

# **UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**



## **DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ: 1993 - 2019**

Tesis para optar el título de Economista

**Presentado por:**

**Bach. Condori Romani, Sonia**

**Bach. Flores Taype, Johana Lisset**

**Asesor:**

**Juan Alberto Huaripuma Vargas**

**AYACUCHO - PERÚ**

**2023**

## **DEDICATORIA**

Dedicamos este estudio a Dios, por derramar sus bendiciones sobre nosotras, por brindarnos la oportunidad de realizar nuestros sueños y de seguir avanzando como hasta ahora lo hemos hecho; a nuestros padres, por sus oraciones, consejos y apoyo en cada etapa de nuestras vidas; a nuestros hijos Matthew y Sophia Eyzaguirre Condori y Maite Zaitut Valdez Flores, por ser los principales promotores de nuestros sueños, por confiar y creer en nosotras, por alegrarnos y motivarnos cada día con su valiosa existencia.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, por su eterna bendición y guía durante nuestras vidas, por ser nuestro pilar en momentos de dificultad

A la Universidad Nacional San Cristóbal de Huamanga, por albergarnos durante nuestra etapa de preparación profesional; y a nuestros maestros, por su aporte y dedicación a nuestra formación.

A nuestro asesor Econ. Juan Alberto Huaripuma Vargas, por su apoyo incondicional, su motivación, su guía y su experiencia que compartió con nosotras para poder lograr nuestra meta

Son muchas personas que han formado parte de este proceso, por ello queremos agradecer: su amistad, consejos, apoyo, aliento y compañía. Algunos están aquí con nosotros y otros en nuestros recuerdos y corazones.

Para ellos, Muchas gracias.

## RESUMEN

El objetivo de este trabajo de investigación es evaluar la relación que existe entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en la economía peruana en el periodo de 1993-2019. Para ello se recurrió al análisis de regresión y la prueba de causalidad utilizando data agregada del sistema financiero (depósitos, crédito y liquidez) proporcionados por el Banco Central de Reserva del Perú. Los resultados muestran que los depósitos totales del sistema financiero se relacionan de manera positiva y significativa con el crecimiento económico del Perú. Por su parte, las variables créditos y liquidez total del sistema financiero, a pesar de no mantener una relación positiva y significativa con el crecimiento económico, pero si mantienen una relación de causalidad con este último. Por lo cual se concluye que el desarrollo financiero mantiene una relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico, además, los indicadores del desarrollo financiero incluyendo una variable autorregresiva de orden uno, logran explicar en aproximadamente 61.1% del crecimiento económico.

**Palabras clave:** desarrollo financiero, crecimiento económico, causalidad de Granger.

## ABSTRACT

The objective of this research work is to evaluate the relationship between financial development and economic growth in the Peruvian economy in the period 1993-2019. To do this, regression analysis and causality testing were used using aggregate data from the financial system (deposits, credit and liquidity) provided by the Central Reserve Bank of Peru. The results show that the total deposits of the financial system are positively and significantly related to the economic growth of Peru. For their part, the variables credits and total liquidity of the financial system, despite not maintaining a positive and significant relationship with economic growth, do maintain a causal relationship with the latter. Therefore, it is concluded that financial development maintains a statistically significant relationship with economic growth, in addition, financial development indicators including an autoregressive variable of order one, manage to explain approximately 61.1% of economic growth.

**Keywords:** financial development, economic growth, Granger causality.

## ÍNDICE

CARATULA.....	1
DEDICATORIA .....	2
AGRADECIMIENTO .....	3
RESUMEN .....	4
ABSTRACT.....	5
ÍNDICE .....	6
INTRODUCCIÓN.....	8
I. REVISIÓN DE LITERATURA	12
1.1. Sistema teórico.....	12
1.1.1. Funciones del sistema financiero .....	12
1.1.1.1. Movilización del ahorro .....	13
1.1.1.2. Intercambio y diversificación del riesgo.....	14
1.1.1.3. Asignación de recursos.....	15
1.1.1.4. Control corporativo.....	16
1.1.2. Características del sistema financiero.....	17
1.1.2.1. Nivel de intermediación financiera.....	17
1.1.2.2. Eficiencia de la intermediación financiera .....	18
1.1.2.3. Composición de la intermediación financiera.....	19
1.1.3. Modelos teóricos.....	20
1.1.3.1. El desarrollo financiero y la acumulación de capital humano .....	20
1.1.3.2. El desarrollo financiero y las actividades de investigación y desarrollo de las empresas .....	21
1.1.4. Hipótesis del estado de desarrollo.....	22
1.2. Marco conceptual .....	24
1.2.1. Sistema financiero .....	24
1.2.2. Liquidez (Liquidity).....	24
1.2.2.1. Liquidez en moneda extranjera .....	25

	7
1.2.2.2. Liquidez en moneda nacional.....	25
1.3. Marco referencial.....	26
II. MATERIALES Y MÉTODOS.....	30
2.1. Tipo y Diseño de Investigación .....	30
2.2. Población y muestra .....	30
2.3. Modelos de análisis .....	31
III. RESULTADOS.....	38
IV. DISCUSIÓN.....	52
V. CONCLUSIONES.....	54
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	56

## INTRODUCCIÓN

La literatura económica, especialmente la teoría tradicional de las finanzas postula una relación directa entre el sector financiero y el desarrollo económico de un país (Vargas, et al, 2017). Por su parte, el Banco Mundial (2021) refiere que los sistemas financieros sólidos sustentan el crecimiento y desarrollo económico de los países. Además, añade que un sistema financiero estable genera empleos y mejora la productividad, así como también mejora el bienestar general de los países.

Ello queda evidenciado en el ámbito internacional, dado que en el continente asiático y europeo la productividad y competitividad de su sistema financiero ha contribuido a impulsar el crecimiento económico de sus naciones (Cerezo & Landa, 2021). Para el caso de América del Norte, en países como Estados Unidos y Canadá, existe una universalidad entre sus mercados financieros pese a la diferencia territorial, siendo ello un factor que ha contribuido al crecimiento y desarrollo de estas naciones (Anguiano, 2020).

