11
C. Acumulado	3.66

Según la tabla 3, las estadísticas globales de depósitos bancarios en el departamento de Lima (2007-2023) revelan un crecimiento promedio anual del 11% y una expansión acumulada del 366%, evidenciando una notable capacidad de captación del sistema financiero a pesar de los ciclos económicos. Este desempeño, que quintuplica el crecimiento del PBI regional en el mismo periodo, demuestra la resiliencia del sector bancario frente a crisis como la de 2009 y la pandemia, destacándose especialmente los años 2008 (33%), 2013 (22%) y 2020 (22%) como momentos de máxima expansión.

Sin embargo, la desaceleración posterior a 2020 –con tasas cercanas al 0% en 2021 y 2022– sugiere que el modelo tradicional de captación podría estar alcanzando su madurez, lo que plantea desafíos para mantener estos niveles de crecimiento en un contexto de mayor competencia financiera y cambios en los patrones de ahorro de la población.

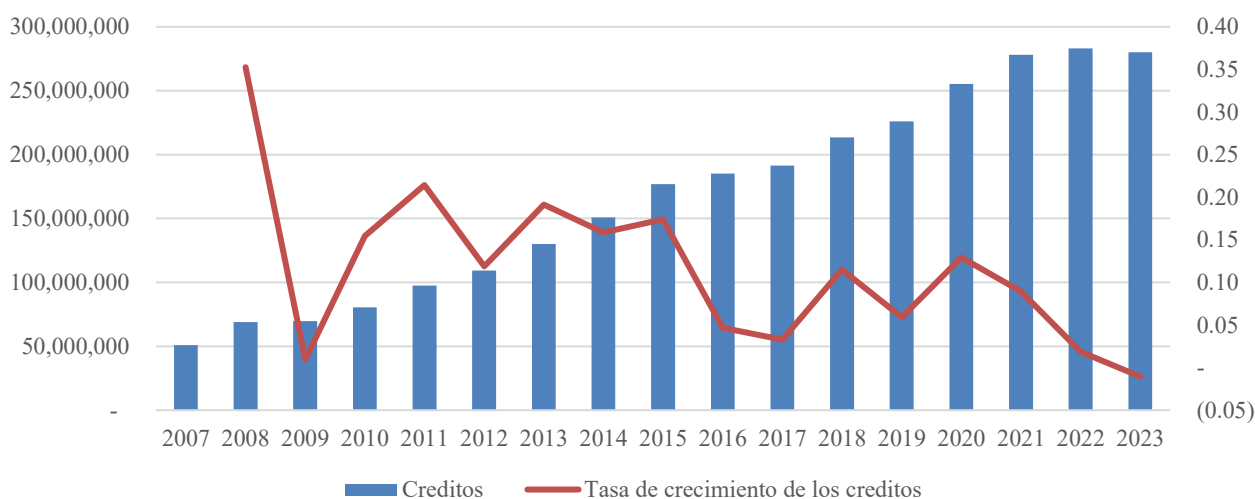


Figura 5. Comportamiento del PBI en el crédito del departamento de Lima, 2007 – 2023

Fuente: BCRP

Según la figura 5, los créditos bancarios en el departamento de Lima mostraron un crecimiento significativo durante el periodo analizado, aunque con importantes variaciones en su ritmo de expansión. Entre 2007 y 2015, la cartera crediticia experimentó un notable incremento, al pasar de S/50.995 millones a S/177.022 millones, con una tasa de crecimiento promedio anual del 17%. Este auge estuvo marcado por años de especial dinamismo, como 2008 (35%), 2011 (21%) y 2013 (19%), impulsados por el favorable contexto económico nacional y el mayor acceso al sistema financiero.

A partir de 2016 se observó una clara desaceleración, con tasas que fluctuaron entre el 3% y el 11% anual hasta 2019. Esta moderación reflejó el ajuste del sistema financiero a un escenario económico menos favorable, caracterizado por menores expectativas de crecimiento y mayor cautela en las políticas de colocación.

