



# **Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión**

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

Escuela Profesional de Economía y Finanzas

## **Factores determinantes del crédito de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú**

### **Tesis**

Para optar el Título Profesional de Economista

### **Autor**

Lisett Antuanet Carmen Lino

### **Asesora**

M(a). Irina Patricia Calvo Rivera

Huacho – Perú

2023



**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.º 012-2020-SUNEDU/CD de fecha 27/01/2020)

“Año de la unidad, la paz y el desarrollo”

### FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS

### ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y FINANZAS

### INFORMACIÓN

<b>DATOS DEL AUTOR (ES):</b>		
<b>NOMBRES Y APELLIDOS</b>	<b>DNI</b>	<b>FECHA DE SUSTENTACIÓN</b>
Lisett Antuanet Carmen Lino	71777612	01/12/2023
<b>DATOS DEL ASESOR:</b>		
<b>NOMBRES Y APELLIDOS</b>	<b>DNI</b>	<b>CÓDIGO ORCID</b>
Irina Patricia Calvo Rivera	03650434	0000-0003-3906-1284
<b>DATOS DE LOS MIEMBROS DE JURADOS – PREGRADO/POSGRADO-MAESTRÍA-DOCTORADO:</b>		
<b>NOMBRES Y APELLIDOS</b>	<b>DNI</b>	<b>CÓDIGO ORCID</b>
Victor Joselito Linares Carrera	15728073	0000-0001-5365-4305
Pablo Cesar Cadenas Calderon	15850223	0000-0002-7488-967X
John Edgar Muñoz Yactayo	15758730	0009-0002-9664-0629

# Factores determinantes del crédito de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú

## INFORME DE ORIGINALIDAD



## FUENTES PRIMARIAS

1	<a href="https://repositorio.uap.edu.pe">repositorio.uap.edu.pe</a> Fuente de Internet	1 %
2	<a href="https://1library.co">1library.co</a> Fuente de Internet	1 %
3	<a href="https://dspace.unitru.edu.pe">dspace.unitru.edu.pe</a> Fuente de Internet	1 %
4	<a href="https://vsip.info">vsip.info</a> Fuente de Internet	<1 %
5	<a href="https://upc.aws.openrepository.com">upc.aws.openrepository.com</a> Fuente de Internet	<1 %
6	<a href="https://pirhua.udep.edu.pe">pirhua.udep.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
7	<a href="https://documentop.com">documentop.com</a> Fuente de Internet	<1 %
8	<a href="https://docplayer.es">docplayer.es</a> Fuente de Internet	<1 %
9	<a href="https://repositorio.unheval.edu.pe">repositorio.unheval.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %

## **Título**

# **Factores determinantes del crédito de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú**

**Mg. Irina Patricia Calvo Rivera**  
**Asesora**

## **MIEMBROS DEL JURADO**

**Dr. Víctor Joselito Linares Cabrera**  
**Presidente**

**Mg. Econ. Pablo César Cadenas Calderón**  
**Secretario**

**Mg. Econ. John Edgar Muñoz Yactayo**  
**Vocal**

## **Dedicatoria**

A mi mamá Elia, por haberme dado la confianza de volar y por su apoyo infinito en los aprendizajes que da este caminar.

A mi hermano, Ricardo, por haberme dado la motivación de ser cada día una mejor profesional y persona.

## **Agradecimiento**

A mis maestros de la UNFSC por su vocación en las enseñanzas impartidas, las cuales me permitieron poder alcanzar mis objetivos profesionales.

A mi asesora, M(a). Irina Patricia Calvo Rivera, por su valiosa orientación en la elaboración del presente estudio.

## ÍNDICE GENERAL

	Página
CARÁTULA .....	i
TÍTULO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
INDICE .....	viii
Índice de tablas .....	xi
Índice de figuras .....	xii
RESUMEN .....	xiii
ABSTRACT .....	xiv
INTRODUCCIÓN .....	xv
<b>CAPÍTULO I.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>17</b>
1.1. Descripción de la realidad problemática. ....	17
1.2. Formulación del problema .....	19
1.2.1. Problema general .....	19
1.2.2. Problemas específicos .....	19
1.3. Objetivos de la investigación .....	20



1.3.1. Objetivo general .....	20
1.3.2. Objetivos específicos .....	20
1.4. Justificación de la investigación .....	20
1.5. Delimitación del estudio .....	21
<b>CAPITULO II.- MARCO TEÒRICO .....</b>	<b>23</b>
2.1. Antecedentes de la investigación. ....	23
2.1.1 Investigaciones internacionales .....	23
2.1.2. Investigaciones nacionales. ....	25
2.2. Bases teóricas .....	27
2.3. Bases filosóficas. ....	40
2.4. Definición de términos básicos. ....	41
2.5. Hipótesis de investigación. ....	43
2.5.1. Hipótesis general .....	43
2.5.2. Hipótesis específicas .....	43
2.6. Operacionalización de las variables. ....	44
<b>CAPITULO III.- METODOLOGÍA</b>	
3.1. Diseño metodológico .....	45
3.2. Población y muestra .....	46
3.3. Técnicas de recolección de datos .....	46
3.4. Técnicas para el procesamiento de la información. ....	46

## **CAPITULO IV.- RESULTADOS**

4.1. Análisis de resultados .....	48
4.2. Contratación de hipótesis .....	66

## **CAPITULO V.- DISCUSION**

5.1. Discusión de resultados .....	72
------------------------------------	----

## **CAPITULO VI.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

6.1. Conclusiones .....	74
6.2. Recomendaciones .....	75

## **REFERENCIAS**

7.1. Fuentes documentales .....	75
7.2. Fuentes bibliográficas .....	77
7.3. Fuentes hemerográficas .....	78
7.4. Fuentes electrónicas .....	79

<b>ANEXOS</b> .....	83
---------------------	----

## Índice de Tablas

Tabla 1. El Valor Bruto de la Producción .....	29
Tabla 2. Matriz de consistencia .....	46
Tabla 3. Número de empresas del Sistema Financiero .....	48
Tabla 4. Composición de los créditos del Sistema financiero al mes de diciembre de los años 2017-set-2022 .....	50
Tabla 5. Créditos de consumo del sistema financiero peruano, 2017-2021 .....	51
Tabla 6. Créditos de consumo (Miles de S/) por tipo de banco.....	52
Tabla 7. Variaciones porcentuales por tipo de crédito de consumo, 2017-2021.....	53
Tabla 8. Los créditos de consumo entre los años 2017-2021 (variaciones porcentuales) ..	57
Tabla 9. Producto Bruto Interno por tipo de gasto, 2017-2021 (variaciones porcentuales).	60
Tabla 10. Estimación de los coeficientes de correlación .....	66
Tabla 11. Matriz de variación de coeficientes .....	68
Tabla 12. Evolución de los créditos de consumo del Perú, 2017 al 2021 .....	68
Tabla 13. Evolución del PBI del Perú a precios constantes, 2017-2021 .....	69
Tabla 14. Evolución de las tasas de inflación en el Perú, 2017-2021 .....	70

## Índice de Figuras

Figura 1. Créditos de consumo (Miles de s/.) por tipo de empresa financiera, 2017-2021 .....	54
Figura 2. Créditos de consumo (miles de s/) por caja municipal, 2017-2021 .....	55
Figura 3. Evolución del PBI y de los créditos de consumo en el Perú, 2017-2021 .....	62
Figura 4. Tasa de inflación y créditos de consumo, 2017-2021 .....	65

## **Resumen**

El estudio tiene como finalidad analizar la relación entre los factores relacionados con los créditos de consumo en el Perú, según el tipo de entidad financiera, durante el periodo comprendido entre 2017 y 2021. El estudio no experimental, de tipo básica y nivel descriptivo se orientó analizar datos de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) y del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Las variables fueron evaluadas mediante un modelo doble logarítmico. Los resultados revelaron una relación entre sus variables, cuando la inflación incrementa 1%, en promedio, los créditos de consumo se reducen en 0.009759%; así mismo cuando el Producto Bruto Interno (PBI) incrementa en 1%, los créditos de consumo incrementan en 0.176%. Se concluye que la evolución de los créditos de consumo ha sido significativa en el Perú en el periodo investigado.

**Palabras Clave:** PBI, Inflación, créditos de consumo.

## **Abstract**

The purpose of the study is to analyse the relationship between factors related to consumer credit in Peru, according to the type of financial institution, during the period from 2017 to 2021. The non-experimental, basic and descriptive study aimed to analyse data from the Superintendency of Banking and Insurance (SBS), the National Institute of Statistics and Informatics (INEI) and the Central de Reserve Bank of Perú (BCRP). The variables were evaluated using a double logarithmic model. The results revealed a relationship between the variables: when inflation increases by 1%, on average, consumer credit decreases by 0.009759%; likewise, when the Gross Domestic Product (GDP) increases by 1%, consumer credit increases by 0.176%. It is concluded that the evolution of consumer credit has been significant in Peru in the period under investigation.

Keywords: GDP, inflation, consumer loans

## **Introducción**

En los años recientes, la economía peruana ha mostrado un aumento constante, lo cual ha permitido un mayor acceso de los hogares a los créditos de consumo. El comportamiento del crédito de consumo en Perú está influenciado por dos importantes factores macroeconómicos: el Producto Bruto Interno (PBI) y la inflación. El PBI mide la producción económica del país y su evolución puede tener un impacto en la demanda de crédito de consumo. Sin embargo, la inflación refleja la elevación generalizada de los precios en la economía y su comportamiento puede afectar las tasas de interés de los créditos.

Además, el estudio de los elementos macroeconómicos que impactan en el crédito de consumo en el Perú es importante para entender los riesgos y oportunidades que presentan las entidades financieras que ofrecen este tipo de crédito. El análisis de la asociación entre el PBI, la inflación y el crédito de consumo puede proporcionar información valiosa sobre la capacidad de pago de los hogares, su comportamiento de endeudamiento y la estabilidad del mercado financiero en general.

Este estudio también puede ser útil para identificar posibles desequilibrios en el mercado financiero y tomar medidas preventivas o correctivas para evitar situaciones de sobreendeudamiento o burbujas crediticias. En este sentido, el análisis de los elementos macroeconómicos que impactan en el crédito de consumo puede ser una herramienta valiosa para las entidades de regulación y supervisión, así como de los responsables de la política económica.

Es relevante analizar la relación entre el PBI, la inflación y el crédito de consumo en el Perú por entidades financieras desde el año 2017 al 2021. Este estudio permitirá comprender los elementos macroeconómicos que impactan en el acceso al crédito de consumo y cómo ha sido su evolución en los últimos años. Además, contribuirá al conocimiento de los comportamientos del mercado financiero y aportará información valiosa para las decisiones de los directivos o funcionarios en el sector público como privado.



## CAPÍTULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1 Descripción de la realidad problemática

Durante el año 2021, después de la pandemia del COVID-19, el mundo inició una reactivación económica, la que estuvo condicionada a las políticas monetarias expansivas establecidas por los bancos centrales del mundo (CEPAL, 2022), estas políticas expansivas lo que han originado es el aumento de la liquidez en los mercados financieros.

De otro lado, el año 2022 para los países de América Latina y el Caribe ha sido un reto debido a la complejidad del panorama económico y social. La situación se volvió crítica debido al débil crecimiento de las economías, así como una latente inflación, débil empleo, disminución de la inversión, el conflicto entre Rusia y Ucrania entre otros (CEPAL, 2022).

De igual manera, los especialistas del FMI (2022) enfatizaron que los problemas anteriormente mencionados han provocado que las autoridades monetarias apliquen políticas de desincentivo del estímulo monetario trayendo como consecuencia la ralentización de las economías a nivel mundial. Es por ello que dicha institución dentro de las proyecciones realizadas estimó que la economía mundial solo crecería 3.6% entre el 2022 y el 2023 debido a las vulnerabilidades suscitadas en torno a la economía global.

Asimismo, dentro del contexto financiero los especialistas no auguran una buena performance debido a la situación descrita anteriormente y es por ello que los bancos en América Latina tendrán un bajo crecimiento del crédito real incluyendo el incremento de las tasas de interés y la incertidumbre política.

En el caso del Perú no será distinto de lo que le acontecerá a América Latina y el Caribe, ya que los especialistas de S&P Global (2022) han previsto un moderado crecimiento económico en 2022-2023. Los especialistas han indicado que el lento crecimiento de la economía incorpora factores importantes como el tema político y el alza en el precio de los commodities especialmente del cobre. De esta manera los inversionistas son cautelosos hacia nuevas inversiones lo que trae como consecuencia una disminución del crédito. El gobierno a través del programa de Reactiva ha pretendido mejorar el desenvolvimiento del crédito a nivel empresarial y con ello también la moderación del costo del crédito.

En esta situación, el sistema financiero en Perú ha mostrado una continua mejoría postpandemia del COVID-19, lo cual se refleja en el constante crecimiento de la cartera crediticia y en la recuperación de la rentabilidad. En un país caracterizado por la inflación - como el de la economía peruana-, los hogares suelen recurrir a préstamos para mantener su capacidad de consumo. En particular, los créditos destinados a los hogares han experimentado un aumento debido al crecimiento del mercado laboral y al incremento del consumo privado.

Por eso, los préstamos de consumo se destacan como uno de los tipos de crédito más otorgados en el sistema financiero. Además, estos préstamos representan el comienzo del historial crediticio para aquellos hogares que acceden a este tipo de financiamiento por primera vez. Estos créditos pueden ser adquiridos a través de diversas opciones financieras en las que

las clientes pueden acceder, tales como por: tarjetas de crédito, préstamos personales sin restricciones, préstamos por convenios según acuerdos, crédito vehicular, entre otros.