En el caso de América Latina y el Caribe, según la Comisión Económica para América y el Caribe (CEPAL, 2020), si bien la crisis sanitaria generó una mayor contracción del PBI regional como consecuencia de la paralización de las actividades económicas. No obstante, antes de la pandemia, la región ya mostraba un bajo crecimiento económico, dado que en promedio durante el periodo 2014 – 2019 creció a una tasa de 0.3% y específicamente en el 2019 la tasa de crecimiento fue de tan solo 0.1% respecto al año anterior, siendo uno de los factores que explican tales resultados la elevada volatilidad en los mercados financieros regionales.

En lo que respecta al entorno nacional, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) apunta que la economía peruana ha presentado un crecimiento



significativo, que ha sido influenciado por el entorno favorable en el que se ha desempeñado, lo cual ha conllevado a que Perú sea considerado como uno de los países con mayor dinamismo en su economía a nivel de Latinoamérica (2020). De manera que, según datos expuestos por Ramírez et al. (2020), entre 1993 y 2019, la economía peruana alcanzó un crecimiento promedio anual de 4.8%, lo cual refleja un acercamiento a los datos porcentuales sostenidos por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2021), que señalan un crecimiento económico promedio anual del 4.5%, en el mismo periodo de tiempo, es decir, 1993 – 2019.

Por otro lado, es de precisar que, el crecimiento económico antes señalado ha ido acompañado de una evolución favorable del desarrollo financiero, ya que este sector, en el periodo 2019, aportó con el 4.5% al PBI nacional de ese año (Ramírez et al., 2020). Por su parte, la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (2021) refiere que el desarrollo financiero se encuentra constituido por las contribuciones de activos, créditos (mayoristas, empresariales e hipotecarios), depósitos y la liquidez del sistema financiero.

Con lo que respecta a estas variables, según el BCRP (2021), durante el periodo 1993 – 2019, el crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado presentó una tendencia creciente, cuya tasa de crecimiento promedio anual fue de 15%. Por su parte, los depósitos del sistema financiero, también presentaron un comportamiento creciente con una tasa de crecimiento promedio anual del 19.2%. Finalmente, un comportamiento similar presentó la variable liquidez financiera, presentando una tasa de crecimiento promedio anual de 13.9% durante el mismo periodo, es decir, durante 1993 – 2019. Por tanto, en líneas generales durante el periodo de estudio, el sistema financiero ha presentado un desarrollo creciente.

Frente a ello se formuló como problema general: ¿Qué relación existe entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico del Perú durante el período de 1993 – 2019?

Y como problemas específicos:

PE1. ¿Qué relación existe entre los depósitos totales del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo de 1993 – 2019?

PE2. ¿Qué relación existe entre el crédito total del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo de 1993 – 2019?

PE3. ¿Qué relación existe entre la liquidez total del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo de 1993 – 2019?

También, el objetivo general fue: Determinar la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico del Perú durante el período de 1993 – 2019.

Y como objetivos específicos:

OE1. Determinar la relación entre los depósitos totales del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.

OE2. Determinar la relación entre el crédito total del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.

OE3. Determinar la relación entre la liquidez total del sistema financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.

El presente estudio aporta con el conocimiento teórico acerca del desarrollo financiero y crecimiento económico vivenciado en Perú durante el periodo de 1993 a

2019; comprendiendo ello, se recurrirá al empleo de teorías válidas, certificadas y vigentes emanadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (Brand, 2015); ello permitirá la comprensión clara y racional de las variables en estudio, del mismo modo, la investigación a desarrollar se postulará como diagnóstico base para futuros estudios con similar problemática.

En contexto con lo anterior, la investigación presenta relevancia metodológica debido a que se desarrollará un estudio de enfoque cuantitativo, con la finalidad de identificar, determinar y analizar los factores del desarrollo financiero impactaron significativamente al crecimiento económico del país, para lograrlo es necesario emplear un modelo econométrico, de tal modo se cumpla los test de contrastación para su eficiencia y anegamiento, así pues, se podrá explicar la realidad.

La hipótesis del estudio, radica en contrastar si el desarrollo financiero tiene una relación positiva y significativa con el crecimiento económico del Perú durante el período de 1993 – 2019.

Como hipótesis específicas se plantearon que:

- HE1. Los depósitos totales del sistema financiero tienen una relación positiva y significativa con el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.
- HE2. El crédito total del sistema financiero tiene una relación positiva y significativa con el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.
- HE3. La liquidez total del sistema financiero tiene una relación positiva y significativa con el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.

## I. REVISIÓN DE LITERATURA

### 1.1. Sistema teórico

#### 1.1.1. Funciones del sistema financiero

El Instituto Peruano de Economía (IPE, 2013), indica que el sistema financiero se encuentra constituido por instituciones, intermediarios y mercados, los cuales tienen como principal función encauzar el ahorro del país hacia la deuda o en otros casos, a las inversiones. Dentro de este sistema, existen dos formas de lograr el traspaso de recursos: Las finanzas directas e indirectas, para el caso de las primeras finanzas, sí se necesita un intermediario financiero, en el segundo caso ya no es necesario, dado que, las transacciones se efectúan en los propios mercados financieros.

En efecto, el sistema financiero al componerse por entidades privadas y públicas, según Ordoñez et al. (2020) tienen como finalidad la captación de ahorros para posteriormente canalizar estos fondos como créditos y cuyos rendimientos sirvan a las instituciones de intermediación financiera. Es decir, el sistema financiero sirve de intermediario económico, porque pone a disposición activos financieros entre personas o entidades con diferentes estratos económicos, con la finalidad de incrementar sus activos reales. Por su parte, Rodríguez (2015) afirma la importancia de la labor de intermediación del sistema financiero, porque por medio de la captación de ahorros y su canalización hacia los prestatarios, logran transformar los activos de acuerdo a los intereses de ahorradores o inversionistas.