El periodo 2020-2023 presentó un comportamiento particular: un repunte inicial en 2020 (13%) seguido de una progresiva desaceleración que culminó con una contracción del 1,1% en 2023.

El análisis comparativo revela que los créditos mostraron mayor volatilidad que los depósitos bancarios, especialmente en los periodos de crisis. Mientras los depósitos mantuvieron una trayectoria más estable, los créditos experimentaron fluctuaciones más pronunciadas en los años recientes. Esta diferencia sugiere que el comportamiento del crédito responde más directamente a los ciclos económicos y a las condiciones del mercado financiero.

Tabla 4

Estadísticas globales de los créditos en el departamento de Lima, 2007 - 2023

Estadísticas globales	Créditos (2007-2023)
C. Promedio	0.12
C. Acumulado	4.49

Según la tabla 4, las estadísticas globales de créditos en el departamento de Lima (2007-2023) revelan un crecimiento promedio anual del 12% y una expansión acumulada del 449%, lo que demuestra una notable capacidad de expansión del sistema crediticio a pesar de las fluctuaciones económicas. Este desempeño, que quintuplicó el volumen inicial de cartera, evidencia la resiliencia del sector financiero incluso durante periodos de crisis, destacándose los crecimientos excepcionales del 35% en 2008 y del 21% en 2011 como puntos álgidos de la expansión crediticia.

Sin embargo, la desaceleración progresiva hasta alcanzar tasas negativas en 2023 (-1,1%) sugiere que el modelo tradicional de colocaciones podría estar enfrentando límites estructurales. Esto plantea desafíos para mantener dichos niveles de crecimiento en un contexto de mayor aversión al riesgo, altas tasas de interés y menor dinamismo económico, lo que exigirá innovación en productos crediticios y políticas más flexibles por parte de la banca

regional.

A. Análisis correlacional

Con certeza del entorno económico histórico en las siguientes páginas se analizará los resultados de las correlaciones de las variables de estudio para las variables planteadas.

Tabla 5

Correlación entre las variables de estudio

Dependent Variable: LOG(PBI)
Method: Least Squares
Date: 07/08/25 Time: 11:54
Sample: 2007 2023
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(DEP)	-0.353739	0.273264	-1.294497	0.2164
LOG(COL)	0.647816	0.239806	2.701415	0.0172
C	13.60050	0.759514	17.90685	0.0000

R-squared	0.953032	Mean dependent var	19.11402
Adjusted R-squared	0.946323	S.D. dependent var	0.192945
S.E. of regression	0.044702	Akaike info criterion	-3.218798
Sum squared resid	0.027976	Schwarz criterion	-3.071760
Log likelihood	30.35978	Hannan-Quinn criter.	-3.204182
F-statistic	142.0387	Durbin-Watson stat	1.241202
Prob(F-statistic)	0.000000		

El modelo de regresión lineal estimado muestra una capacidad explicativa notable, con un R-cuadrado ajustado de 0.9463, lo que indica que aproximadamente el 94.6% de la variación del logaritmo del PBI del departamento de Lima puede ser explicada por las variables independientes consideradas (depósitos y créditos bancarios). Este alto porcentaje de varianza explicada sugiere una relación significativa entre el desarrollo del sistema bancario y el desempeño económico del departamento.

El análisis revela diferencias importantes en el impacto de cada variable financiera sobre el PBI regional. Los créditos bancarios (LOG(COL)) presentan un coeficiente positivo de 0.6478,

estadísticamente significativo al 5% ($p\text{-valor}=0.0172$), indicando que un aumento del 1% en el volumen de créditos se asocia con un incremento de aproximadamente 0.65% en el PBI del departamento de Lima. Este resultado robustece la hipótesis de que el financiamiento bancario actúa como catalizador del crecimiento económico departamental. Por el contrario, los depósitos bancarios ($\text{LOG}(\text{DEP})$) muestran un coeficiente negativo (-0.3537) no significativo estadísticamente ($p\text{-valor}=0.2164$), lo que sugiere que su relación con el PBI no es concluyente en este modelo.