En el sector financiero peruano, se ha observado un notable crecimiento en los créditos de consumo, aumentando un 67% según los especialistas del BCRP (2021), lo que se traduce en un incremento de 3.5 millones a 5.8 millones de personas beneficiadas.

Asimismo, los créditos de consumo aumentaron en 24,6% al cierre de julio 2022 en comparación al 2021 y sigue creciendo ininterrumpidamente (ASBANC, 2022), esta situación observada da cuenta que el crédito está llegando a los niveles pre pandemia y eso es importante.

Del mismo modo, se ha observado una recuperación de los préstamos de consumo desde el último trimestre del año pasado., En ese sentido según el boletín de la SBS (2022), el sistema financiero del Perú estaba compuesto por 53 empresas hasta el mes de marzo de 2022 con activos cercanos a los S/ 606 mil millones lo que equivale a un aproximado de US\$ 164 mil millones. Con el 83,6% de los activos, siendo un porcentaje mayoritario correspondería a la banca múltiple, con un saldo de S/ 506 mil millones. Sin embargo, cajas municipales, cajas rurales y empresas de créditos como sector minoritario representaron aproximadamente un 9,3% con respecto del total de activos.

Siendo los créditos de consumo, el financiamiento que permite a los hogares peruanos invertir en bienes y servicios, según corresponda, a fin de mejorar su bienestar, se hace imperativo analizar estas variables y de cómo el crecimiento económico, así como la inflación puedan repercutir en este crédito.

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema general**

¿Cómo se relacionan los factores asociados a los créditos de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021?

### **1.2.2 Problemas específicos**

¿Cuál es el comportamiento de los créditos de consumo según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021?

¿Cómo es la evolución del Producto Bruto Interno en el Perú, en el periodo 2017-2021?

¿Cómo es el comportamiento de la inflación en el Perú, en el periodo 2017-2021?

## **1.3 Objetivos de investigación**

### **1.3.1 Objetivo general**

Determinar la relación de los factores asociados a los créditos de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

Describir el comportamiento de los créditos de consumo según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.

Caracterizar la evolución del Producto Bruto Interno en el Perú, en el periodo 2017-2021.

Describir el comportamiento de la inflación en el Perú, en el periodo 2017-2021.

## **1.4 Justificación de la investigación**

### **a. Justificación teórica**

El estudio se sustenta en la Teoría de la demanda del crédito. Esta teoría en las actuales circunstancias en que vive el mundo y especialmente el Perú, donde las economías atraviesan por problemas de liquidez debido a la pandemia, se vuelve muy importante su discusión.

Las empresas, así como las familias para poder crecer necesitan tener capitales financieros para poder canalizarlos a inversiones que les permitan crecer y desarrollarse. La mayoría de esos fondos se originan principalmente en el sistema financiero mediante la oferta de diversos productos financieros por parte de las instituciones financieras. En el caso de los créditos de consumo, éstos han venido creciendo entre julio del 2021 a julio del 2022 el 24,6%, cifra considerable según Asbanc (2022) y es por ello que resulta importante investigar la relación de este crecimiento con algunos factores relevantes como el PBI y la inflación.

**b. Justificación social**

La relevancia social del estudio está enfocada en el análisis de la relación del PBI y la inflación con los créditos de consumo en el Perú y ello merece una especial atención debido a los últimos acontecimientos suscitados en la economía peruana como es la inflación que ha crecido en casi todo el mundo y ello ha conllevado que las familias busquen financiamiento para cubrir sus necesidades. Dicha investigación servirá para el mundo académico y así prever el comportamiento de las condiciones de la economía y su relación con el comportamiento del sistema financiero.

**1.5 Delimitación del estudio**

**a. Delimitación geográfica**

Comprenderá al territorio del Perú.

**b. Delimitación temporal**

La investigación corresponde a los años 2017 al 2021.

**c. Delimitación social**

El alcance de la investigación comprenderá a las entidades bancarias, entidades financieras y cajas municipales del Perú.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Antecedentes**

##### **2.1.1 Investigaciones internacionales**

En su artículo de investigación titulado "El impacto del Producto Interno Bruto en el crecimiento del crédito de consumo en Chile", Carvajal y Melo (2021) se propusieron analizar la influencia del Producto Bruto Interno (PBI) en el crecimiento del crédito de consumo en Chile. Utilizando un enfoque metodológico basado en un modelo de regresión lineal múltiple, los autores examinaron la relación entre el crecimiento del PIB y el crecimiento del crédito de consumo durante el período comprendido entre 2005 y 2019. Los resultados obtenidos revelaron una asociación positiva entre el crecimiento del PIB y el crecimiento del crédito de consumo en Chile. Además, se observó que la tasa de interés y la tasa de desempleo también tuvieron un impacto significativo en el crecimiento del crédito de consumo. En sus conclusiones, los autores destacaron la importancia del crecimiento del PIB como factor impulsor del crecimiento del crédito de consumo en Chile, y sugirieron que el sector financiero debe considerar la tasa de interés y el desempleo al desarrollar políticas y productos financieros.

Muñoz y López (2020) se propusieron analizar los impactos del Producto Interno Bruto (PIB) en la demanda de crédito de consumo en México mediante la utilización de un modelo de regresión lineal múltiple, durante el período comprendido entre 2005 y 2018. Los resultados obtenidos indicaron que el crecimiento del PIB frente a la demanda de los créditos de consumo en México presenta un efecto positivo. Asimismo, se encontró

que el nivel de ingreso y la tasa de interés también afectan significativamente la demanda de crédito de consumo. En conclusión, los autores destacaron la importancia del crecimiento del PIB como factor impulsor para el requerimiento de créditos en el financiamiento para el consumo en México, sugieren que el sector financiero debería considerar la tasa de interés y el nivel de ingreso al desarrollar políticas y productos financieros.

Finalmente, el artículo internacional de Aydin & Topcu (2019) titulado Factores macroeconómicos que afectan los préstamos al consumo: Evidencia de Turquía. El objetivo pretende el análisis de los factores macroeconómicos que influyen en los préstamos al consumo en Turquía. Utilizaron datos de series temporales de 2003 a 2017 para analizar la relación entre los préstamos al consumo y factores macroeconómicos como el PBI, la inflación y la tasa de interés. Utilizaron un modelo de regresión lineal múltiple. Se determinó que la tasa de interés es el factor más importante que influye en los préstamos al consumo en Turquía. También encontraron que el PBI y la inflación tienen un impacto significativo en los préstamos al consumo. Los autores concluyen que los factores macroeconómicos son importantes para entender los préstamos al consumo en Turquía y que el sector financiero debe considerar estos factores al diseñar políticas y productos financieros. Además, sugieren que el gobierno debería adoptar medidas para mejorar la estabilidad macroeconómica y disminuir la variabilidad de las tasas de interés.



### **2.1.2 Investigaciones nacionales**

Bayes (2021) su investigación, tuvo como objetivo identificar los factores clave que inciden en el acceso al crédito de consumo en el Perú. Utilizando la metodología de GMM en un sistema de datos de panel, se basó principalmente en la investigación de Jaramillo et al. (2013) y la adaptó al contexto actual. Los resultados obtenidos mediante esta metodología revelaron que los factores determinantes incluyen la historia crediticia, acceso a la infraestructura, la propiedad de vivienda, el nivel educativo y problemas geográficos.

Calderón y Ushñahua (2020) llevaron a cabo una investigación en la que pretenden la identificación de los factores que influyen en el crédito en moneda nacional en diversas instituciones financieras en el Perú en el periodo 2010 a 2014. El enfoque metodológico utilizado fue correlacional, cuantitativo y no experimental. Se desarrolló un modelo econométrico utilizando el método de mínimos cuadrados lineales u ordinarios (MCO) para analizar la relación entre el crédito en moneda nacional, el PIB y la tasa de interés activa. Se utilizó una data basada en series temporales de la SBS y el BCRP. Los resultados revelaron que las colocaciones de dinero a plazo, los préstamos otorgados a micro y pequeñas empresas (MYPE) y los créditos de consumo presentaban un bajo grado de concentración, debido a la participación de instituciones no bancarias como entidades financieras, las cajas municipales, cajas rurales; así como de la entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYMES).

Del mismo modo, Allende y Macalopú (2020) llevaron a cabo un estudio con el objetivo de analizar cómo han evolucionado los créditos de consumo y la deuda familiar en el Perú durante el período mencionado. El estudio fue de enfoque cuantitativo, descriptivo y correlacional. La población de estudio se basó en los registros de la base de datos SBS. Los resultados revelaron una relación entre las variables evolución del crédito de consumo frente a la deuda familiar en el Perú, siendo la correlación de Pearson de 0.939. Esto indica una fuerte relación lineal entre las variables analizadas.

Mendoza y Ramírez (2019) realizaron un estudio titulado "El crédito de consumo en el Perú: determinantes y efectos macroeconómicos". El objetivo pretende la identificación de los factores que determinan el crédito de consumo en Perú y evaluar su impacto en la economía. En términos metodológicos, los autores utilizaron datos de series temporales para analizar los determinantes del crédito de consumo en Perú y su impacto económico. Se empleó un modelo econométrico para examinar la relación entre las variables: crédito de consumo, el Producto Interno Bruto (PBI) y la inflación. Los hallazgos revelaron que el crédito de consumo en Perú está principalmente influenciado por el PBI y la tasa de interés. Asimismo, se encontró que el crédito de consumo tiene un efecto positivo en la economía cuando se estimula la demanda interna, así como el crecimiento económico. Los autores concluyeron que el crédito de consumo es un factor importante en el crecimiento económico del país y que el sector financiero debe considerar los factores macroeconómicos al desarrollar políticas y productos financieros. Además, sugirieron que el gobierno debería implementar medidas para mejorar la cultura financiera en los hogares peruanos y promover una inclusión financiera.

Finalmente, Flores & Fernández (2019). *El impacto del PBI y la inflación en el crédito de consumo en Perú*. El objetivo fue analizar el impacto del PBI y la inflación en el crédito de consumo en Perú. Metodología: Los autores utilizaron un modelo de regresión lineal múltiple con el fin de establecer la relación entre las variables el PBI, la inflación y el crédito de consumo en Perú durante el período 2009-2018. Resultados: Los resultados indicaron que el PBI y la inflación tienen un impacto directo en el crédito de consumo en Perú. Además, los autores encontraron que la tasa de interés y la liquidez también afectan significativamente el crédito de consumo. Los autores concluyeron que tanto el PBI como la inflación son factores importantes que impulsan el crédito de consumo en Perú. Además, sugieren que el sector financiero tome en cuenta a la tasa de interés, así también la liquidez al diseñar políticas y productos financieros.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 Factores determinantes del crédito de consumo**

#### **A.- PBI**

##### **A.1 Definiciones**

De acuerdo con Krugman & Wells (2007), se define como la adición o combinación del valor de todos los productos y servicios finales generados por una economía durante un período específico, usualmente durante un año.

Igualmente, Jiménez (2020) sostuvo que el Producto Bruto Interno (PBI) hace referencia a la totalidad del valor de producción de bienes con los servicios de uso final que se origina dentro del país durante en un período determinado.

Asimismo, el INEI ha elaborado una definición del PBI que corresponde a lo manifestado por los anteriores autores, esta institución definió que el PBI es el valor total de los productos y servicios producidos en un área económica en un periodo determinado (un año), sin contar las duplicaciones. En efecto, se trata del Valor Bruto de Producción al que se disminuye el valor de los bienes y servicios utilizados como insumos intermedios que se reinvierten en el desarrollo productivo para ser transformados en otros bienes.

Los autores coinciden en que el PBI viene hacer un conjunto de bienes y servicios generados dentro del país sin incluir la producción nacional en el extranjero, así como las actividades ilícitas.

## **A.2 Mediciones del PBI**

Según el INEI (2015) hay tres formas:

- a. Se puede medir mediante el método de la producción

Este procedimiento implica que los participantes clave dentro del sistema económico contribuyan a la producción total.

Este enfoque se origina a partir de la contabilidad de los diferentes agentes económicos que participan en la elaboración de bienes y servicios, considerando la unidad de los diferentes recursos o entidad, que sigue la siguiente estructura:

**Tabla 1**

*El Valor Bruto de la Producción según costos e ingresos*

Costos.	Ingresos.
<ul style="list-style-type: none"><li>• Consumo intermedio</li><li>• Valor Agregado Bruto</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Producción principal</li><li>• Producción secundaria</li></ul>
Valor Bruto de la Producción (VBP)	Valor Bruto de la Producción

Fuente: Tomado del INEI (2015). Metodología del cálculo del Producto Bruto Interno anual.

De acuerdo a la estructura, el VBP en términos de costos es igual al VBP en términos de los ingresos, así:

$$\text{VBP} = \text{CI} + \text{VAB}$$

Por lo que:

$$\text{VAB} = \text{VBP} - \text{CI}$$

Asimismo, las actividades económicas están desagregadas como sigue de acuerdo al INEI (2015):

- Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura
- Pesca
- Explotación de Minas y Canteras
- Manufactura
- Producción y Distribución de Electricidad y Agua
- Construcción
- Comercio
- Transportes y Comunicaciones
- Productores de Servicios Gubernamentales
- Otros Servicios (p. 2)

Entonces, la fórmula de cálculo sería la siguiente:

Donde:

n= 45 actividades económicas

i= actividad i-ésima

DM= derechos de importación

Ip= impuestos a los productos

b. Por el método del gasto

Bajo este método es preguntarse ¿Cómo se gasta? es decir el destino de la producción.