Por su parte Montoya (2016) los sistemas financieros presentan 5 funciones fundamentales, entre ellas se tiene: i) Proporcionan datos de

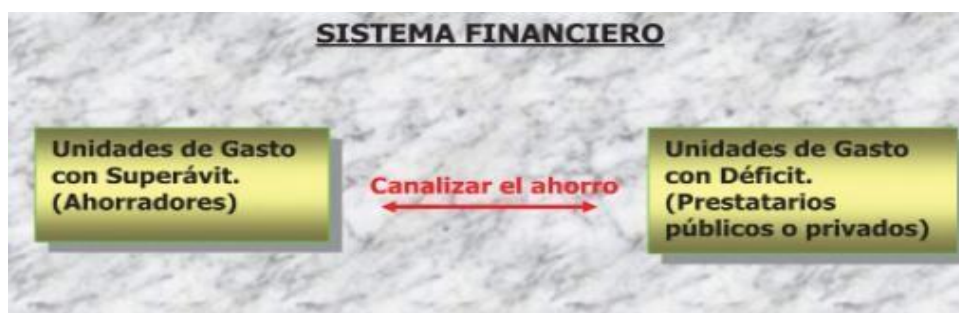
inversiones probables, ii) Trasladan, agrupan el ahorro y asignan capital, iii) Monitorear las inversiones y ejercer un control corporativo tras facilitar financiación, iv) Posibilitan el comercio, la diversificación y la gestión de riesgo, y, v) Posibilitan el intercambio de servicios y bienes. Cabe resaltar que, a pesar de que la totalidad de sistemas financieros cumplen las mencionadas funciones financieras, no se evidencian resultados ideales en el crecimiento económico.

#### 1.1.1.1. Movilización del ahorro

De acuerdo con Rodríguez (2015), el sistema financiero presenta a la movilización del ahorro como una de sus funciones principales, ello en base a lo generado por las unidades de gasto con superávit (UGS), hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit (UGD). Cabe mencionar que, para lograrlo, se necesita contar con un mercado organizado, para que a través de los intermediarios financieros se logre contactar a los colectivos.

*Figura 1.*

Canalización del ahorro



Nota: Adaptado de Introducción al Sistema Financiero: especificidades en Cuba, pág. (1), por G. Rodríguez, 2015, Editorial Universitaria.

- UGS: Llamados también ahorradores, los cuales anteponen gastar menos en consumo o activos de inversión que las ganancias actuales de uno, de acuerdo, a la tasa de interés actual del mercado.
- UGD: Llamados prestatarios, ya sean públicos o privados, los cuales priorizan gastar más en consumo o inversiones que las ganancias actuales de uno, según la tasa de interés actual del mercado.

No obstante, para Ankrah et al. (2020) la movilización del ahorro contribuye en la accesibilidad al crédito, porque afecta el comportamiento del uso del crédito, es decir al conducir a las personas al ahorro estos les sirven de garantía para poder acceder a prestaciones crediticias, que al ser invertidas responsablemente incrementa la capacidad de ahorro.

#### **1.1.1.2. Intercambio y diversificación del riesgo**

Cuando surge la necesidad de adquirir préstamos crediticios, resulta complejo el poder dar cumplimiento efectivo de las tasas o cuotas asignadas, esto por diversas vicisitudes que puedan manifestarse en el entorno, sobre todo cuando no se lleva a cabo una adecuada planificación financiera, por la escasa cultura de proyección financiera y el inadecuado manejo del historial crediticio, todas estas razones representan riesgos, tanto para prestamista y prestatarios el otorgar y recibir un crédito (Guzmán, Murillo, & Pineda, 2018). Es así que resulta imprescindible conocer los diversos tipos de riesgo en el sistema financiero, para lo cual, se tomará en cuenta la tipología de Ruza y Curbera (2013):

- Riesgo de crédito, el cual hace referencia a la probabilidad de que el prestatario no cancele las cuotas pactadas en el plazo establecido.
- Riesgo de liquidez, se trata de la posibilidad de que la entidad prestataria no cuente con la disponibilidad para satisfacer en su totalidad las peticiones o solicitudes de préstamo, por diversas razones.
- Riesgo de mercado, surge ante los movimientos que atentan contra el valor de la cartera o bolsa de valores.

Por su parte, Baltadano (2014, como se citó en Rivera y Mendoza, 2020) refieren que el riesgo crediticio se trata del riesgo que se corre de que la contraparte no cumpla con las condiciones de pago por morosidad, por ello, Vilca & Torres (2021) enfatizan acerca de la importancia de considerar la gestión de riesgo crediticio, la cual tiene por finalidad proteger la solvencia de una entidad financiera y abarca desde el seguimiento hasta la recuperación o reembolso. En relación con ello, Chabusa et al. (2019) también recalca la importancia de la gestión de riesgos financieros en las entidades bancarias, ya que ello implica llevar un control interno y externo riguroso como la implementación de ciertas estrategias que permitan minimizar los riesgos y optimizar la seguridad en los procesos.

### **1.1.1.3. Asignación de recursos**

En colación con ello, Según Flores y LLantoy (2020) asocian la asignación de recursos con las fuentes de financiamiento, es decir

abarca los recursos monetarios disponibles que se transfieren del prestatario al acreedor del crédito, a cambio de un costo financiero, además el autor, expone los diferentes tipos de financiamiento, mismos que se expondrán a continuación:

- Financiamiento a corto plazo, se caracteriza por tener una menor tasa de interés y son otorgados por entidades nacionales e internacionales a través de diversas modalidades como créditos comerciales, bancarios, entre otros; y, además en este tipo de financiamiento el préstamo debe cancelarse en un periodo menor e igual a un año.
- Financiamiento a largo plazo, a diferencia del anterior, las obligaciones pueden efectuarse en un periodo mayor a un año, además las tasas de interés son elevadas, por ello, generalmente estos financiamientos se otorgan a compañías o entidades con inversiones de activos fijos.
- Créditos bancarios: Se refiere al monto monetario que una entidad financiera cede a una persona o entidad bajo condiciones para su devolución.