La prueba F global del modelo (142.0387) con un p-valor de 0.0000 confirma que el conjunto de variables independientes tiene poder explicativo sobre la variable dependiente. Sin embargo, el estadístico Durbin-Watson de 1.2412 podría indicar la presencia de autocorrelación positiva en los residuos, lo que sugiere la posible omisión de variables relevantes o la necesidad de considerar una estructura dinámica en la especificación del modelo. Los criterios de información (Akaike=-3.2188, Schwarz=-3.0718) apoyan la calidad general de la estimación.

Los resultados destacan el papel fundamental del crédito bancario como impulsor del crecimiento económico en el departamento de Lima, mientras que el efecto de los depósitos aparece como no significativo. Esto podría interpretarse como que la capacidad de transformación del ahorro en financiamiento productivo (intermediación financiera) estaría funcionando adecuadamente en la región.

Tabla 6

Prueba de autocorrelación

Autocorrelación positiva	Zona de Indecisión		No Existe Autocorrelación	Zona de Indecisión		Autocorrelación Negativa
Rechazo H_0			Acepto H_0			Rechazo H_0
0	dl	du	2	4-du	4-dl	4
	0.857	1.728		2.272	3.143	
1.241						

El estadístico Durbin-Watson de 1.241 se encuentra entre el valor crítico inferior ($dl = 0.857$) y el superior ($du = 1.728$) en la zona de indecisión para autocorrelación positiva, lo que impide llegar a una conclusión definitiva sobre la presencia de autocorrelación en los residuos del modelo. Este resultado ($1.241 < du = 1.728$) sugiere una posible autocorrelación positiva, aunque no concluyente, indicando que mientras no se puede rechazar formalmente la hipótesis nula de no autocorrelación, existe riesgo potencial de dependencia serial en los errores.

Tabla 7

Prueba de autocorrelación Breusch-Godfrey

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.830995	Prob. F(2,12)	0.4592
Obs*R-squared	2.068061	Prob. Chi-Square (2)	0.3556

Los resultados de la prueba Breusch-Godfrey (LM Test) no muestran evidencia de autocorrelación en los residuos, con un estadístico F de 0.831 ($p\text{-valor}=0.4592$) y un estadístico Obs*R-squared de 2.068 ($p\text{-valor}=0.3556$), ambos claramente por encima del nivel de significancia del 5%. Esto confirma que no existe autocorrelación serial de órdenes superiores en el modelo, validando así la fiabilidad de los estimadores MCO y complementando los resultados ambiguos del test Durbin-Watson.