La respuesta a esta interrogante sería por, el consumo, las inversiones y las exportaciones. Esta técnica tiene como objetivo evaluar "el valor de diversos usos finales de la producción dentro de la economía, al restar el valor de las importaciones de bienes y servicios (producción que no se genera en el país" (INEI, 2015).

El destino final de la producción está determinado por:

$$PBI = \sum_{i=1}^n VAB + DM + Ip$$

- El gasto total en consumo por parte de los hogares (GCH), que abarca tanto el gasto de los hogares como el gasto de las organizaciones privadas sin ánimo de lucro.
- El gasto en consumo del gobierno (GCG), se refiere al gasto realizado por entidades estatales para cubrir las necesidades de la sociedad.
- La inversión en activos fijos (FBCF) engloba los gastos realizados por los agentes que intervienen en la compra de diversos bienes duraderos con el objetivo de incrementar su capital, incluyendo también los gastos en reparaciones y mantenimiento que aumentan la vida útil de los activos y, por ende, mejoran la productividad.

- La Variación de Existencias (VE), es aquella como su nombre lo indica donde se consideran las variaciones o cambios producidos en el tiempo en los inventarios de todos los bienes (menos los bienes de formación bruta de capital fijo) de los productores en una economía.
- Las ventas al mercado internacional de productos y servicios (X) corresponden a la exportación de productos originados dentro del país.
- Finalmente, mediante este enfoque se debe restar el valor de las importaciones de bienes y servicios con otros países (M), que representan las adquisiciones de bienes comercializados por agentes no residentes.

La fórmula de cálculo bajo este método es la siguiente:

$$\text{PBI} = \text{GCH} + \text{GCG} + \text{FBKF} + \text{VE} + \text{X} - \text{M}$$

c. Considerando el método del ingreso

Este método de cálculo del PBI está referido al ¿Cómo se reparte la producción?, es decir a las remuneraciones recibidas por los participantes del sistema económico: remuneraciones (pago de salarios), tributos, consumo de capital fijo y el excedente: derivadas de las actividades de producción (excedente neto de explotación).

Se calcula así:

$$\text{PBI} = \text{R} + \text{CKF} + \text{Ipm} + \text{EE}$$

Donde:

Las compensaciones salariales de los empleados (R) engloban todos los pagos en efectivo o en fritos (no en dinero) que reciben por su trabajo durante un período específico. Esto incluye beneficios de seguridad social y los pagos reales o estimados que los empleadores realizan a los planes privados de pensiones.

Luego tenemos el Consumo de Capital Fijo (CKF), que refiere al costo de reemplazo de los activos fijos utilizados por los productores, como maquinaria, instalaciones y equipos, que se desgastan de manera natural durante un período de producción.

Además, los impuestos sobre producción e importación (Ipm) comprenden las contribuciones que el Estado recibe en relación al valor agregado producido en las actividades de producción cuando se analizan a precios de mercado.

Por último, el excedente de la explotación (EE) se refiere a las ganancias obtenidas por los empresarios al invertir su capital en un negocio. Esto incluye las utilidades de las empresas establecidas como sociedades, así como los ingresos de los trabajadores autónomos o de empresarios de empresas no registradas o formalizadas como sociedades.

### **A.3 Relación del crédito con el Producto Bruto Interno**

Según Antoshin, Arena, Gueorguiev, Lybek, Ralyea & Yehoue (2017), indicaron que en las economías europeas la experiencia había demostrado que la recuperación del crédito permitió el crecimiento de la producción.

Asimismo, Biggs, Mayer & Pick (2009), en relación a la recuperación de las economías sin crédito fueron muy enfáticos en indicar que esa teoría estaba basada erróneamente en una comparación del PBI que es una variable de flujo con el stock de crédito. Por lo que los autores establecen que el PBI se debe comparar con el flujo de crédito y que ambos se recuperan simultáneamente. Para que se pueda entender la diferencia entre ambos, diremos que el flujo de crédito se refiere a la cantidad de crédito



nuevo neto extendido en un periodo determinado mientras que el stock de crédito a la cantidad de crédito pendiente del sector no financiero.

La afirmación de los autores mencionados se evidencia en los estudios realizados en la economía europea. Es por ello que refieren que mientras los agentes económicos se financien vía el crédito en un determinado periodo, la demanda debería estar en función del nuevo endeudamiento que se produzca en ese período. Consideran que la demanda (PBI) está en función del flujo de crédito y no del stock de crédito.

## **B. Inflación**

### **B.1 Definición**

Con respecto a la inflación, Ochoa y Gonzáles (2017), en consideración al mercado de precio, la define como el incremento de todos los precios, donde estos y las cantidades de bienes y servicios experimentan cambios.

De la misma forma, el INEI (2001) señaló que las fluctuaciones en el Índice de Precios con respecto al Consumidor reflejan la tasa de inflación de una economía.

### **B.2 Medición de la inflación**

El INEI, es una institución responsable de medir la inflación. Para ello, recopila información mediante encuestas realizadas en establecimientos comerciales y viviendas de Lima Metropolitana. El período para recabar datos varía en función de los bienes o servicios en consideración.

La manera de medir la inflación utilizando el índice de precios al consumidor implica los siguientes pasos:

- Se establece una canasta básica que incluye los bienes y servicios más frecuentemente consumidos por los hogares.
- El costo correspondiente a la canasta básica se obtiene utilizando los precios de fabricantes, mayoristas, supermercados y otros proveedores.
- Se elige como base un periodo (año) siendo este el punto referencial para realizar comparaciones entre años. El índice se obtiene considerando el precio de la canasta básica en un año específico sobre el precio de la canasta en el año base, multiplicándose por 100 obteniéndose de esta manera el índice de precios al consumidor (IPC).
- Por último, se calcula la tasa de inflación, que representa el cambio porcentual del índice de un ciclo a otro. La fórmula utilizada es:

$$\text{Tasa de inflación} = [(\text{IPC año 1} - \text{IPC año 0}) / \text{IPC año 0}] * 100\%.$$

### **C. Revisión de la teoría**

Es necesario revisar la teoría relacionada al dinero, al crédito y sobre todo los mecanismos de transmisión del dinero hacia la inflación.

Siguiendo lo mencionado anteriormente, el efecto de liquidez es el primer mecanismo a considerar. Este mecanismo se produce cuando cambios en la oferta así como en la demanda de dinero generan modificaciones en las tasas de interés. Como se reconoce, la tasa de interés desempeña un rol fundamental en el nivel de gasto y en las decisiones de inversión.

El segundo mecanismo se relaciona con la presencia de imperfecciones y asimetrías de información en el mercado crediticio, según lo mencionado por Stiglitz y Wells (1981) citado en Vargas (1955). Este mecanismo se refiere a las limitaciones en

la oferta monetaria, lo cual disminuye la demanda agregada y, en consecuencia, eleva la tasa de interés y reduce las colocaciones de crédito.

El tercer mecanismo se refiere al segundo, pero más integrado a un modelo general. Este mecanismo está relacionado a la propagación de shock monetarios a través de una sustitución general provocada por el cambio en los precios de varios activos, activos reales y sus servicios y los activos producto según Brunner y Meltzer (1988) citado en Vargas (1995).

### **C.1 Crédito e inflación**

En cuanto al crédito, se reconoce que ha sido una práctica arraigada desde hace muchos siglos, siendo una causa importante del crecimiento y desarrollo comercial tanto para individuos como para empresas. Por esta razón, se establece una relación con la teoría cuantitativa del dinero, la cual expone la conexión entre un conjunto de bienes y una cantidad determinada de dinero. Posteriormente, esta relación se transforma en términos de transacciones, niveles en los precios, cuantía de dinero y velocidad de circulación. A su vez, el conjunto de transacciones se modifica por el flujo de ingresos en un período determinado, y finalmente, se sustituye la celeridad de circulación por una demanda de dinero o liquidez que se presume estacionaria, aunque con más flexible debido a su dependencia de otras variables adicionales (Lorente, 2019).

La vinculación entre los créditos de consumo y la inflación puede ser compleja y multifacética. Sin embargo, se ha demostrado una asociación directa entre la inflación con las tasas de interés de préstamos para consumo, lo que puede afectar el acceso de las personas a los préstamos y para pagarlos.

De manera similar, un informe emitido por el Banco de España (2021) indica que las variaciones en la inflación tienen un impacto significativo en las tasas de interés de los préstamos para consumo, lo que puede ocasionar una reducción en la disponibilidad de préstamos y un incremento en tasas de interés.

Por otro lado, algunos estudios sugieren que la inflación también puede generar mayor demanda en préstamos de consumo, ya que las personas pueden estar motivadas a tomar préstamos para comprar bienes duraderos antes de que los precios aumenten aún más. Según un artículo de Dorn y Weber (2016), la inflación puede generar un aumento en la demanda de préstamos para consumo, dado que los consumidores buscan adelantar sus compras para evitar enfrentar precios más altos en el futuro.

En resumen, la asociación entre los créditos de consumo y la inflación es compleja y puede variar según el contexto económico y las políticas financieras en un momento determinado. Sin embargo, es claro que la inflación puede afectar las tasas de interés en los préstamos de consumo, influyendo (probablemente) en la capacidad de las personas para obtener y cumplir con los pagos de los préstamos.

### **2.2.2 Créditos de consumo**

#### **A. Definiciones**

Según los expertos de EDUCA (sin fecha), el crédito se define como un préstamo de dinero que es otorgado por una entidad o persona a otra, con el compromiso de devolverlo en pagos parciales o en una sola suma, junto con los correspondientes intereses.

Según la RAE (s/f), se puede decir que el crédito se refiere a la suma de dinero que una persona o empresa presta a otra, estableciendo ciertas condiciones para su reembolso.

En relación a la definición del crédito de consumo, los especialistas del BCRP han definido al crédito de consumo como aquellos préstamos proporcionados a personas de naturaleza jurídica con el propósito de cubrir pagos relacionados con bienes, servicios o gastos que no están vinculados a actividades empresariales. Además, se consideran créditos de consumo aquellos obtenidos mediante tarjetas de crédito y los otorgados almacenes mayoristas e hipermercados.

Asimismo, los especialistas de la SBS explicaron el crédito como la forma de obtener dinero rápidamente para comprar bienes o atender cualquier necesidad que se presente. Los créditos pueden ser otorgados por una entidad financiera quien generalmente hace una calificación a los clientes financieros.

## **B. Clasificación de los tipos de crédito**

En las normas vigentes de evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de Provisiones, se establecen distintas categorías para la clasificación de créditos. Estas categorías incluyen créditos a organizaciones corporativas; créditos a grandes, medianas, pequeñas y a microempresas; así como, créditos de consumo y créditos para viviendas (SBS, 2021)

## **C.- Los créditos de consumo**

### **Definiciones:**

Según Cherry (2021), los créditos de consumo son préstamos que se ofrecen a individuos para financiar gastos de consumo, como la compra de bienes duraderos o servicios.

De acuerdo con el Banco Mundial (2017) y el diccionario de términos financieros de El Economista (s/f), los créditos de consumo son prestaciones que se conceden a

particulares para financiar la obtención de bienes o servicios o cubrir necesidades personales que no están orientados a la producción.

La teoría de los créditos de consumo se basa en el análisis de los factores involucrados en el estudio de la demanda y oferta de los préstamos para el consumo personal. Según Ahmad, Khalid, y Qureshi (2013), los créditos de consumo son una herramienta importante para los hogares que buscan financiar sus requerimientos para el consumo a corto plazo, tales como la compra de bienes duraderos o la financiación de gastos corrientes.

En la demanda del crédito de consumo predominan diversos factores, como: la inflación, la renta disponible, tasa de interés, y la percepción de riesgo crediticio, entre otros. Estos elementos tienen una incidencia significativa en la determinación de las personas de solicitar crédito para el consumo. Además, es válido afirmar que existe una fuerte relación entre la demanda de crédito de consumo y la actividad económica en general. Cuando la economía está en crecimiento y las condiciones son favorables, las personas tienden a tener mayor confianza en el futuro y están más dispuestas a solicitar créditos para adquirir bienes y servicios. Por el contrario, en períodos de desaceleración económica o incertidumbre, es posible que la demanda de crédito de consumo disminuya, ya que las personas tienden a ser más cautelosas al asumir deudas.

Según Luttmer & Singhal (2014), la expansión del crédito de consumo durante los períodos de crecimiento económico puede ser explicada por el incremento de la renta disponible y por la acentuación en los vínculos de confianza de los hogares para hacer frente a sus obligaciones crediticias.

En cuanto a la oferta de crédito de consumo, las entidades bancaras y otras instituciones financieras son los principales proveedores de estos préstamos. De acuerdo con Hahm, Steiner, y Yücel (2016), la oferta de crédito de consumo está influenciada por una serie de factores, tales como la tasa de interés para la política monetaria, los costos de fondeo de los bancos, la regulación financiera y la competencia en el mercado bancario.

#### **D. Teorías financieras de los créditos de consumo**

Existen varias teorías financieras relacionadas con los créditos de consumo, a continuación, se mencionan algunas de ellas:

**Teoría de la elección intertemporal:** Esta teoría sostiene que las personas deciden el consumo y ahorro en base a sus preferencias y de las posibilidades que les brinda su presupuesto. Según esta teoría, los consumidores pueden decidir entre gastar hoy o ahorrar para gastar en el futuro, y su elección dependerá de las tasas de interés y de sus preferencias personales (Stiglitz, 2016).