#### **1.1.1.4. Control corporativo**

Las entidades financieras, deben identificar los mecanismos que emplearán para garantizar el cumplimiento por parte de los prestatarios, una vez otorgado el préstamo, a través de seguimientos, garantías o cláusulas. De manera similar para Ruza (2013) el control corporativo se trata de aquel procedimiento en el que una entidad prestataria realiza



con la finalidad otorgar un crédito, este proceso implica desde el momento en que se recaba información referente a la capacidad de pago hasta el proceso de seguimiento durante la extensión del contrato. Por ello, para Conexión ESAN (2016) toda entidad financiera debe disponer de información suficiente acerca del prestamista, y además debe de tener en cuenta ciertos procedimientos y criterios antes de aprobar el préstamo.

### **1.1.2. Características del sistema financiero**

Por su parte Montoya (2016) refiere que el sistema financiero cuenta con 3 características básicas, dentro de los cuales se tiene: el nivel, eficiencia y composición de la intermediación financiera, las cuales serán detalladas a continuación:

#### **1.1.2.1. Nivel de intermediación financiera**

Cuando se trata de intermediación financiera, la magnitud de los sistemas financieros frente a la economía es fundamental para cumplir las funciones antes mencionadas. Un punto crítico a considerar es que, si un sistema financiero es más grande, permitirá la explotación de grandes economías, porque la participación de los intermediarios financieros está ligada a costos establecidos significativos. Otro punto a considerar es que, si una gran cantidad de personas emplea la intermediación financiera, puede resultar en una óptima información sobre las repercusiones positivas o negativas para el crecimiento financiero. De la misma manera, un sistema financiero más fuerte reducirá las restricciones crediticias, porque cuanto mayor sea la

capacidad de inversión de las economías, más rentables serán las inversiones.

Cabe señalar que si existe una mayor disponibilidad de financiamiento, habrá un mayor aumento en la capacidad de la economía de un país para responder a un desafío externo, lo que ayudará en la navegación de las políticas de consumo e inversión. En resumen, los sistemas financieros juegan un papel esencial en la transformación y redistribución del riesgo en una economía.

#### **1.1.2.2. Eficiencia de la intermediación financiera**

En base a lo mencionado por el mismo autor, los canales que conectan la magnitud del sistema financiero y su crecimiento determinan la condición de las instituciones de intermediación financiera. Empero, será difícil demostrar mucha eficiencia cuando se presente que la recuperación de información financiera es una de sus funciones primordiales. En consecuencia, el desconocimiento de lo que hará el proveedor con el dinero (información simultánea), la competencia perfecta y los efectos externos en los mercados financieros pueden ser las causas de bajos niveles de financiamiento, insuficiente distribución del capital u otros efectos negativos como: falta de liquidez bancaria, fraude, entre otros. Dado ello, algunas de las mencionadas fallas del mercado pueden resolverse a través de una adecuada supervisión ejercida por un ente público, de la misma manera, el área legal e institucional también podría abordar el tema.

Algunas de las deficiencias de este mercado pueden abordarse de manera más eficaz mediante una supervisión pública adecuada, pero el ámbito institucional y legal (incluidas las políticas de competencia) pueden también impulsar la eficiencia del mercado y contribuir al crecimiento económico.

### **1.1.2.3. Composición de la intermediación financiera**

Esta estructura está ligada al nivel de desarrollo de la financiación disponible, la expansión mercantil y los inversores institucionales. Cabe mencionar que, el vencimiento de los préstamos y obligaciones podría actuar como un elemento disuasorio para las inversiones. Adicionalmente, la reocupación de bancos en mercados se da como consecuencia de cambios en el costo de intermediación. En consecuencia, se piensa que los bancos no tienen ninguna ventaja, ya que, si existieran las bolsas de valores, la mayoría de los agentes invertirían sus ahorros en ellas porque brindan una mayor rentabilidad a largo plazo.

Las variaciones sustanciales en la concepción de los intermediarios financieros se encuentran relacionadas con la maduración de los recursos financieros disponibles y el aumento de los mercados de capitales e institucionales inversoras, como fondos de pensiones y aseguradoras. El vencimiento de los préstamos y bonos puede impactar en el tamaño de algunas inversiones para operar de manera rentable (Jacklin, 1987).

Los bancos no cuentan con ventajas distintivas, si existiera un mercado de valores, los comerciantes invertirían sus ahorros en él porque proporciona mejores rendimientos en un periodo largo de tiempo. De hecho, los iniciales modelos de finanzas corporativas proponían que los métodos de financiamiento no eran apropiados para determinar las decisiones con respecto, a las inversiones de una empresa (Modigliani y Miller, 1958).

Otro canal potencial por el cual la composición de los intermediarios financieros puede influir en la eficiencia de la asignación de recursos por parte de las empresas es en su impacto sobre un buen gobierno corporativo. Sin embargo, a diferencia de los bancos, no existe un modelo teórico que evalúe el papel de los mercados en la promoción del crecimiento del estado a través de su influencia en un mejor gobierno corporativo. Desde el estudio de Berle y Means (1932), numerosos expertos han puesto de manifiesto la limitada capacidad del mercado para impulsar el buen gobierno corporativo, ya sea por la disociación de la titularidad de las acciones -que conduce a la prudencia administrativa- o por el abuso de poder que poseen muchos propietarios, que puede distorsionar la toma de decisiones.

### **1.1.3. Modelos teóricos**

#### **1.1.3.1. El desarrollo financiero y la acumulación de capital humano**

Una de las teorías que se enfocan en el desarrollo y crecimiento académico es el modelo centro-periferia, el cual fue introducido originalmente por Wallerstein para teorizar patrones de dominación y

explotación económica/política entre países en el sistema económico mundial. En asignaciones posteriores para la investigación de la producción cultural más que económica, el modelo sufrió mutaciones significativas. Estos son dignos de reconstruir primero para establecer un trasfondo contra el cual explicar cómo un enfoque bourdieusiano se basa en la erudición existente y, sin embargo, permite elaborar el modelo aún más, para una visión más diferenciada de las estructuras de poder de macro nivel en las “culturas globales” (Buchholz, 2018). Por su parte, Correa y Morocho (2013) refieren que este modelo explica el vínculo entre la economía central autónoma y favorable, y las economías periféricas apartadas entre ellas, endeblés y que no generan competencia. Este tipo de enfoque tiene como idea central que solo las economías centrales son las que generan beneficios, el resto no. Cabe resaltar que la economía de desarrollo y el estructuralismo aceptan la presencia de fallos de mercado y establecen que el crecimiento económico no es lineal, sino que necesita de estímulos por parte del gobierno.