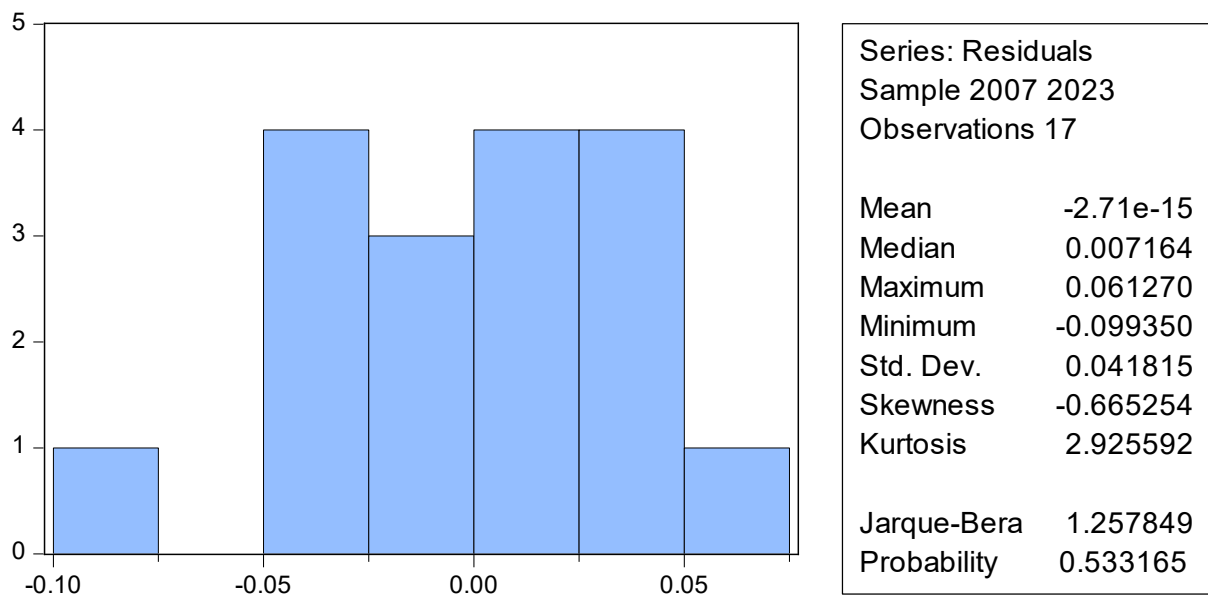


Figura 6. Prueba de normalidad

El análisis de los residuos muestra una distribución adecuada para inferencia estadística, con media cercana a cero ($-2.71e-15$) y desviación estándar de 0.0418, indicando que los errores se distribuyen simétricamente alrededor del valor predicho. La asimetría (-0.665) y kurtosis (2.926) moderadas, junto con el test Jarque-Bera no significativo ($p=0.533$), confirman que los residuos siguen una distribución normal, validando así los supuestos del modelo de regresión. Los valores extremos (mínimo=-0.099, máximo=0.061) no presentan outliers preocupantes, lo que refuerza la robustez de las estimaciones. Esta normalidad en los residuos permite confiar en las pruebas de hipótesis y los intervalos de confianza derivados del modelo.

4.1.2. Contrastación de hipótesis

Hipótesis general

El sistema financiero tiene una relación positiva con el crecimiento económico en el departamento de Lima (2007-2023).

Resultado: Parcialmente validada. El modelo muestra que los créditos bancarios (LOG(COL)) tienen un efecto positivo y significativo (coeficiente = 0.648, p-valor = 0.017) sobre el PBI, lo que respalda la hipótesis. Sin embargo, los depósitos (LOG(DEP)) no presentan

una relación significativa (coeficiente = -0.354, p-valor = 0.216), lo que debilita la afirmación general al no cumplirse para todos los componentes del sistema financiero.

Hipótesis específica 01

Los depósitos bancarios han presentado una relación positiva con el crecimiento económico del departamento de Lima (2007-2023).

Resultado: Rechazada. El coeficiente negativo no significativo de los depósitos sugiere que, en este modelo, no hay evidencia estadística para afirmar que impulsan el PBI regional. Esto podría deberse a que los depósitos reflejan capacidad de ahorro más que actividad económica directa.

Hipótesis específica 02

Los créditos bancarios han presentado una relación positiva con el crecimiento económico del departamento de Lima (2007-2023).

Resultado: Validada. Los créditos muestran un impacto positivo y estadísticamente significativo (p-valor < 0.05), confirmando que el acceso al financiamiento bancario está asociado con mayor crecimiento económico en la región.

CAPÍTULO V

DISCUSIONES

5.1. Discusiones de resultados

Los hallazgos de esta investigación sobre la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico en departamento de Lima muestran coincidencias y divergencias importantes con estudios previos realizados tanto en el contexto internacional como nacional. Al analizar los resultados en perspectiva comparada, se pueden identificar patrones relevantes para la comprensión del fenómeno económico-financiero.

En el ámbito internacional, los resultados coinciden parcialmente con Hernández (2022), quien encontró una relación positiva entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en América Latina. Sin embargo, mientras Hernández destacó el papel de los indicadores de acceso financiero (como sucursales bancarias), este estudio revela que, en el caso específico del departamento de Lima, son los créditos bancarios -y no los depósitos- los que muestran un impacto significativo en el PBI regional. Esta diferencia podría explicarse por las particularidades del sistema financiero limeño, donde la intermediación de recursos parece ser más determinante que la simple disponibilidad de infraestructura financiera.