**Teoría del ciclo de vida:** Esta teoría sugiere que las personas planifican toman decisiones para el consumo y ahorro teniendo en cuenta su ciclo de vida, es decir, de su edad y de las etapas que atraviesan en su vida laboral y familiar. Según esta teoría, los consumidores tienden a gastar más en las etapas de la vida en las que tienen mayores ingresos y menos responsabilidades familiares, y a ahorrar más en las etapas en las que tienen menos ingresos y mayores responsabilidades (Modigliani & Miller, 1958).

**Teoría del endeudamiento excesivo:** Esta teoría sugiere que los consumidores pueden incurrir en deudas excesivas debido a diversos factores, como la carencia en educación financiera, la publicidad engañosa, la presión social y psicológica, y las facilidades

crediticias ofrecidas por los prestamistas. Según esta teoría, el endeudamiento excesivo puede llevar a los consumidores a situaciones de sobreendeudamiento y a problemas financieros graves (Akerlof , 1970).

Estas teorías son relevantes para entender los diversos factores involucrados a créditos de consumo, así como de su impacto en los consumidores y en la economía en general. Sin embargo, es necesario considerar que los créditos de consumo también pueden estar influenciados por factores políticos, culturales y sociales, entre otros.

### **2.3 Bases filosóficas**

Aristóteles, fue un filósofo y científico griego que ejerció gran influencia aún después de muerto sobre la historia de occidente. Este personaje se refirió en su obra Política al dinero y por ende a los porcentajes de interés en la época en que vivió. Con respecto al dinero tuvo la particular idea de que el dinero no podía servir para obtener ganancias a través de él (interés) sino que debía usarse para lo cual fue creado que era el intercambio (Berthoud, 2011).

Asimismo, con el transcurrir del tiempo las ideas han ido cambiando con respecto al préstamo y a los intereses. Actualmente se definen los préstamos como un servicio que se adquiere en el mercado del dinero, similar a como se obtiene cualquier producto o servicio en las transacciones realizadas. Según Berthoud (2011), el préstamo implica dos procesos de intercambio que ocurren en dos periodos de tiempo diferentes. Inicialmente se compra un bien material (o dinero) y posteriormente un servicio específico, éste último referido a la potestad que tienes de poder usar ese dinero hoy antes que después.



También es el aporte de Schumpeter, en relación al crédito bancario quien da algunas apreciaciones del mismo, indicando que si un empresario desea innovarse a través de la inversión lo puede hacer, pero a través del crédito, es decir, de la creación de los medios de pago. si bien es cierto que manifiesta que el crédito en el corto plazo es inflacionario a medida que los empresarios van devolviendo la economía se va estabilizando (Ravier, 2006).

Aparte, existen muchos trabajos de investigación de autores como Levine (2005), Clarke et al. (2006) y Thorsten et al. (2007) citados en Alfageme y Ramírez (2016) que dan cuenta de lo fundamental que es el sector financiero en una economía ya que le ayuda a crecer y establecer las condiciones de vida de una sociedad. Asimismo, las investigaciones encontradas dan cuenta de las ventajas que tienen las personas de contar con mecanismos de ahorro y crédito especialmente para invertir en activos, bienes, servicios entre otros de acuerdo a la necesidad de la población.

De igual manera, se da cuenta que la aparición del dinero en las sociedades estuvo basada en la fragmentación del trabajo y en el apoderamiento de los bienes y de los medios de producción. La aparición del dinero ha sido importante para la dinámica productiva y como medio de cambio en las transacciones (Von Mises, 1936). Según el autor, el dinero posee poder de compra para el tenedor y le permite obtener bienestar del mismo

#### **2.4 Definiciones de términos básicos**

Banca de consumo:

Se refiere a las actividades de financiamiento y servicios que ofrecen los bancos a las personas o hogares.

Créditos de consumo:

Son préstamos que las entidades financieras otorgan a los hogares con el fin de obtener bienes o servicios necesarios (Rankia, 2022).

Créditos de consumo revolvente:

Se trata de un tipo de crédito que se renueva considerando como va pagando el deudor (Rankia, 2019).

Inflación:

Es el incremento general de los precios de productos y servicios en un país.

Producto Bruto Interno (PBI):

Es un valor que sirve para analizar la producción de bienes y servicios realizados en un país, tanto por empresas nacionales como extranjeras.

Tarjetas de crédito:

Son mecanismos de pago otorgados a los usuarios en una línea de crédito durante un período determinado. En esta operación, se aplican intereses y comisiones de acuerdo con el contrato establecido con la entidad financiera (SBS, s.f).

Riesgo crediticio:

Es la probabilidad de pérdida que enfrentan las instituciones financieras debido a la falta de pago de sus obligaciones de los clientes (Uriarte, 2016).

## **2.5 Hipótesis de la investigación**

### **2.5.1 Hipótesis general**

Los factores determinantes se relacionan significativamente con el crédito de consumo según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.

### **2.5.2 Hipótesis específicas**

- Los créditos de consumo han crecido en 5% según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.
- El PBI del Perú ha crecido sostenidamente en 3% en el periodo 2017-2021.
- La inflación del Perú se mantenido en el rango meta de 1-3% del BCRP, en el periodo 2017-2021.

## 2.6 Operacionalización de las variables

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Factores determinantes		Los factores determinantes del crédito de consumo son el Producto Bruto Interno (PBI) y la inflación. La información de dichos factores se obtuvo de la base de datos del BCRP y del INEI respectivamente.	PBI  Inflación	- Montos en miles de soles - Tasa de PBI  - Tasa de inflación
Créditos de consumo	Los créditos de consumo, son los préstamos realizados por las personas para la adquisición de bienes y servicios.	Los créditos de consumo están determinados por las entidades financieras. La información será extraída de la base de datos de la SBS.	Créditos de consumo	- Montos en miles de soles

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Diseño Metodológico**

##### **3.1.1 Tipo de la investigación**

El estudio fue básico, buscó incrementar el nivel de conocimientos a partir de una teoría determinada, como es el caso de las teorías financieras del crédito.

##### **3.1.2 Nivel de investigación**

Se trata de un tipo de investigación descriptivo correlacional, en el cual se analizaron las variables de estudio y se examinó la relación existente entre la inflación y el Producto Bruto Interno (PBI) como factores determinantes, junto con los créditos de consumo en el contexto del Perú.

##### **3.1.3 Diseño**

La investigación se clasifica como no experimental, ya que no se realizaron manipulaciones controladas de las variables. En su lugar, las variables fueron tomadas de acuerdo a su contexto natural. Además, el estudio se llevó a cabo utilizando un enfoque de series de tiempo o longitudinal, con mediciones mensuales.

##### **3.1.4 Enfoque**

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo al considerar sus variables como numéricas.

## **3.2 Población y muestra**

### **3.2.1 Población**

La población estuvo constituida por los datos correspondiente a los años 2017 al 2021, de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), INEI y BCRP.

### **3.2.2 Muestra**

La muestra estará determinada por la base de datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), INEI y BCRP correspondiente a los años 2017 al 2021.

## **3.3 Técnicas de recolección de datos**

La información será extraída de la base de datos de la SBS, INEI y BCRP , alojadas en la página web de dichas instituciones. Además, se hace revisión documental de artículos relacionadas a la temática de crédito, inflación y PBI.

## **3.4 Técnicas para el procesamiento de la información**

Los datos extraídos de la SBS, INEI y BCRP se organizaron en tablas de Excel en función a los objetivos establecidos. Luego, se llevó a cabo la limpieza y adecuación de datos, en su procesamiento se utilizó el software estadístico SPSS versión 27. Mediante el uso de técnicas de estadísticas tanto descriptivas como inferenciales, se presentaron los resultados en tablas y figuras, realizando una interpretación estadística de cada resultado. Además, se calcularon los coeficientes de correlación pertinentes y se estableció la relación entre las variables.

## **3.5 Matriz de Consistencia**

**Tabla 2**  
**Matriz de Consistencia**

<b>Problema</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variables</b>	<b>Dimensiones/Indicadores</b>	<b>Metodología</b>
¿Cómo se relacionan los factores asociados a los créditos de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021?	Determinar la relación de los factores asociados a los créditos de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.	Los factores determinantes se relacionan significativamente con el crédito de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.	Factores determinantes	PBI Inflación	Tipo de investigación: básica Nivel de investigación: Descriptivo-correlacional Enfoque: cuantitativo
<b>Problemas específicos</b>	<b>Objetivos específicos</b>	<b>Hipótesis específicas</b>			
¿Cuál es el comportamiento de los créditos de consumo según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021?	Describir el comportamiento de los créditos de consumo según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.	Los créditos de consumo han crecido en 5% según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.			Población: Reportes de base de datos estadísticos de la SBS.
¿Cómo es la evolución del PBI en el Perú, en el periodo 2017-2021?	Caracterizar la evolución del PBI en el Perú, en el periodo 2017-2021.	El PBI del Perú ha crecido sostenidamente en 3% en el periodo 2017-2021.	Créditos de consumo	Créditos de consumo	Muestra: Reporte de la Superintendencia de Banca y Seguros del 2017-2021
¿Cómo es el comportamiento de la inflación en el Perú, en el periodo 2017-2021?	Describir el comportamiento de la inflación en el Perú, en el periodo 2017-2021.	La inflación del Perú se mantenido en el rango meta de 1-3% del BCRP, en el periodo 2017-2021.			Estadística inferencial Estadístico de correlación: Pearson

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1 Análisis de resultados

##### A. El Sistema Financiero en el Perú

En el sector financiero en el Perú se ha logrado un cambio importante en las últimas décadas. Según Ríos y Figueroa (2019), como la implementación de medidas de liberalización financiera durante la década de 1990, por lo que el sistema financiero peruano ha evolucionado en términos de profundización financiera, diversificación de productos y servicios, y mayor inclusión financiera.

En cuanto a la estructura del sistema financiero, este se compone de diversas instituciones financieras, tales como bancos, cooperativas, cajas municipales, cajas rurales, financieras y empresas de seguros. Para el Banco Central de Reserva del Perú (2021), los bancos son los principales intermediarios financieros en el país, con el 83% del sistema financiero en términos de activos.

**Tabla 3**

*Número de empresas del Sistema Financiero: Número de empresas*

	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Dic.21
Empresas bancarias	16	16	15	16	16
Empresas financieras	11	11	10	10	10
Instituciones microfinancieras no bancarias	27	27	28	28	26
Cajas municipales (CM)	12	12	12	12	12
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	6	6	7	7	6
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	9	9	9	9	8
Empresas de arrendamiento financiero	1	1			
<b>Banca estatal</b>					
• Banco de la Nación			1	1	1
• Banco Agropecuario			1	1	1
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	54

Fuente: Tomado de: Superintendencia de Banca y Seguros (2022). *Evolución del sistema financiero a setiembre 2022.*



A nivel de la conformación del sistema financiero durante los años 2017 hasta el año 2019, el número de empresas que conformaban el sistema no ha tenido variación. A partir del 2020 y 2021 los cambios no son significativos en la nueva conformación, aún se encuentran entre 56 y 54 las empresas, la reducción en el 2021 fue de las instituciones microfinancieras no bancarias

En el ámbito regulatorio, el sistema financiero en el Perú es supervisado y regulado por medio de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, quien se encarga de garantizar la solidez y estabilidad del sistema financiero, así como en protección de los derechos de los usuarios. Según la SBS (2021), el sector financiero peruano está normado por un marco regulatorio sólido y moderno, que promueve la transparencia, la eficiencia y la competencia en el sector financiero.

En conclusión, el sistema financiero peruano ha logrado un cambio importante en las últimas décadas, caracterizada por una mayor profundización financiera, diversificación de productos y servicios, y mayor inclusión financiera. Esta evolución ha sido posible gracias a la implementación de medidas de liberalización financiera y a un marco regulatorio sólido y moderno, que promueve la transparencia, la eficiencia y la competencia en el sector financiero.

## **B. Composición de los créditos en el Perú**

Los créditos en un país, son el camino al crecimiento y desarrollo de las actividades empresariales. Los créditos permiten mayor dinamismo de la actividad empresarial, así como de las personas y es por ello que las entidades que conforman el sistema financiero atienden las necesidades que éstas demandan. Los créditos en el Perú están compuestos por los créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos a medianas, créditos a pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo y créditos para vivienda, tal como se observa en la tabla 4.

**Tabla 4***Composición de los créditos del Sistema financiero al mes de diciembre de los años 2017-set-2022*

Tipos de créditos	Saldos (Mill.S/)					
	2017	2018	a dic.			Set.2022
			2019	2020	2021	
Corporativos y grandes empresas	102615	115316	118990	127760	144483	148006
Medianas empresas	43696	46189	45543	69950	71919	64687
Mype	37607	39246	42500	54134	54488	58312
Consumo	59645	67695	76882	71421	74124	87308
Hipotecario	43233	47443	51407	53365	58296	62334
<b>Total</b>	<b>286796</b>	<b>315889</b>	<b>335322</b>	<b>376630</b>	<b>403310</b>	<b>420647</b>

*Fuente:* Tomado de: Superintendencia de Banca y Seguros (2022). *Evolución del sistema financiero a diciembre 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.* Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Setiembre/SF-2103-se2022.PDF>

Después de los créditos corporativos y grandes empresas, los créditos de consumo destacan en el segundo lugar de participación porcentual siendo del 21% y 23% entre los años 2017-2019 mientras que en el 2020 y 2021 la participación se redujo de 19% a 18%. La poca participación de los créditos de consumo durante esos años se debe a la situación de la pandemia, por lo que las personas priorizaron los gastos de salud y la alimentación.