### **1.1.3.2. El desarrollo financiero y las actividades de investigación y desarrollo de las empresas**

En estos modelos, el avance del sistema financiero fomenta la investigación y el desarrollo empresarial, agilizando así el cambio y el crecimiento tecnológico (King y Levine, 1993). En este trabajo, la intermediación financiera suscita el cambio tecnológico al reconocer las mejores tecnologías y los óptimos emprendedores para usarlas, y así minimizar el riesgo de innovar y liquidar, y ayudar a encaminar los

ahorros hacia proyectos de inversión de gran magnitud y alta productividad.

#### **1.1.4. Hipótesis del estado de desarrollo**

La inversión de causalidad es un componente crítico de la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico; es decir, la actividad económica y el cambio tecnológico pueden influir en el desarrollo financiero. Asimismo, los avances en las telecomunicaciones y la tecnología de la información han minimizado los costos de transacción y han impulsado el desarrollo de recientes productos en la industria financiera (Merton, 1992). Al mismo tiempo, el crecimiento económico incentiva a los inversionistas y ahorradores a dirigir recursos hacia labores del sector financiero (Greenwood y Jovanovic, 1990). Independientemente de la importancia de la dirección de la causalidad, la literatura más reciente es sustancialmente menos adelantada y los resultados no son convincentes (Levine, 2005). Patrick (1966) es un trabajo precursor que analiza y cuestiona sobre la relación de causalidad bidireccional entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, implantando lo que se conoce como la hipótesis del estado de desarrollo. De acuerdo a ello, en niveles inferiores de desarrollo, la causalidad fluye desde el sector financiero hacia el crecimiento, a través primero de incentivar la acumulación de capital humano. Sin embargo, a mayores niveles de desarrollo económico ocurre lo opuesto debido a una mayor demanda de servicios financieros. Posteriormente, Blackburn y Huang (1998) llevan a cabo modelos teóricos para comprobar la causalidad entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero en ambas direcciones. El primer grupo realiza un análisis que demuestra cómo los investigadores privados obtienen financiación externa

para sus trabajos de investigación a través de contratos de prepago con incentivos compatibles.

Para el efectivo cumplimiento de estos contratos, se realizan acciones de seguimiento a cambio de una retribución, que el proveedor podrá efectuar o encomendar a un intermediario financiero. Su estudio demuestra cómo la causalidad entre el crecimiento y el desarrollo financiero tiene dos direcciones. La investigación de Khan (2001) investiga cómo, cuándo se realizan pagos anticipados, de lo cual, los productores que cuentan con acceso a intermediarios financieros rebasan a los que no lo tienen. Esto da como resultados estímulos para intervenir en la actividad financiera formal, lo que, con el tiempo, conduce a una disminución en el costo de la intermediación financiera, lo que aumenta el retorno general de la inversión y, como resultado, repercute en el crecimiento económico.

#### **1.1.5. Crecimiento económico**

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (2021) el PBI es el valor de los bienes y servicios finales producidos por un país en un tiempo determinado.

Por su parte, De Gregorio (2012) refiere que el PBI es un indicador que mide la producción total de una nación, donde para el caso de una economía abierta, el PBI se calcula en función a:

$$Y = C + I + G + X - N$$

Tal que el PBI es la suma del consumo (C) más la inversión (I) más el gasto público (G) más las exportaciones (X) menos las importaciones (N).

## **1.2. Marco conceptual**

### **1.2.1. Sistema financiero**

Según Parodi (2020), el sistema financiero es definido como el conjunto de instituciones y mercados, siendo su principal misión el transferir los fondos de los ahorristas hacia los inversionistas mediante dos opciones. La primera es considerar a los intermediarios financieros, como, por ejemplo, un banco, en donde se usan los depósitos de unos sujetos para subvencionar los préstamos de otro grupo de personas, con las regulaciones establecidas. La segunda opción son los mercados financieros, dentro de ellos se tiene los mercados de acciones, papeles comerciales, derivados y bonos.

Cabe resaltar que los sujetos y las empresas en general recurren al sistema financiero con el propósito de adquirir capital, como agentes deficitarios, o explorar opciones de inversión, como agentes superavitarios, en otras palabras, lo que realiza el sistema financiero es enlazar a los dos tipos de agentes mencionados tratando de darle solución a sus necesidades, es decir, tomar fondos de los superavitarios y trasladarlos a los deficitarios.

### **1.2.2. Liquidez (Liquidity)**

Para Baena (2016) es el grado de disponibilidad con la que una entidad o persona puede convertir diversos activos en dinero (por considerarse el medio de pago más rápido y líquido), es decir se trata de la disponibilidad de dinero. Por su parte, Rodríguez (2015) la liquidez se determina por la



simplicidad y la certeza de su ejecución a corto plazo sin el riesgo de sufrir pérdidas. Es así que, el dinero vendría a ser el activo completamente líquido. Además, el Banco Central de Reserva del Perú, lo define como deudas adquiridas por cualquier tipo de entidad u obligaciones monetarias de las instituciones con el sector privado de la economía. Cabe resaltar que, esta liquidez puede estar conformada por moneda nacional o moneda extranjera.

#### **1.2.2.1. Liquidez en moneda extranjera**

De acuerdo a lo mencionado por el BCRP (2021), este tipo de liquidez está comprendida por los créditos y obligaciones en moneda extranjera (dólares, euros, pesos, entre otros), depósitos, valores donde están comprendidos también los certificados de los bancos en moneda extranjera cuando estuvo vigente el mercado único de cambios, entre otros tipos de operaciones con el sector privado.