Los hallazgos de Guevara (2024) sobre el mayor impacto de la banca de desarrollo en Ecuador proporcionan un marco interesante para interpretar los resultados locales. Si bien este estudio no distingue entre tipos de entidades bancarias, la evidencia del caso ecuatoriano sugiere que futuras investigaciones podrían analizar cómo diferentes modelos de intermediación financiera (banca comercial vs. banca de desarrollo) afectan el crecimiento económico en el contexto limeño. Esta línea de análisis podría enriquecer significativamente la comprensión de los mecanismos específicos a través de los cuales el crédito bancario impulsa

la economía regional.

En el contexto nacional, los resultados dialogan de manera particular con el estudio de Egocheaga (2021) sobre el sistema bancario peruano. Mientras Egocheaga encontró que los depositantes peruanos responden principalmente a indicadores microeconómicos de salud bancaria, este estudio revela que dicha dinámica no se traduce necesariamente en un impacto macroeconómico visible de los depósitos sobre el PBI. Esta aparente paradoja podría explicarse por el hecho de que, aunque los depositantes reaccionan a variables institucionales, este comportamiento no genera efectos inmediatos en el crecimiento económico agregado.

Los trabajos de Requejo (2023) y Terrones (2023) proporcionan perspectivas complementarias valiosas. Requejo demostró la importancia de la estructura productiva en el desarrollo regional, mientras que Terrones destacó el papel del capital humano. Estos hallazgos sugieren que el impacto positivo del crédito bancario identificado en este estudio podría potenciarse significativamente si se articula con políticas de transformación productiva y mejora del capital humano, creando así sinergias virtuosas para el crecimiento económico sostenible.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

Los resultados del estudio demuestran que el sistema financiero bancario mantiene una relación asimétrica con el crecimiento económico en el departamento de Lima durante el periodo 2007-2023. Mientras el componente crediticio muestra una influencia positiva y estadísticamente significativa sobre el PBI regional, los depósitos bancarios no presentan un impacto directo medible. Esta evidencia sugiere que el mecanismo de transmisión financiera opera principalmente a través de la canalización de recursos hacia actividades productivas (créditos) más que a través de la captación de ahorros (depósitos). El sistema financiero limeño, por tanto, actúa como facilitador del crecimiento económico principalmente mediante su función de proveedor de financiamiento a los agentes económicos en el departamento.

El análisis econométrico no encontró evidencia estadística suficiente para afirmar que los depósitos bancarios tengan una relación significativa con el crecimiento económico en el departamento de Lima durante el periodo de estudio. Este resultado inesperado podría explicarse por varios factores: primero, los depósitos podrían estar reflejando principalmente comportamientos de ahorro precautorio más que actividad económica directa; segundo, podría existir un desfase temporal entre la captación de depósitos y su efecto sobre la economía real; y tercero, es posible que otros factores institucionales o regulatorios estén mediando esta relación. Este hallazgo plantea importantes interrogantes sobre los mecanismos de transmisión entre el ahorro bancario y el crecimiento regional que merecen mayor investigación.

Los resultados confirman de manera robusta que los créditos bancarios mantienen una relación positiva y estadísticamente significativa con el crecimiento económico en el departamento de

Lima. El coeficiente estimado de 0.648 indica que un incremento del 1% en el volumen de créditos se asocia con un aumento de aproximadamente 0.65% en el PBI regional. Este efecto sustancial respalda la hipótesis de que el acceso al financiamiento bancario es un determinante clave del desempeño económico limeño, probablemente porque facilita la inversión productiva, el consumo de hogares y la operación de las empresas. La significancia estadística de esta relación ($p\text{-valor}=0.017$) refuerza la confiabilidad del hallazgo.

6.2. Recomendaciones

Los resultados del estudio evidencian la necesidad de implementar políticas públicas que fomenten una mayor inclusión financiera en el departamento de Lima. Se recomienda desarrollar programas específicos que faciliten el acceso al sistema bancario formal para las pequeñas y medianas empresas, las cuales representan un motor fundamental del crecimiento económico regional. Asimismo, sería conveniente establecer mecanismos de garantías parciales de crédito que permitan reducir el riesgo percibido por las entidades financieras al otorgar préstamos a sectores productivos estratégicos.