### **C. Créditos de consumo del Sistema financiero**

Según el BCRP (2022), los créditos de consumo son subvenciones principalmente por bancos comerciales, cajas municipales y cajas rurales, y se utilizan para financiar gastos en bienes de consumo duradero, como automóviles, electrodomésticos, entre otros.

Durante el período de 2017-2021, el mercado de créditos de consumo en el Perú ha experimentado un aumento constante, con un crecimiento anual promedio del 7,5% según el Banco

Central de Reserva del Perú (BCRP, 2022). En la tabla 3, se aprecia que el mayor crecimiento de los créditos se dio entre el 2018 y el 2019 con un 14% y una caída entre el 2020 y el 2021 a 5% producto de la pandemia y del endurecimiento de las condiciones socioeconómicas de la población peruana.

A partir del año 2022, a pesar de no tener aún las cifras del año se prevé un crecimiento de los créditos de consumo, siendo la principal causa de este crecimiento el impulso del crédito hipotecario, que se tradujo en un mayor dinamismo en el sector inmobiliario. Asimismo, las medidas asumidas por el Gobierno peruano para hacer frente a la crisis sanitaria del COVID-19, como la implementación de programas de apoyo al sector empresarial y la entrega de bonos y subsidios, también contribuyeron a la reactivación del consumo y, por ende, al aumento de los créditos de consumo (BCRP, 2021b).

**Tabla 5**

*Créditos de consumo del sistema financiero peruano, 2017-2021*

Años	Créditos de consumo (Miles de s/)	Variación porcentual %
2017	683201704	
2018	764008125	12%
2019	869079247	14%
2020	886001666	2%
2021	841696883	-5%

*Fuente:* Tomado de: Superintendencia de Banca y Seguros (2022). *Evolución del sistema financiero a setiembre 2022*. Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Setiembre/SF-2103-se2022.PDF>

## D. Créditos de consumo por entidades financieras

### D.1 Créditos de consumo por entidad bancaria

Los créditos de consumo que brindan las entidades bancarias están dominados por los grandes bancos en el Perú, como: Banco de Crédito del Perú, Interbank, Scotiabank y el Banco Continental que en total ascendieron a S/. 2,243,127,079.00 soles entre los años 2017 al 2021.

**Tabla 6**

*Créditos de consumo (Miles de S/) por tipo de banco*

Banca Múltiple	2017	2018	2019	2020	2021
Banco de crédito	S/124,881,819.00	S/134,741,164.00	S/156,147,461.00	S/157,811,113.00	S/153,496,642.00
Interbank	S/107,592,870.00	S/120,542,692.00	S/143,722,431.00	S/147,982,543.00	S/138,978,046.00
Scotiabank	S/83,928,648.00	S/93,950,773.00	S/108,206,205.00	S/111,696,262.00	S/105,071,549.00
Banco Continental	S/54,421,916.00	S/64,998,924.00	S/72,592,278.00	S/77,775,419.00	S/84,588,324.00

*Fuente:* Tomado de: Superintendencia de Banca y Seguros (2022). *Evolución del sistema financiero a setiembre 2022*. Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Setiembre/SF-2103-se2022.PDF>

El Banco de Crédito captó el 32% del total de los créditos de consumo durante el 2021; el segundo banco fue el Interbank quien tuvo el 29% de participación mientras que el banco Scotiabank con el 22% y finalmente el Banco Continental con el 18%. La participación entre los años 2017 al 2021 ha tenido el mismo comportamiento porcentual.

Según el BCRP (2022), los créditos de consumo son subvenciones principalmente por bancos comerciales, cajas municipales y cajas rurales, y se utilizan para financiar gastos en bienes de consumo duradero, como automóviles, electrodomésticos, entre otros.

**Tabla 7***Variaciones porcentuales por tipo de crédito de consumo, 2017-2021*

Tipos de créditos	Variaciones %			
	Dic.2017/2018	Dic.2018/2019	Dic.2019/2020	Dic.2020/2021
Corporativos y grandes empresas	12%	3%	7%	13%
Medianas empresas	6%	-1%	54%	3%
Mype	4%	8%	27%	1%
Consumo	13%	14%	-7%	4%
Hipotecario	10%	8%	4%	9%
Total	10%	6%	12%	7%

*Fuente:* Tomado de: Superintendencia de Banca y Seguros (2022). *Evolución del sistema financiero a setiembre 2022.*  
 Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Setiembre/SF-2103-se2022.PDF>

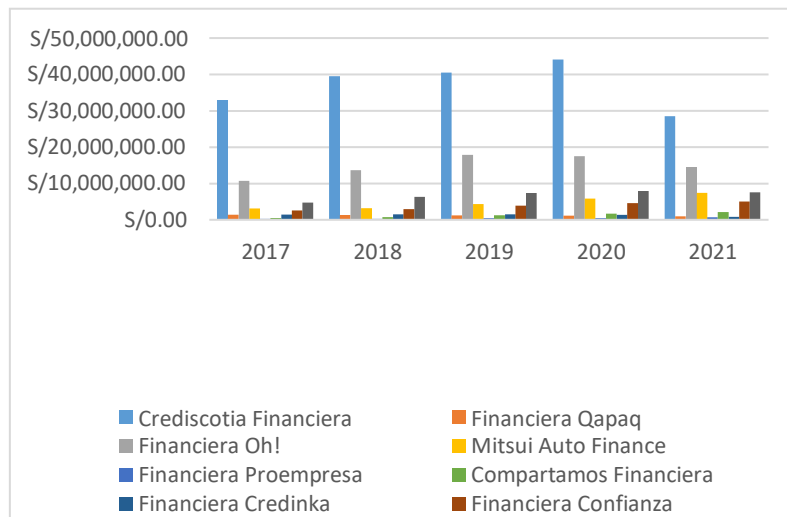
Según la tabla 7, se observa que los créditos de consumo han tenido un comportamiento creciente entre el 2017 y el 2019, no así con respecto al año 2020 periodo con pandemia por el coronavirus que contrajo los créditos de consumo, pero se mejoraron los créditos a las medianas empresas y Mypes debido a los programas de reactivación financiera conducidos por el gobierno. Para el año 2021 los créditos de consumo se volvieron a recuperar, así como los créditos hipotecarios debido al levantamiento del confinamiento y a la mejora del empleo y de los ingresos de las personas.

## **D.2 Créditos de consumo por empresa financiera**

Según los especialistas de la SBS (s/f), las entidades financieras son aquellas empresas que reciben el dinero de muchas personas y lo presta para negocios o proyectos personales. Al año 2021 existían 11 empresas financieras y al año 2022 ya eran 10.

**Figura 1**

*Créditos de consumo (Miles de s/) por tipo de empresa financiera, 2017-2021*



*Nota:* el gráfico representa la evolución de los créditos de consumo por tipo de entidad financiera. Elaborado en base a las estadísticas de la SBS.

En la figura 1 destaca la empresa financiera Crediscotia Financiera quien ofrece créditos de consumo, a microempresas, y comercios, considerando su fuerza de ventas y una red de agencias a nivel nacional. Entre el periodo 2017 al 2021, destaca el 2019 donde la empresa financiera otorgó créditos de consumo a sus clientes por cerca de 45 millones de soles. Seguidamente, ¡la Financiera Oh! quien forma parte del Grupo Intercorp y se dedica a actividades de intermediación financiera con cerca de 15 millones de soles destinados a créditos de consumo, siendo el 2019, el año en que se destaca su mayor participación.

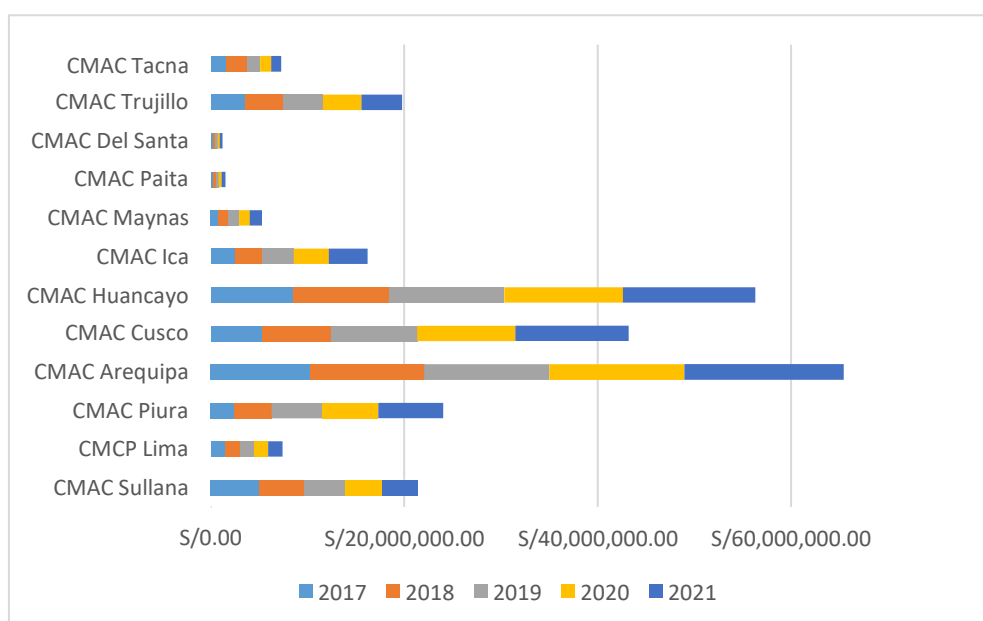
También, se tiene la presencia de la Financiera Efectiva SA, del Grupo EFE, con participación en el mercado a nivel nacional. Esta empresa ocupa el tercer lugar en cuanto a colocaciones de créditos de consumo, el año 2020 fue el de mayor colocación de estos créditos a pesar de la situación crítica debido a la pandemia que estábamos viviendo. El nivel de colocaciones fue de 7,978,493 miles de soles.

### D.3 Créditos de consumo por Cajas municipales

Las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, son instituciones conocidas como microfinancieras. Al año 2021, había 12 cajas municipales y éstas fueron creadas con la finalidad de cubrir a los segmentos menos atendidos por la banca tradicional. En el Perú, en el 2021 las cajas más representativas según la SBS fueron: CMAC Arequipa, CMAC Huancayo, CMAC Cusco y CMACC Piura.

**Figura 2**

*Créditos de consumo (miles de s/) por caja municipal, 2017-2021*



*Nota:* La figura muestra la participación de las cajas municipales en los créditos de consumo del 2017-2021. Tomado de las series estadísticas de la Superintendencia de Banca y Seguros.

En figura 2, se aprecia que durante el periodo de estudio la CMAACC Arequipa ha tenido mayor nivel de colocaciones totales de créditos de consumo que el resto de las otras cajas municipales. Pasó de 10,274,166.00 miles de soles en el 2017 a 16,475,655.00 miles de soles, teniendo un crecimiento en ese periodo del 10%; en total los créditos de consumo, en el periodo de estudio, fueron de 65,453,894.00 miles de soles.

Al respecto, es importante mencionar que la CMAACC Arequipa está enfocada en atender a las pequeñas y microempresas, así como créditos de banca personal. Atiende principalmente a la Región Arequipa de donde es originaria. Según la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), hasta junio de 2021, esta institución ha colocado el 29.63% de su cartera y ha logrado captar el 63.17% de sus depósitos. La entidad ha logrado una presencia a nivel nacional mediante un proceso constante de expansión y ampliación de canales, tanto tradicionales como modernos, incluyendo los canales digitales.

La Caja Municipal de Arequipa se ha mantenido en el primer lugar del total de cajas municipales con 22.11% de la cartera de colocaciones directas (SMV, p.1).

En segundo lugar, se encuentra la CMAACC Huancayo, la cual tiene por objeto captar los recursos de sus clientes y llevar a cabo operaciones financieras con especial énfasis en la pequeña y microempresa, así como a las personas que no son atendidas por la banca tradicional. La CMAACC Huancayo, destaca en el segundo lugar del 2021, donde las colocaciones ascendieron a 13,717,536 miles de soles teniendo un aumento del 11,68% con respecto al 2020. Es preciso mencionar que la CMAACC Huancayo tuvo un aumento del 3,69% siendo el más bajo, entre el 2019 y el 2020 debido a la crisis económica producida por la pandemia del Covid-19 y el temor de la población de



endeudarse y enfocarse en cubrir las necesidades primarias: alimentación, vivienda, salud y educación.

Asimismo, en relación a la CMACC Cusco que es otra caja municipal que ha venido destacando en los últimos años aún a pesar que el crecimiento se ha ido reduciendo hasta llegar al 13,67% entre el año 2019 y el 2020. Dicho crecimiento se dinamizó al 2021, donde se observa un crecimiento del 15,46% con respecto al 2020, es decir pasó de 10,145,510.00 miles de soles a 11,713,684 miles de soles en colocaciones de créditos de consumo.