#### **1.2.2.2. Liquidez en moneda nacional**

Según el BCRP (2021), la moneda nacional es considerada un pasivo financiero u obligación monetaria, asimismo, está constituida por dos tipos, dentro de ello está el dinero y el cuasidinero. El dinero, es el medio empleado por la economía para realizar movimientos para la compra y venta de servicios o bienes, asimismo, es considerado como la suma del circulante y los depósitos a la vista del sector privado. El cuasidinero, es el tipo de activo financiero con menor liquidez que el dinero corriente, dentro de ellos se tiene los depósitos de ahorro, cédulas hipotecarias, a plazo, entre otros.

### 1.3. Marco referencial

**Landa (2019)**, realizó una investigación para indagar la incidencia del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico; empleando un enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. En los principales hallazgos se tuvo que ahondar que el sistema financiero puede ocasionar dos valencias, donde la primera genera una relación negativa con la intermediación bancaria y la otra ocasiona un vínculo directo con la capitalización del mercado.

**Dabós y Williams (2010)**, realizó su estudio para estimar la relación del desarrollo financiero sobre el crecimiento del PBI real per cápita. En cuanto a la metodología le corresponde el enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Los hallazgos demuestran como en América Latina el impacto de ambas mediciones de desarrollo empleadas en finanzas es positivo significativamente en un 10% para el incremento real del PIB per cápita. No se pudo constatar que existiera un impacto positivo en el crecimiento de la capital física por el desarrollo financiero, pero sí se encontró evidencia del crecimiento de la productividad por la liquidez.

**Bonilla y Ochoa (2021)**, en su estudio pretendieron conocer la correlación que hay entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico para cinco países de la región de Sudamérica. Con respecto a lo metodológico, responde al enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Fueron consultados los trabajos de diversos autores, específicamente aquellos trabajos que tenían datos del PIB y el PIBP de Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú, para identificar los índices de

crecimiento que tuvieron los países ya mencionados, además se identificó que existe un vínculo directo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico.

**Orozco (2019)**, en su indagación se observó si en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú la premisa de la relación es correcta en el periodo de 1995 hasta 2018. De tal forma, en su estudio fue utilizada una metodología de enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. La información consultada demostró que la mayoría de autores desde el año 1995 hasta el 2018 coinciden que entre desarrollo financiero y el crecimiento económico existe una relación directa, sin embargo, esto no es proporcional a causa de diversos componentes.

**Del Castillo (2019)**, con su investigación buscaba evaluar el impacto que tiene la intermediación financiera, estimada mediante el indicador de profundidad financiera, sobre el crecimiento económico a nivel departamental en el Perú entre los años 2007 – 2016. La metodología empleada consideró el enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Fueron consultados diversas fuentes que brindaran información confiable del desarrollo financiero y crecimiento económico de 24 departamentos, de los cuales se pudo determinar que el desarrollo financiero resulta esencial para comprender el crecimiento económico.

**Calderón (2020)**, en su indagación con el propósito de evaluar si el componente inclusión financiera influye en el crecimiento económico en presencia de cooperativas de créditos, para lo cual fue utilizada la metodología de enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo.

Como parte de los resultados extraídos de la investigación, se ha logrado determinar que la inclusión financiera de las cooperativas de crédito contribuye al crecimiento económico, es decir que la relación es directa.

**Maza (2021)**, con su investigación para identificar los factores que explican el desacelerado crecimiento económico de la economía y del desarrollo financiero del Perú durante el periodo 1960 – 2018 se utilizó una metodología con enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Dentro de los principales resultados de su estudio se ha identificado que la literatura respalda la existencia de una relación directa entre crecimiento económico y desarrollo financiero.

**Ramírez (2015)**, en su indagación con el fin de estudiar la incidencia del desarrollo financiero en el crecimiento económico del Perú en el periodo del 2001 al 2013, fue utilizada la metodología de enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Los resultados obtenidos gracias al modelo econométrico elaborado y la literatura consultada demuestran que el desarrollo financiero tiene una repercusión directa en el crecimiento económico.

**Coronado y Ruiz (2016)**, en su estudio tenía como propósito el determinar la relación que existe entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en el Perú durante el período 1981 - 2013. En cuanto a metodología responde al enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Se logró determinar que se respalda la literatura encontrada, debido a que entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico existe vínculo positivo, además el incremento de 1% del traspaso de ahorro a crédito

apoya el incremento en 0.07 puntos porcentuales para el crecimiento económico, mientras que, el incremento de 1% en la ineficiencia del sistema financiero contribuye en el decrecimiento de 0.05 puntos porcentuales del crecimiento económico.

**Dávila (2020)**, en su indagación con la finalidad de analizar si el desarrollo financiero afecta en el crecimiento económico en el periodo 2000-2017, se recurrió metodológicamente al enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Las bases de datos que fueron consideradas para el estudio pertenecían al Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (FMI), donde se pudo identificar que los factores del desarrollo financiero inciden en el crecimiento económico.

**Álvarez (2019)**, con su indagación pretendía estudiar el efecto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico, dentro del período 1994-2017, para el país; para la metodología fue empleado el enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Entre sus resultados, se pudo identificar que el desarrollo del sistema financiero guarda relación directa con el crecimiento económico.

**Morales (2020)**, en su estudio para determinar el vínculo entre el desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico, se utilizó la metodología con enfoque cuantitativo, diseño no experimental longitudinal y nivel explicativo. Luego de analizar información de todas las regiones de Perú en el periodo de 2005 a 2017 permitió identificar que el desarrollo del sistema financiero interviene en el crecimiento económico

## II. MATERIALES Y MÉTODOS

### 2.1. Tipo y Diseño de Investigación

El estudio que implica el carácter numérico y sobre los efectos que tiene una variable independiente en una dependiente, corresponden a estudios de enfoque cuantitativo. Para Bernal (2016), un enfoque cuantitativo busca medir variables y cuyo resultado genera un nuevo conocimiento teórico. El diseño del estudio es no experimental, según Hernández y Mendoza (2018) la información recabada en este tipo de diseño no se modifica porque si no va distorsionar el resultado y los objetivos en estudio creando falsas realidades. Además, por el nivel de investigación es explicativo y su espacio temporal es longitudinal, esto se debe porque se midió el efecto que tiene el desarrollo financiero en el crecimiento económico en el Perú, durante el 1993 hasta el 2019, es decir, la relación de dos variables durante un lapso de 26 años.