Las entidades financieras deberían considerar la creación de productos crediticios diferenciados que se adapten mejor a las necesidades específicas de los diversos sectores económicos de la región. Particular atención merece el desarrollo de instrumentos financieros flexibles para emprendimientos innovadores y empresas en etapa de crecimiento. Además, se sugiere intensificar los esfuerzos de digitalización bancaria para ampliar la cobertura de servicios financieros en zonas menos atendidas de la región.

CAPÍTULO VII

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

7.1. Referencias bibliográficas

Berger, A., Molyneux, P., & Wilson, J. (2019). *The Oxford Handbook of BANKING*. Oxford: Oxford University Press.

Gurley, J., & Shaw, E. (1960). *El dinero en una teoría de las finanzas*. Washington DC: Institución Brookings.

King, R., & Levine, R. (1993). *Finance and Growth. Schumpeter Might Be Right*. Washington D. C.: Working Papers.

Levine, R. (2004). *FINANCE AND GROWTH: THEORY AND EVIDENCE*. NBER WORKING PAPER SERIES.

Martín, M. (2009). *Transparencia y concentracion bancaria en el Peru*. Mexico D.F: Pearson.

Martinez, M., & Schmukler, S. (1998). *Do Depositors Punish Banks for “Bad” Behavior?: Examining Market Discipline in Argentina, Chile, and Mexico*. Washington, DC: World Bank.

Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2006). *ECONOMÍA*. Madrid: Mc Graw Hill.

Sen, A. (2000). *Desarrollo y libertad*. Buenos Aires: Platena.

Torado, M., & Smith, S. (2012). *Economic Development*. Person.

7.2. Referencias hemerograficas

Aguilar, G. (2013). Microfinanzas y crecimiento regional en el Perú. *Economía*, 143-173.

Enríquez, I. (2016). Las teorías del crecimiento económico: notas críticas para incursionar en un debate inconcluso. *LAJED*, 73 - 125.

- Levine, R. (1997). Desarrollo financiero y crecimiento económico: Enfoques y temario. *JOURNAL OF ECONOMIC LITERATURE*, 688–726.
- Marchini, G. (2006). El sistema financiero peruano: 1970-2004. *MÉXICO Y LA CUENCA DEL PACÍFICO*, 43-57.
- Pagano, M. (1993). Financial markets and growth: an overview. *European Economic Review*, 613-622.
- Romer, P. (1986). Increasing Returns and Long-Run Growth. *The Journal of Political Economy*, 1002-1037.
- Venero, H. (2004). ¿Operan las instituciones de microfinanzas en la frontera de tecnologías crediticias eficientes? *Economía y Sociedad*, 39-43.

7.3. Referencias documentales

- Allaín, L. (2006). *INDICADORES DE VULNERABILIDAD FINANCIERA PARA LOS SISTEMAS FINANCIEROS EN AMÉRICA LATINA Y APLICACIÓN PARA EL CASO PERUANO*. Lima: Universidad del Pacifico.
- Armas, A., Grippa, F., Quispe, Z., & Valdivia, L. (2001). *De metas monetarias a metas de inflación en una economía con dolarización parcial: el caso peruano*. Lima: BCRP.
- Barrios, V. (2002). *La regulación bancaria a debate: supervisión pública versus disciplina de mercado*. València: Universitat de València.
- BCRP. (2011). *Glosario de Términos Económicos*. Lima: BCRP.
- Bustamante, R. (2006). *Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico en el Perú*. Lima: BCRP.
- Coronado, J., & Ruiz, A. (2016). *DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ PERÍODO 1981-2013*. Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Egocheaga, G. (2021). *EFECTO DE LA DISCIPLINA DE MERCADO EN EL SISTEMA*