### Tabla 8

*Los créditos de consumo entre los años 2017-2021 (variaciones porcentuales)*

	2018	2019	2020	2021
CMAC Sullana	-5.42%	-11.00%	-7.60%	-5.02%
CMCP Lima	0.67%	-1.45%	-5.16%	4.68%
CMAC Piura	63.58%	33.79%	10.43%	16.63%
CMAC Arequipa	14.93%	9.52%	7.98%	17.99%
CMAC Cusco	32.43%	26.00%	13.67%	15.46%
CMAC Huancayo	18.29%	18.25%	3.69%	11.68%
CMAC Ica	4.90%	22.70%	9.76%	10.94%
CMAC Maynas	12.13%	16.96%	2.24%	11.16%
CMAC Paita	4.55%	12.59%	3.01%	32.34%
CMAC Del Santa	-10.61%	2.21%	2.09%	38.46%
CMAC Trujillo	13.35%	0.17%	-0.40%	4.73%
CMAC Tacna	36.76%	-40.36%	-11.56%	-11.03%
Total	17.49%	11.15%	5.53%	12.29%

*Fuente:* Tomado de: Superintendencia de Banca y Seguros (2022). *Evolución del sistema financiero a setiembre 2022.*  
Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Setiembre/SF-2103-se2022.PDF>

Es preciso destacar que la CMACC del Santa ha logrado un 38,46% de crecimiento entre el año 2020 y el 2021, siendo la que más destaca entre todas las cajas municipales, también se observa que la Caja Paita ha logrado un crecimiento del 32,34% entre el 2020 y el 2021. Además,

cabe resaltar que la CMAACC Sullana ha sido la de mayor decrecimiento entre el periodo 2017 y el 2021; la máxima caída (11%) la tuvo en el 2019.

### **E. Evolución del Producto Bruto Interno en el Perú , 2017-2021**

El Producto Bruto Interno (PBI) - indicador macroeconómico -, refleja el crecimiento económico de una nación. Durante el período comprendido entre 2017 y 2021, el Perú experimentó cambios en su PBI, los cuales fueron resultado de diversos factores tanto internos como externos. Así, el PBI del país fue de 514,618 millones de soles en 2017, y para el año 2021 alcanzó los 551,284 millones de soles (BCRP, 2022).

Durante el año 2017, la economía en el Perú experimentó un crecimiento del 2,5%, impulsado principalmente por el aumento de la demanda interna y la inversión privada (INEI, 2018). Sin embargo, en el año 2018, el crecimiento del PBI del país fue del 4%, registrando el menor incremento en los últimos cinco años (BCRP, 2022). Esta desaceleración se atribuyó a factores como la incertidumbre política, la huelga de mineros en la región de Arequipa y la disminución de la inversión pública, como lo ha señalado el BCRP en 2019.

Durante el año 2019, la economía peruana registró una recuperación y un crecimiento del 2,2%, impulsado por la mejora en la inversión privada y el aumento del consumo privado (BCRP, 2022). Sin embargo, en el año 2020, por la pandemia del COVID-19 se originó un impacto negativo en la economía del país, resultando en una contracción histórica del 11,1% en el PBI, (INEI, 2021). Esta fuerte caída se debió principalmente al cierre de la economía durante varios meses, lo cual afectó a todos los sectores productivos.

Durante el año 2020, las medidas de confinamiento durante la pandemia del COVID-19 y el distanciamiento social implementadas, tuvieron un impacto significativo en el PBI de numerosos países. Según el informe del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2021), la economía global experimentó una contracción del 3,5% en dicho año, marcando la peor recesión luego de la Gran Depresión durante la década de 1930.

En el caso específico del Perú, la economía también sufrió una fuerte contracción como consecuencia de la pandemia del COVID-19 y las restricciones impuestas para contener su propagación. Según el Banco Central de Reserva del Perú (2021), el PBI del país se contrajo en un 11,12% en comparación con el año anterior, lo cual representa la mayor caída anual registrada en la historia del país desde 1980.

El sector de servicios, el cual constituye más del 60% del PBI peruano, fue severamente impactado por la pandemia. Según el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú (2020), las actividades relacionadas con el comercio, turismo, transporte y alojamiento experimentaron una reducción del 51,4% durante el segundo trimestre del año 2020, comparado con el mismo período del año anterior. Asimismo, el sector de la construcción, que representa aproximadamente el 5% del PBI, también sufrió una contracción del 38,8% durante el segundo trimestre.

Durante el año 2021, la economía peruana experimentó una notable recuperación, registrando un crecimiento del 13,3%. Esta recuperación fue impulsada por el repunte de sectores productivos clave como la minería, la pesca y la manufactura (BCRP, 2022). Además, tanto la inversión privada como la demanda interna desempeñaron un rol importante para la recuperación económica del país.

**Tabla 9***Producto Bruto Interno por tipo de gasto, 2017-2021 (variaciones porcentuales)*

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Demanda interna</b>	1.4	4.2	2.20	-9.80	14.40
a) Consumo privado	2.6	3.80	3.20	-9.80	11.70
b) Consumo público	0.5	0.40	2.20	7.80	10.60
c) Inversión bruta fija	-0.2	4.40	3.30	-16.20	35.00
Privada	0.2	4.10	4.50	-16.50	37.40
Pública	-1.8	5.40	-1.50	-15.10	24.90
Exportaciones	-0.3	2.40	1.10	-19.60	13.70
Menos:	7.6				
Importaciones	4.0	3.20	1.00	-15.80	18.60
<b>Producto Bruto Interno</b>	2.5	4.00	2.20	-11.00	13.30
Nota:					
Gasto público total	-0.1	1.80	1.20	1.30	14.00

Fuente: Tomado del Banco Central de Reserva del Perú. Memorias 2019, 2020 y 2021.

En relación al crédito de consumo real, según el BCRP (2019), éste creció el 2017 el 7.3% mientras que el 2018 lo hizo en 10.7%; con respecto al 2019 el crédito se incrementó en la misma proporción que en el 2018 (10.7%) mientras en el 2020, la época de la pandemia, el crédito bajó en 8.9% y el 2021 se redujo a 2.5%. Una de las principales causas del mejoramiento de los créditos de consumo en el 2021 fue el impulso del crédito hipotecario, que se tradujo en un mayor dinamismo en el sector inmobiliario. Del mismo modo, las acciones tomadas por el Gobierno del Perú en respuesta a la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, como la implementación de programas de apoyo al sector empresarial y la entrega de bonos y subsidios, también contribuyeron a la reactivación del consumo y, por ende, al aumento de los créditos de consumo (BCRP, 2021).

**E.1 Relación del PBI y los créditos de consumo entre el periodo 2017-2021**

El Producto Bruto Interno (PBI) es un indicador importante para evaluar el crecimiento económico de un país y su influencia en la oferta y demanda de créditos de consumo. Para el caso del Perú,

entre los años 2017 y 2021, el PBI ha sido un factor determinante en los cambios de los créditos de consumo.

En el año 2017 el PBI del país creció un 2,5%, lo que logró un aumento del crédito de consumo en un 5,6% en el mismo año (BCRP, 2018). Este aumento se debe a que un mayor PBI genera un mayor ingreso disponible para la población, lo que a su vez aumenta la capacidad de pago de los consumidores y su disposición a solicitar créditos para financiar sus gastos.

Durante el año 2018, el PBI del Perú alcanzó un crecimiento del 4%, lo que siguió un aumento en la demanda de créditos de consumo. Según el informe del BCRP, el crédito de consumo aumentó en un 7,5% en ese año (BCRP, 2019). Este aumento fue impulsado por la mejora en la confianza del consumidor y la disminución de las tasas de interés para los préstamos.

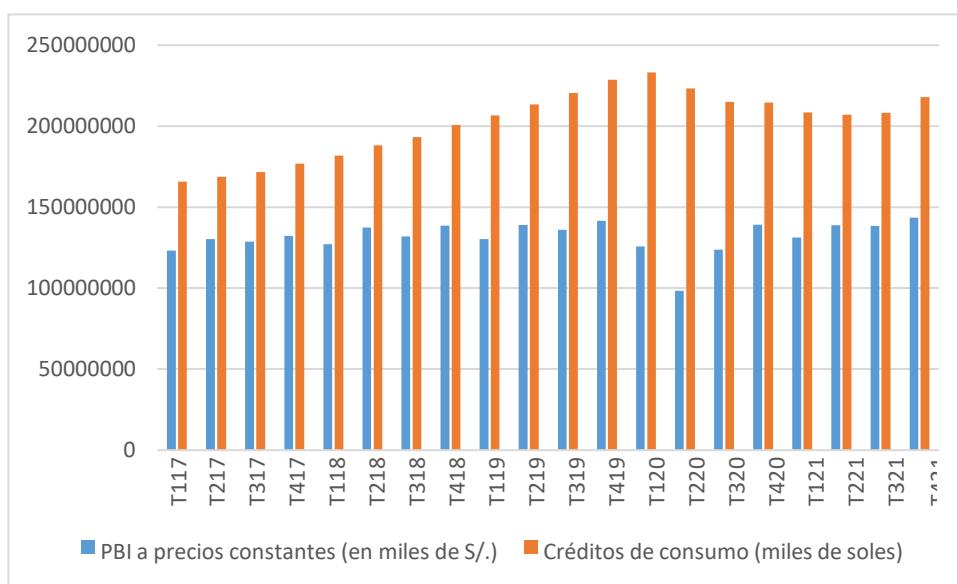
Sin embargo, para el año 2019 el crecimiento del PBI del Perú fue de solo el 2,2%, lo que llevó a una disminución en los requerimientos de créditos de consumo. Según el informe de la consultora Equifax, el crédito de consumo solo creció en un 3,2% en ese año (Equifax, 2021). Esta disminución se deberá a la incertidumbre económica y política del país, lo que deberá a la confianza del consumidor y reducirá su disposición a solicitar créditos.

En el año 2020, el PBI del Perú sufrió una contracción del 11,12% debido al problema sanitario del COVID-19 y por las diferentes medidas de confinamiento implementadas para evitar su propagación (BCRP, 2021). Esta contracción tuvo un fuerte impacto en la oferta y demanda de créditos de consumo, lo que llevó a una disminución del 7,6% en el crédito de consumo en ese año (Equifax, 2021). La disminución del PBI llevó a una caída en los ingresos y empleo de la población, lo que redujo su capacidad de pago y disposición a solicitar créditos.

En el año 2021, el PBI del Perú tuvo un crecimiento del 7,2%, según datos del BCRP (BCRP, 2022). Este crecimiento ha impulsado una recuperación en la oferta y demanda de créditos de consumo. Según la consultora Equifax, el crédito de consumo ha pedido en un 5,5% en lo que va del año (Equifax, 2022). La razón detrás de este incremento es la mejoría en la confianza del consumidor y la recuperación de los ingresos y empleo de la población.

**Figura 3**

*Evolución del PBI y de los créditos de consumo en el Perú, 2017-2021*



## F. Evolución de la inflación en el periodo 2017-2021

A lo largo del período que abarca desde 2017 hasta 2021, la economía peruana ha confrontado múltiples desafíos en relación con la inflación. A continuación, se proporcionará un análisis de la trayectoria de la inflación en el Perú durante dicho lapso.

En 2017, la inflación se mantuvo en niveles reducidos debido a la desaceleración económica y a la baja de los precios de alimentos y servicios. No obstante, en 2018 se registró un

incremento en la inflación ocasionado por el alza en los precios de alimentos y combustibles (BCRP, 2019).

En 2019, la inflación se vio afectada por la disminución de la demanda interna y la estabilidad de los precios internacionales de los productos básicos. En contraste, en 2020, la inflación experimentó un aumento debido a la pandemia del COVID-19 y las medidas sociales implementadas para contener su propagación, lo que afectó tanto la oferta como la demanda de productos y servicios. Además, la depreciación del sol peruano y el aumento de los precios de alimentos también contribuyeron a la inflación, (BCRP, 2021).

A lo largo del año 2021, la inflación en Perú mostró una tendencia ascendente, siendo impulsada principalmente por el alza de los precios de alimentos y combustibles, también por la devaluación de la moneda local. Según el INEI (2022), la inflación acumulada de enero a diciembre de 2021 fue del 4,96%, superando la meta establecida por el BCR, que se encuentra en el rango del 1% al 3%.

De acuerdo con un reporte BCRP (2022), la inflación en Perú se vio influenciada por diversos factores, entre ellos el incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles, la devaluación del sol peruano frente al dólar estadounidense, así como aspectos relacionados con la oferta y la demanda interna. Además, la pandemia de COVID-19 también ejerció un impacto en la inflación, debido a la interrupción en las cadenas de suministro y su efecto en la oferta y la demanda de los bienes y servicios.

La devaluación del sol peruano se le imputa en parte al caos en la política y económica del país, así como a las expectativas de posibles reducciones en las tasas de interés por parte del BCRP. Según un informe de la agencia de noticias Reuters, la incertidumbre política en Perú, que incluyó

las acciones que llegaron a defenestrar al presidente Martín Vizcarra y la elección de un nuevo presidente en medio de una polarización política, contribuyó a la depreciación del sol peruano frente al dólar estadounidense.

En resumen, la inflación en el Perú ha experimentado diferentes niveles y tendencias durante el período comprendido entre 2017 y 2021. En general, se ha mantenido dentro del rango objetivo del BCRP, aunque ha habido momentos en los que ha variado a consecuencia de factores externos e internos, como el aumento de los precios de los alimentos, la depreciación del sol peruano y la pandemia del COVID-19.

### **F.1 Relación entre la inflación y los créditos de consumo, 2017-2021**

La inflación es un factor importante que puede afectar significativamente los créditos de consumo en cualquier país. En el caso del Perú, la inflación se mantuvo relativamente baja durante los años 2017-2021, con una tasa promedio anual del 2,6% BCRP (2021). Sin embargo, aunque la inflación no fue muy alta en este período, aún tuvo un impacto en los créditos de consumo en el país.

En primer lugar, la inflación puede afectar el valor real de los pagos y deudas en un préstamo de consumo. Como señala el economista peruano Hugo Ñopo, “la inflación hace que el valor real del dinero prestado se reduzca con el tiempo, y, por tanto, el valor real de las cuotas de un préstamo también se reduce” (BBC Mundo, 2019). Esto significa que, si se tiene un préstamo de consumo a largo plazo y la inflación es alta, el valor real de las cuotas pagadas al final del préstamo puede ser significativamente menor que el valor real de las cuotas pagadas al inicio.