### 2.2. Población y muestra

#### Población

La población materia de estudio está conformada por series anuales de desarrollo financiero cuyos indicadores son los depósitos, créditos y liquidez del sistema financiero, así como también series anuales de la tasa de crecimiento porcentual del Producto Bruto Interno (PBI) para el periodo 1993 - 2019

#### Muestra

La muestra será de tipo censal, es decir, el tamaño de la muestra es equivalente a la población, por tanto, la muestra materia de estudio está

conformada por series anuales de desarrollo financiero cuyos indicadores son los depósitos, créditos y liquidez del sistema financiero, así como también series anuales de la tasa de crecimiento porcentual del Producto Bruto Interno (PBI) para el periodo 1993 - 2019

#### Tamaño de muestra

El tamaño de muestra corresponde al total de observaciones, las cuales equivalen a 27; además, el muestreo es no probabilística por conveniencia (Pimienta & De la Orden, 2017), quiere decir que se escogieron las variables del estudio por el objetivo que se buscó lograr que es el efecto del desarrollo financiero en el crecimiento económico del Perú, durante el periodo 1993-2019.

### **2.3. Modelos de análisis**

Para el objetivo general, el procedimiento se desarrolla en Excel 2019 y Eviews12. El análisis del cálculo de efectos entre variables se desarrolló mediante un modelo econométrico, el escogido para el estudio corresponde a una regresión lineal múltiple por Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

#### Regresión lineal múltiple de MCO

La regresión lineal de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) es una de las técnicas estadísticas más básicas para el análisis de datos (Kuchibhotla et al., 2018). El modelo de regresión es uno de los procesos estadísticos más utilizados para estimar las relaciones entre dependientes y variables independientes, este método incluye muchas técnicas para modelar y analizar varias variables para cubrir problemas del mundo real. La base del rendimiento

en el modelado de regresión convencional se basa en el supuesto de que la máxima precisión en datos inaccesibles se obtiene a partir de modelos con la menor cantidad de error en el modelado de datos disponibles. En este tipo de modelo de regresión, para maximizar la capacidad de generalización de las simulaciones, que son el factor principal que influye en la condición de las decisiones tomadas en problemas del mundo real, se utiliza el principio de maximización de la precisión de los datos históricos disponibles (Mehdi, 2021)

Este método describe cómo los cambios individuales en la variable de respuesta pueden explicarse mediante varias variables explicativas. Generalmente, las dos razones principales para el uso de modelos de regresión son la interpretación y la predicción. A efectos descriptivos, los coeficientes de regresión son una estimación del efecto de la variable explicativa al controlar otros factores en el modelo de regresión, fortaleciendo así la correcta relación entre respuesta y variables explicativas. La segunda razón principal es utilizar un modelo de regresión para la predicción, significa pronosticar valores actuales de las variables explicativas (Burton, 2021).

#### Procedimiento

El método de análisis de regresión lineal por MCO ajusta un plano de regresión a una nube de datos que se supone que tiene una tendencia lineal. Aunque el plano de regresión no toca todos los puntos en la nube de datos, modela las relaciones parciales entre cada pendiente (es decir, cada coeficiente de regresión "beta") y la variable de resultado, mientras mantiene constantes los efectos de las variables restantes en el modelo. Por lo tanto, los coeficientes de regresión de MCO se estiman minimizando la suma de



cuadrados de las diferencias entre los valores ajustados en el plano de regresión y los valores observados en los datos. Por varias razones, la regresión MCO tiene muchos supuestos de datos que un investigador debe verificar antes de realizar el análisis (Burton, 2021).

### Linealidad

El supuesto de linealidad establece que un modelo no se puede especificar correctamente si las variables explicativas en el modelo no comparten, colectivamente, una relación lineal con la variable dependiente. Además, cada variable independiente (excluida las variables binarias) debe compartir una relación lineal con la variable dependiente. Este supuesto es sobresaliente, ya que un modelo no lineal no explica el patrón sistemático de la relación entre las variables dependientes y explicativas. Dado que las unidades (o niveles) de la variable independiente son intrascendentes (es decir, cada cambio de unidad en la variable independientes siempre corresponde al mismo cambio resultante en la dependiente) en MCO, La no linealidad sesga la interpretabilidad de los estimadores de mínimos cuadrados (Burton, 2021).

Esta suposición se puede evaluar de varias formas, tanto gráficamente como estadísticamente. Un método gráfico para evaluar el supuesto de linealidad consiste en examinar una gráfica de dispersión de los residuales graficados contra los valores predichos no estandarizados. Esta gráfica de dispersión puede revelar si existe un vínculo lineal entre las variables independientes y la variable dependiente, colectivamente. Además, se deben generar gráficos de regresión parcial para mostrar si cada variable explicativa

y la variable dependiente comparten una relación lineal. En este enfoque, está bien excluir las variables binarias ya que los gráficos de regresión parcial no serán sustancialmente útiles (Burton, 2021).

Para evaluar estadísticamente la linealidad, se pueden utilizar pruebas F incrementales (pruebas de falta de ajuste) para evaluar si cualquier variable independiente en el modelo no se puede especificar linealmente con la variable de resultado. Estas pruebas pueden representar si las variables del modelo contribuyen significativamente a una desviación de la linealidad del modelo completo. Si no existen desviaciones significativas, se cumple el supuesto de linealidad y se puede concluir que un modelo lineal se ajusta bien a los datos (Burton, 2021).

#### Independencia (no autocorrelación)

El supuesto de independencia de MCO se cumple si los términos de error en el modelo de regresión no están correlacionados (es decir, independientes entre sí). Esta suposición es en gran parte el resultado de cómo se recopilaban los datos. Por lo tanto, si los datos se muestrean al azar de una gran población, es probable que no haya correlación entre los términos de error. Sin embargo, si hay motivos para creer que puede haber autocorrelación entre los términos de error, esta suposición se puede evaluar estadísticamente consultando la estadística de Durbin-Watson. Con un rango posible entre cero y cuatro, un estadístico de prueba de Durbin-Watson de aproximadamente dos es indicativo de una correlación débil entre los residuos, lo que implica que los términos de error en el modelo son independientes (Burton, 2021).