- BANCARIO PERUANO (2008-2020)*. Lima: Universidad de Lima.
- Figueroa, M., San Martín, A., & Soto, J. (2018). *Buenas Prácticas Financieras en la Gestión del Riesgo de Crédito de Empresas del Sector Bancario*. Lima: PUCP.
- Guevara, L. (2024). *Análisis multicriterio de alternativas de operación de una banca de inversión: el caso de una entidad ecuatoriana*. Quito: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, FLACSO Ecuador.
- Hernández, A. (2022). *ACCESO A LOS SERVICIOS FINANCIEROS COMO INDICADOR DEL DESARROLLO FINANCIERO EN EL ESTABLECIMIENTO DE POLÍTICAS PÚBLICAS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA*. Hidalgo: Universidad Autónoma de estado de Hidalgo.
- Hernández, L., & Parro, F. (2004). *SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CHILE*. Santiago de Chile: Banco Central de Chile.
- López, U. (2021). *De la Crisis Financiera Global a la Crisis de la COVID-19: la respuesta de la regulación macroprudencial en el marco de la Unión Bancaria*. Murcia: Universidad Católica de Murcia.
- Pinche, A., & Obando, J. (2023). *Determinantes del Shadow Banking en países seleccionados para el periodo 2002 - 2019*. Lima: Universidad de Lima.
- Requejo, J. (2023). *Efecto de la estructura productiva sobre la pobreza monetaria en las regiones de Perú, 2007 – 2021*. Lima: PUCP.
- Rodríguez, J. (2005). *La nueva fase de desarrollo económico y social del capitalismo mundial*. eumed.net.
- Sánchez, A. (1994). *TEORÍAS DE LA TASA DE INTERÉS*. Tamaulipas: Universidad Autónoma Metropolitana.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2023). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero. Noviembre 2023*. Lima: SBS.

Egocheaga, G. (2021). *EFECTO DE LA DISCIPLINA DE MERCADO EN EL SISTEMA BANCARIO PERUANO (2008-2020)*. Lima: Universidad de Lima.

Terrones, L. (2023). *Capital humano en el crecimiento económico en el Perú: 1990-2020*. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

ANEXOS

Tabla 8

Data variable independiente

Año	Depósitos	Créditos
2007	58,483,532	50,995,389
2008	77,958,923	68,975,574
2009	80,735,485	69,628,961
2010	98,980,906	80,376,768
2011	106,768,397	97,605,225
2012	119,327,906	109,205,681
2013	145,868,137	130,111,321
2014	151,997,910	150,764,200
2015	181,596,695	177,022,415
2016	178,496,102	185,286,136
2017	196,087,206	191,376,126
2018	206,873,377	213,364,237
2019	223,093,998	225,959,007
2020	272,268,081	255,198,592
2021	267,561,345	278,035,929
2022	263,620,614	283,174,191
2023	272,803,793	280,182,274

Fuente: SBS

Tabla 9

Data variable dependiente

Año	PBI
2007	11,404,858
2008	12,488,983
2009	11,612,252
2010	12,300,019
2011	13,562,753
2012	13,897,097
2013	14,893,394
2014	15,468,191
2015	15,992,567
2016	16,146,749
2017	16,285,655
2018	17,183,773
2019	17,316,831
2020	16,137,674
2021	17,762,988
2022	17,517,887
2023	17,601,257

Fuente: BCRP

Tabla 10

Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	ENDÓGENOS		Variable Endógena
¿De qué manera el sistema financiero se relaciona con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007-2023?	Determinar de qué manera el sistema financiero se relaciona con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007-2023.	El sistema financiero tiene una relación positiva con el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007-2023.	Sistema financiero	<ul style="list-style-type: none"> • Depósitos bancarios • Colocaciones bancarias 	<ul style="list-style-type: none"> • Depósitos (S/) • Créditos (S/)
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICA	EXÓGENOS		Variable Exógena
¿Cuál es la relación entre los depósitos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023?	Determinar cuál es la relación entre los depósitos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023.	Los depósitos bancarios han presentado una relación positiva en el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023	Crecimiento Económico	<ul style="list-style-type: none"> • Producción interna 	<ul style="list-style-type: none"> • PBI (S/)
¿Cuál es la relación entre los créditos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023?	Determinar cuál es la relación entre los créditos bancarios y el crecimiento económico en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023.	Los créditos bancarios han presentado una relación positiva en el crecimiento en el departamento de Lima, durante el periodo 2007 – 2023.			