Por otro lado, la inflación también puede afectar la tasa de interés en los préstamos de consumo. Según un estudio del BCRP (2020), como consecuencia de la inflación, la tasa de interés se puede ver afectada por varios canales, incluyendo el canal de la tasa de política monetaria y el

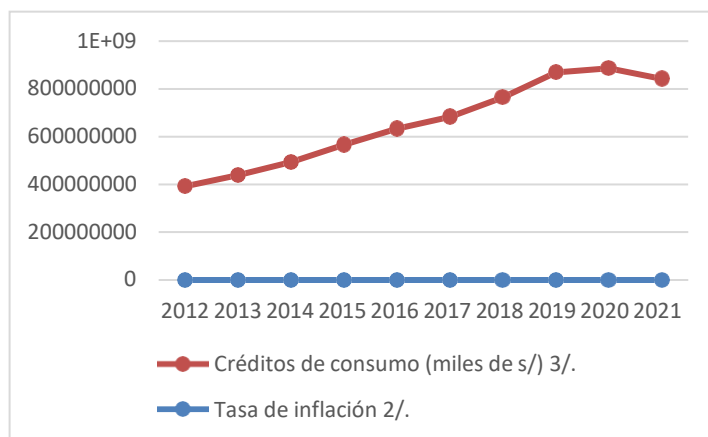


canal del riesgo de incumplimiento. En el primer canal, la inflación puede llevar a cabo al banco central a incrementar la tasa de política monetaria para controlar la inflación, lo que a su vez puede llevar a cabo un aumento de las tasas de interés en los préstamos para consumo. En el segundo canal, la inflación puede aumentar el riesgo de incumplimiento de los préstamos, lo que también puede llevar a un aumento de las tasas de interés.

En resumen, aunque la inflación no fue muy alta en el Perú durante los años 2017-2021, aún tuvo un impacto en los créditos de consumo en el país. La inflación puede afectar el valor real de los pagos y deudas en un préstamo de consumo, así como las tasas de interés de los préstamos. Por lo tanto, es importante que los consumidores y las instituciones financieras tomen en cuenta el impacto de la inflación al momento de tomar decisiones sobre préstamos de consumo.

#### Figura 4

*Tasa de inflación y créditos de consumo, 2017-2021*



## 4.2 Contrastación de hipótesis

### Hipótesis general

Ho = No existe una relación significativa entre los factores y el crédito de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.

Ha = Sí existe una relación significativa entre los factores y el crédito de consumo según el tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.

### 1. Modelo econométrico con todas las variables

Estimar el modelo doble logarítmico (Log-Log):

$$\text{Log}(\text{CRED}(-1)) = \beta_0 + \beta_1 * \text{Log}(\text{INFLA}) + \beta_2 * \text{Log}(\text{PBI})$$

**Tabla 10**

*Estimación de los coeficientes de correlación*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(INFLA)	-0.009759	0.006584	-1.482308	0.1566
LOG(PBI)	0.175675	0.050637	3.469335	0.0029
C	-2.093752	1.431439	-1.462691	0.1618
LOG(CRED(-1))	0.915859	0.029516	31.02970	0.0000
R-squared	0.984539	Mean dependent var		24.34723
Adjusted R-squared	0.981810	S.D. dependent var		0.256005
S.E. of regression	0.034527	Akaike info criterion		-3.724502
Sum squared resid	0.020266	Schwarz criterion		-3.525546
Log likelihood	43.10728	Hannan-Quinn criter.		-3.681324
F-statistic	360.8437	Durbin-Watson stat		0.639104
Prob(F-statistic)	0.000000			

### Interpretación:

- Cuando la inflación se incrementa el 1%, en promedio, los créditos se reducen en 0.009759%.
- Cuando el PBI se incrementa el 1%, en promedio, los créditos incrementan en 0.176%.
- El modelo econométrico se escribe como:

$$\text{Log (CRED(-1))} = -2.093752 - 0.009759 * \text{Log(INFLA)} + 0.175675 * \text{Log(PBI)}$$

- El modelo presenta autocorrelación, ya que el valor Durbin Watson está cerca a cero, lo que indica auto correlación de primer orden.

#### Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	4.730554	Prob. F(7,13)	0.0077
Obs*R-squared	15.07987	Prob. Chi-Square(7)	0.0350
Scaled explained SS	6.359715	Prob. Chi-Square(7)	0.4984

- El modelo presenta heterocedasticidad, dado a que la che cuadrada es menor a las observaciones de R.
- Así mismo, el modelo no presenta multicolinealidad ya que ninguno de las variables supera la décima numeración.

**Tabla 11***Matriz de variación de coeficientes*

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
LOG(INFLA)	4.33E-05	9.245856	1.092761
LOG(PBI)	0.002564	25045.99	1.009305
C	2.049018	36094.86	NA
LOG(CRED(-1))	0.000871	9076.734	1.091399

**Hipótesis específica 1:**

- Ho = No existe un crecimiento de los créditos de consumo del 5% según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.
- Ha = Sí existe un crecimiento de los créditos de consumo del 5% según tipo de entidad financiera en el Perú, en el periodo 2017-2021.

**Tabla 12***Evolución de los créditos de consumo del Perú, 2017 al 2021*

Fecha	Créditos Consumo (Miles de S/)	Créditos Consumo MN (Miles de S/)	Créditos Consumo ME (Miles de S/)
2017	683,201,704	649,040,826	34,160,878
2018	764,008,127	728,956,615	35,051,512
2019	869,079,246	830,767,996	38,311,250
2020	886,001,664	851,302,716	34,698,948
2021	841,696,884	804,573,444	37,123,440

*Fuente:* Tomado de la base de datos de la SBS.

En cuanto a los créditos de consumo, para el período 2017 y 2021 se calcula su tasa de crecimiento con la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa de crecimiento} = [(\text{Créditos de consumo en 2021} / \text{Créditos de consumo en 2017})^{(1/4)} - 1] \times 100$$

Esta fórmula permitió calcular la tasa de crecimiento medio anual de los créditos de consumo en cuatro años desde 2017 hasta 2021.

Los créditos de consumo en el 2017 fueron de S/ 683,201,704 y en el 2021 fueron de S/ 841,696,884, la tasa de crecimiento sería:

$$\text{Tasa de crecimiento} = [(841,696,884 / 683,201,704)^{(1/4)} - 1] \times 100 = 5,35\%$$

Esto significa que los créditos de consumo aumentaron en promedio un 5% cada año entre 2017 y 2021, por lo que, se acepta la hipótesis de investigación.

### **Hipótesis específica 2:**

Ho = No existe un crecimiento sostenido del 3% del PBI en el periodo 2017-2021.

Ha = Sí existe un crecimiento sostenido del 3% del PBI en el periodo 2017-2021.

### **Tabla 13**

*Evolución del PBI del Perú a precios constantes, 2017-2021*

<b>PBI a precios constantes</b>			
<b>(en miles de S/.)</b>			
2017	514,215,000		
2018	534,626,000		
2019	546,605,000	T117	0.62
		T217	-0.23
2020	486,737,000	T317	0.29
2021	551,714,000	T417	-0.18
		T118	0.32
		T218	0.09

*Fuente:* Tomado de la base de datos del BCRP, 2017-2021

El cálculo de la tasa de crecimiento del PBI entre 2017 y 2021, se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa de crecimiento} = [(\text{PBI en 2021} / \text{PBI en 2017})^{(1/4)} - 1] \times 100$$

$$\text{Tasa de crecimiento} = [S/ 551714000/ S/ 514215000)^{(1/4)} - 1] \times 100$$

$$\text{Tasa de crecimiento} = 1.77\%$$

Esto implica que el crecimiento promedio anual del PBI del Perú fue del 1,77% durante el período comprendido entre 2017 y 2021. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.

### **Hipótesis específica 3:**

Ho = No existe un mantenimiento del rango meta de la inflación 1-3% anual desde el 2017 al 2021.

Ha = Sí existe un mantenimiento del rango meta de la inflación 1-3% anual desde el 2017 al 2021.

### **Tabla 14**

*Evolución de las tasas de inflación en el Perú, 2017-2021*

	Tasa de inflación (%)
2017	1.50
2018	2.48
2019	1.88
2020	2.15
2021	6.99

*Fuente:* Tomado de la base de datos de INEI, 2017-2021

El rango meta establecido por el BCRP para la inflación es de 1% - 3%, con un objetivo central del 2%. Durante este período de tiempo, el porcentaje de inflación se ha mantenido dentro

del rango meta, aunque en el 2021 estuvo lejos del límite superior por los efectos del contexto internacional (inflación importada) y por problemas internos.

Por lo que que la inflación ha estado en el rango meta del BCRP entre el 2017 y 2021 por lo que se **no hay evidencia para aceptar la hipótesis nula, aceptando la hipótesis de investigación.**

## CAPÍTULO V

### DISCUSIÓN

#### 5.1 Discusión de resultados

La discusión de resultados es una sección muy importante en la cual se analizará y explicará los hallazgos obtenidos en la investigación.

En la investigación se ha utilizado el modelo logarítmico porque ayudará a mejorar la interpretación de los coeficientes, linealizar la relación entre las variables y mejorar los estimadores estadísticos.

De los estudios internacionales, la de Carvajal y Melo (2021) cuyos resultados indicaron la existencia de una relación positiva entre el crecimiento del PBI y el crecimiento del crédito de consumo en Chile similar al resultados obtenido con una relación positiva entre el PBI y los créditos de consumo en el Perú, pues un aumento del PBI genera mayor ingreso disponible para la población, lo que a su vez aumenta la capacidad de pago de la población y eleva la demanda de créditos para financiar sus gastos. De igual manera sucede con el estudio de Muñoz y López (2020) cuyos resultados indicaron que el incremento del PBI tiene una consecuencia positiva en la demanda de crédito de consumo en México.

Asimismo, Aydin & Topcu (2019) en su estudio sobre factores macroeconómicos que inciden sobre los préstamos de consumo en Turquía, en donde encontraron que la tasa de interés es la más importante e influye en los préstamos pero que además el PBI y la inflación tienen un impacto significativo en los préstamos de consumo de manera muy similar a lo



encontrado en esta investigación. El informe del Banco de España (2021) ya señalaba que “las tasas de interés de los préstamos al consumo son particularmente sensibles a los cambios en la inflación”, lo que puede resultar en una disminución en la oferta de préstamos y un aumento en las tasas de interés. Es por eso que en el modelo econométrico el coeficiente de la inflación tiene signo negativo.

Por otro lado, se examinó el estudio realizado por Bayes (2021), cuyos resultados establecieron que los factores determinantes de los créditos de consumo eran distintos a los encontrados en este estudio. Según Bayes, los factores relevantes eran la dinámica previa de los créditos, el acceso a la infraestructura, la propiedad de vivienda, la educación y al acceso por problemas en la geografía. Además, se hizo referencia a la investigación de Allende y Macalopú, quienes encontraron una relación entre la evolución del crédito de consumo y la deuda familiar en Perú durante el periodo 2015-2020. Sus hallazgos indicaban una correlación de Pearson de 0,939, lo que señalaba una alta relación lineal entre las variables, contrario a los resultados logrados en este estudio.

Asimismo, el estudio realizado por Mendoza y Ramírez (2019) utilizando un modelo econométrico reveló que el crédito de consumo en Perú se ve principalmente influenciado por el PBI y la tasa de interés. Estos hallazgos son semejantes a los obtenidos.

## CAPÍTULO VI

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1 Conclusiones

El PBI del Perú ha experimentado fluctuaciones durante el periodo 2017 al 2021. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), en el 2017, el PBI creció un 2,5%, mientras que en el 2018 aumentó un 4%. Sin embargo, en el 2019, el crecimiento se desaceleró un 2,2%, y en el 2020, la economía se contrajo un 11,12% debido a la pandemia de COVID-19. Posteriormente, en el 2021, se ha observado una recuperación parcial con un crecimiento del 11,4% en el primer semestre del año (BCRP, 2021).

Por otro lado, la evolución de los créditos de consumo ha sido significativa en el Perú en el período mencionado. Según el BCRP, el crédito de consumo ha crecido a una tasa promedio anual del 5,35% entre el 2017 y el 2021. En el 2017, el crédito de consumo representó el 11,9% del total de créditos otorgados por el sector financiero peruano, mientras que, en el 2021, esta cifra se elevó a un 13,8% (BCRP, 2021).

La vinculación del PBI con los créditos de consumo en el Perú puede ser analizada desde varias perspectivas. En primer lugar, el crecimiento del PBI puede influir en la capacidad de los consumidores para adquirir créditos de consumo. Si la economía crece, se genera empleo y los ingresos de los hogares pueden aumentar, lo que les permite acceder a más créditos de consumo. Por otro lado, una contracción de la economía puede generar reducción para la demanda de créditos de consumo debido a que los consumidores tienen menos recursos

disponibles para financiar sus compras.

La relación de la tasa de inflación con los créditos de consumo en el Perú en el periodo 2017 al 2021 es inversa, ya que a mayores niveles de inflación se restringen los créditos de consumo. El aumento en las tasas de inflación eleva las tasas de interés lo que encarece el endeudamiento y se contrae la demanda de créditos de consumo.

## **6.2 Recomendaciones**

Se den las medidas de política económica adecuadas que reactiven el sector productivo a fin de elevar el crecimiento económico a través de un mayor empleo que ayude a los consumidores a tener los ingresos suficientes para cumplir con las devoluciones de los créditos que fueron solicitados a las entidades financieras.

Se hace necesario que la economía encuentre el rumbo adecuado a fin de mantener una estabilidad financiera. Dicha estabilidad financiera hará que las tasas de inflación no se eleven y por lo tanto se mejore el acceso al crédito de los consumidores y puedan acceder al financiamiento de sus gastos.

El BCRP siga tomando medidas para regular el mercado de créditos de consumo y reducir los riesgos asociados con el endeudamiento de los consumidores. Estas medidas incluyen la implementación de requisitos de calificación crediticia más rigurosos y la limitación de tasas de interés para la obtención de préstamos de consumo.

## REFERENCIAS

### 7.1. Fuente documentales

Alfageme, A. y Ramírez, N. (2016). Acceso a los servicios financieros de los hogares en el Perú. Serie Documentos de trabajo. BCRP. Recuperado de: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2016/documento-de-trabajo-15-2016.pdf>

Banco de España. (2021). *Informe sobre la estabilidad financiera*. Recuperado de [https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/InformesEstabilidadFinanciera/21/Files/stabfin21\\_i.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/InformesEstabilidadFinanciera/21/Files/stabfin21_i.pdf)

Bayes, E. (2021). Informe de Suficiencia Profesional denominado *Determinantes de acceso al crédito de consumo en el Perú*. Recuperado de: [https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/5060/TSP\\_ECOL\\_023.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/5060/TSP_ECOL_023.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

CEPAL (2022). *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2021*. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/11362/46501>

Cherry, K. (2021). Consumer credit: What It Is, How It Works. Verywell Mind. <https://www.verywellmind.com/what-is-consumer-credit-5185359>

Equifax (2021). Covid 19 y sus implicaciones en el sistema Financiero nacional. <https://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (marzo, 2022). *Evolución del sistema financiero*. Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Marzo/SF-2103-ma2022.PDF>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (mayo, 2022). *Informe de estabilidad del sistema financiero*. Recuperado de:

[https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pub\\_InformeEstabilidad/InfEstFin\\_2022-1\\_v2.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pub_InformeEstabilidad/InfEstFin_2022-1_v2.pdf)

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (s/f). Tipos de créditos. Recuperado de:  
<https://www.sbs.gob.pe/usuarios/abc-de-los-creditos/tipos-de-creditos>

## 7.2. Fuentes bibliográficas

Banco Central de Reserva del Perú (2011). *Glosario de términos económicos*. Recuperado de:  
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2021). Sistema financiero. Recuperado de  
<https://www.bcrp.gob.pe/sistema-financiero.html>

Banco Mundial. (2021). Inclusión financiera en Perú. Recuperado de  
<https://datos.bancomundial.org/indicador/FX.4.OW.INST.CD?locations=PE>

INEI (2015). *Metodología de cálculo del Producto Bruto Interno anual*. Recuperado de:  
<https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/metodologias/pbi02.pdf>

INEI (2001). *Metodología de cálculo del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana*. Centro de investigación y Desarrollo (CIDE). Recuperado de:  
[https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib0509/Libro.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0509/Libro.pdf)

Jiménez, F. (2020). *Apuntes de macroeconomía intermedia*. Material de enseñanza N°6. Departamento académico de la Pontificia Universidad católica del Perú. Recuperado de:  
<https://files.pucp.education/departamento/economia/ME006.pdf>

Krugman, P. & Wells, R. (2007). *Macroeconomía. Introducción a la economía*. Editorial Reverté. Recuperado de:  
<https://books.google.com.pe/books?id=9kuFd0Hb8T0C&lpg=PP1&hl=es&pg=PR4#v=onepage&q&f=false>.

Ochoa, H. y Gonzáles, C. (2017). *Macroeconomía para la gerencia latinoamericana*. 1era edición. Ecoe ediciones. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=yy1TDwAAQBAJ&lpg=PP1&dq=macroeconomia%20pbi%20real&hl=es&pg=PT2#v=onepage&q=macroeconomia%20pbi%20real&f=false>.

Von Mises, L. (1936). *Teoría del dinero y del crédito*. Madrid. Recuperado de: <http://www.proglocode.unam.mx/sites/proglocode.unam.mx/files/docencia/teoria-del-dinero-y-del-credito-de-ludwig-von-mises.pdf>

### **7.3. Fuentes hemerográficas**

Ahmad, N., Khalid, M., & Qureshi, M. A. (2013). Factors affecting consumer credit behavior in Pakistan: Evidence from survey data. *International Journal of Business and Social Science*, 4(4), 112-118.

Akerlof, G. A. (1970). The market for "lemons": Quality uncertainty and the market mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488-500. <https://doi.org/10.2307/1879431>

Antoshin, S., Arena, M., Gueorguiev, N., Lybek, T., Ralyea, J. & Yehoue, E. (2017). *Credit Growth and Economic Recovery in Europe After the Global Financial Crisis*. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2017/11/17/Credit-Growth-and-Economic-Recovery-in-Europe-After-the-Global-Financial-Crisis-45411>.

Aydın, S., & Topcu, M. (2019). Macroeconomic factors affecting consumer loans: Evidence from Turkey. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 24(47), 3-10.

Berthoud, A (2011). El préstamo y el tipo de interés en la tradición aristotélica: Aristóteles, Tomás de Aquino y Calvino. *Revista Empresa y Humanismo* Vol.XIV. Nº 2 / 2011 / 13-30.

Carvajal, C., & Melo, M. (2021). El impacto del PBI en el crecimiento del crédito de consumo en Chile. *Cuadernos de Economía*, 58(159), 429-451.

- Dorn, D. y Weber, M. (2016). Expectativas del mercado de crédito y la transmisión de shocks macroeconómicos. *Revista de Economía Financiera*, 121(1), 64-81.
- Flores, L., & Fernández, M. (2019). El impacto del PBI y la inflación en el crédito de consumo en Perú. *Revista de Economía y Finanzas*, 6(2), 87-103.
- Hahm, J. H., Steiner, E., & Yücel, M. K. (2016). The determinants of credit default and consumer bankruptcy filings. *Economic Inquiry*, 54(1), 324-338.
- Lorente, L. (2019). Crecimiento, crédito e inflación. *Revista de Economía Institucional*, 21(40), 9-68. Universidad Nacional de Colombia. Recuperado de: <https://orcid.org/0000-0003-4553-8384>
- Luttmer, E. F., & Singhal, M. (2014). Credit card debt and consumption: Evidence from household-level data. *American Economic Review*, 104(5), 169-173.
- Mendoza, R., & Ramírez, J. (2019). El crédito de consumo en el Perú: determinantes y efectos macroeconómicos. *Revista de Análisis Económico*, 34(67), 35-53
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297. <https://www.jstor.org/stable/1819766>
- Muñoz, J. L., & López, R. (2020). Los efectos del PBI en la demanda de crédito de consumo en México. *Revista de Economía*, 27(54), 43-56.
- Ravier, A. (2006). Hacia un estudio comparativo de las teorías económicas defendidas por Joseph Schumpeter y Ludwi Von Mises. *Revista Libertas XIII*: 44. Instituto Universitario ESEADE. Recuperado de: <https://riim.eseade.edu.ar/wp-content/uploads/2016/08/Hacia-un-estudio-comparativo-de-las-teorias-economicas-defendidas-por.pdf>



#### 7.4. Fuente electrónicas

Banco Central de Reserva del Perú (2022). *Informe de Inflación - Enero 2022*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informe-Inflacion/2022/informe-inflacion-enero-2022.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). Estadísticas monetarias y financieras. Recuperado el 16 de marzo de 2023, de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01608PM/html>

Banco Central de Reserva del Perú. (2021a). Boletín Estadístico. Recuperado de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN02987PM/html>

Banco Central de Reserva del Perú. (2021b). Estadísticas económicas: Producto bruto interno. Recuperado de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN00088PM/html>

Banco Central de Reserva del Perú. (2020). La inflación y su impacto en las tasas de interés en el Perú. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Boletin-Economico/2020/be-34-3.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2019a). *Informe de Estabilidad Financiera*. Recuperado de: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera>

Banco Central de Reserva del Perú. (2019b). *Informe de inflación: tercer trimestre de 2019*. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informe-de-Inflacion/Informe-de-Inflacion-2019-III.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2021a). Indicadores Económicos. Recuperado de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01200PM/html>

- Banco Central de Reserva del Perú. (2021b). Informe de inflación: trimestre 2020.  
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informe-de-Inflacion/Informe-de-Inflacion-2020-IV.pdf>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2017). Deuda de los hogares en América Latina y el Caribe: ¿sostenible o preocupante? Recuperado de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Deuda-de-los-hogares-en-Am-rica-Latina-y-el-Caribe-sostenible-o-preocupante.pdf>
- Banco Mundial. (2017). Informe de Indicadores Globales. Banco Mundial.  
<https://databank.bancomundial.org/source/world-development-indicators#>
- BBC Mundo. (2019, 16 de mayo). ¿Cómo afecta la inflación a los créditos ya los ahorros? Recuperado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-48283747>
- Biggs, M., Mayer, T. & Pick, A. (2009). *Credit and economic recovery*. DNB Working Paper 218. Recuperado de: <https://cepr.org/voxeu/columns/myth-phoenix-miracle>
- EDUCA (s/f). CMF. *Portal de información financiera*. Temas de bancos e instituciones financieras. Recuperado de: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-27152.html>.
- El Economista. (s.f.). Diccionario de términos financieros. Recuperado el 2 de abril de 2023, de <https://www.eleconomista.es/diccionario-financiero/c/credito-de-consumo>
- Fondo Monetario Internacional. (2021). *Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2021: Una recuperación desigual.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2022). Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Diciembre 2021. Recuperado de [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitaless/Est/Lib1765/Libro.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitaless/Est/Lib1765/Libro.pdf)

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021). Índice de precios al consumidor (IPC) nacional. <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-de-precios/alimentos-y-bebidas-no-alcoholicas-ipc/>

Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (2020). Informe de actualización económica: Segundo trimestre de 2020. Recuperado de <https://www.gob.pe/institucion/mef/informes-publicaciones/514673-informe-de-actualizacion-economica-segundo-trimestre-de-2020>

Rankia (2019). ¿Qué es un crédito revolvente? Tipos y características. *Blog Todo sobre créditos: hipotecarios, vehiculares, y de consumo. Colombia*. Recuperado de: <https://www.rankia.pe/blog/creditos-rapidos-hipotecarios-vehiculares-consumo/4385306-que-credito-revolvente>

Rankia (2022). ¿Qué son los créditos de consumo? Tipos y características. *Blog Mejores créditos y préstamos Colombia*. Recuperado de: <https://www.rankia.co/blog/mejores-creditos-y-prestamos-colombia/2797629-que-son-creditos-consumo-tipos-caracteristicas>

Real Academia Española. *Diccionario de la lengua española*, 23.<sup>a</sup> ed., [versión 23.5 en línea]. Recuperado de: <https://dle.rae.es>.

Superintendencia de Banca y Seguros (2022). Series estadísticas. Recuperado de: [https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso5\\_Descargar.aspx?cod=6&per=7&paso=5&secu=01](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso5_Descargar.aspx?cod=6&per=7&paso=5&secu=01)

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2021). SBS en cifras. Recuperado de <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas/sbs-en-cifras>

## ANEXO 01

	Tasa PBI % 1/.	Tasa de inflación 2/.	Créditos de consumo (miles de s/) 3/.
2012	6.1	2.65	391907282
2013	5.9	3.08	439232636
2014	2.4	3.20	493322645
2015	3.3	4.13	565567775
2016	4.0	3.34	632760822
2017	2.5	1.50	683201704
2018	4.0	2.48	764008125
2019	2.2	1.88	869079247
2020	-11.0	2.15	886001666
2021	13.3	6.99	841696883

1/. Fuente: Informe técnico de Producto Bruto Interno trimestral 2013-2022

2/. Informe técnico de variación de los precios de la economía:2013-2022

3/.-Superintendencia de Banca y seguros. Series estadísticas del sistema financiero

## Anexo 02

	<b>PBI a precios constantes (en millones de S/.)</b>	<b>Tasa PBI %</b>	<b>Variación del IPC</b>	<b>Créditos de consumo (miles de soles)</b>
T116	120581	4,4	0.40	153278935
T216	126853	4,2	0.10	156414612
T316	125173	4,3	0.24	159298089
T416	128974	3,0	0.37	163769185
T117	123171	2,1	0.62	165829710
T217	130140	2,6	-0.23	168744263
T317	128714	2,8	0.29	171698076
T417	132190	2,5	-0.18	176929655
T118	127030	3,1	0.32	181770032
T218	137271	5,5	0.09	188155086
T318	131875	2,5	0.26	193291312
T418	138450	4,7	0.15	200791695
T119	130160	2,5	0.20	206617066
T219	138984	1,2	0.08	213462913
T319	136006	3,1	0.13	220470614
T419	141455	2,2	0.12	228528654
T120	125710	-3.40	0.26	233207056
T220	98290	-29.3	0.08	223235046
T320	123616	-9.1	0.29	214972633
T420	139121	-1.6	0.08	214586931
T121	131309	4.5	0.52	208395115
T221	138627	41.0	0.27	207156832
T321	138241	11.8	0.89	208289427
T421	143537	3.2	0.59	217855509
T122	136341	3.8	0.66	231016382
T222	143149	3.3	0.84	249568962

1/. Fuente: Informe técnico de Producto Bruto Interno trimestral 2013-2022

2/. Informe técnico de variación de los precios de la economía:2013-2022

3/.- Superintendencia de Banca y seguros. Series estadísticas del sistema financiero