## Normalidad

El supuesto de normalidad establece que la distribución de errores (residuales) debe distribuirse normalmente alrededor del plano de regresión múltiple. Hay una variedad de razones por las que es importante probar este supuesto, incluso con muestras grandes. Primero, los estimadores de MCO son menos eficientes si la distribución de errores tiene “colas pesadas”, lo que ocurre cuando los puntos de datos periféricos crean distribuciones de error sesgadas pueden afectar negativamente la interpretación del ajuste por mínimos cuadrados. Esto se debe a que la media condicional de la variable dependiente, dados los predictores, está influenciada por la distribución asimétrica (Burton, 2021).

## Varianza de error constante

Esta suposición establece que la variación de la variable dependiente alrededor del plano de regresión (es decir, la varianza del error) es constante. La heterocedasticidad, o varianza del error no constante, es problemática en los modelos de regresión porque disminuye la eficiencia de los estimadores de mínimos cuadrados y puede dar lugar a errores de cálculo de los errores estándar de los coeficientes (Burton, 2021).

Una opción para evaluar estadísticamente esta suposición es realizar una prueba de Breusch-Pagan. Al probar la hipótesis nula de que el modelo tiene varianza de error constante (es decir, homocedasticidad), un resultado significativo ( $p < 0.05$ ) con esta prueba implica que la variación de la variable dependiente alrededor del plano de regresión no es constante (es decir, heterocedasticidad). Por el contrario, un valor  $p$  no significativo indica que el

modelo ha cumplido con el supuesto de homocedasticidad (Burton, 2021).

### Multicolinealidad

La multicolinealidad existe en un modelo de regresión múltiple MCO cuando dos o más variables explicativas comparten una relación lineal casi perfecta. La multicolinealidad puede causar que los valores de los estimadores de mínimos cuadrados sean inestables (es decir, sujetos a cambios con una ligera variación en los datos). Además, la multicolinealidad dificulta establecer los efectos únicos de cada variable independiente sobre la variable dependiente. Dos enfoques comunes para evaluar la multicolinealidad implican examinar las correlaciones bivariadas entre cada par de variables independientes y verificar los factores de inflación de la varianza (VIF) de cada predictor en el modelo. En el primer enfoque, si las correlaciones son o por encima de 0.80, se considera un fuerte indicador de multicolinealidad en el modelo. Un valor de corte recomendado para los VIF es 10, donde los VIF inferiores a 10 indican que el modelo no sufre de multicolinealidad (Burton, 2021). Una vez que se han cumplido los supuestos del marco de regresión por MCO, un investigador puede interpretar sus resultados con confianza. En una tabla de salida de regresión lineal MCO estándar, generalmente se debe examinar la significancia individual, global y el coeficiente de determinación, con sus respectivos coeficientes de regresión de cada variable (Burton, 2021). Por último, el modelo econométrico de regresión lineal múltiple, tiene la siguiente forma:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon_t$$

Donde:

$Y$ : Es el crecimiento económico el cual está representado por la variación porcentual del PBI real.

$X_1$ : son los depósitos totales del sistema financiero como proporción del PBI nominal

$X_2$ : Es el crédito total del sistema financiero como proporción del PBI nominal

$X_3$ : Es la liquidez total del sistema financiero como proporción del PBI nominal

$\beta_{0...3}$ : son los coeficientes de las variables explicativas.

$\varepsilon_t$ : error aleatorio o perturbación aleatoria

El modelo generado en la forma anterior será contrastado mediante el test de multicolinealidad, heterocedasticidad y normalidad con ello se analizará los efectos de los coeficientes que tiene cada variable en el crecimiento económico. Finalmente, se termina realizando la discusión, conclusiones y recomendaciones respectivas

### III.RESULTADOS

#### 3.1. El modelo

Respecto al modelo, se supone que las variables del desarrollo financiero: Depósitos, crédito y liquidez se relacionan con el crecimiento económico de la economía peruana, por tanto, de manera teórica el modelo se establece en:

$$CE = f(DEP, CRED, LIQ, \mu)$$

Donde:

CE = Crecimiento económico, el cual está representado por la variación porcentual del PBI real.

DEP = Depósitos, el cual está representado por los depósitos totales del sistema financiero como proporción del PBI nominal (Dep/PBI<sub>n</sub>).

CRED = Crédito, el cual está representado por el crédito total del sistema financiero como proporción del PBI nominal (Cred/PBI<sub>n</sub>).

LIQ = Liquidez, el cual está representado por la liquidez total del sistema financiero como proporción del PBI nominal (Liq/PBI<sub>n</sub>).

$\mu$  = Otros factores que explican el crecimiento económico

Por tanto, al considerar empíricamente los indicadores de las variables antes mencionadas, el modelo queda establecido de la siguiente forma:

$$CE = \beta_0 + \beta_1(DEP) + \beta_2(CRED) + \beta_3(LIQ) + \mu_t \quad [1]$$

La cuantificación del modelo econométrico [1] se puede realizar utilizando el método de mínimos cuadrados ordinarios, tales resultados se muestran en la tabla 1.

**Tabla 1***Estimación del modelo econométrico por MCO*

Dependent Variable: CE Method: Least Squares Date: 07/08/22 Time: 21:14 Sample: 1993 2019 Included observations: 27				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.145621	0.041838	3.480600	0.0020
DEP	0.454085	0.197603	2.297961	0.0310
CRED	-0.369524	0.232957	-1.586237	0.1263
LIQ	-0.198380	0.439289	-0.451592	0.6558
R-squared	0.474998	Mean dependent var		0.048428
Adjusted R-squared	0.406519	S.D. dependent var		0.029474
S.E. of regression	0.022706	Akaike info criterion		-4.596384
Sum squared resid	0.011858	Schwarz criterion		-4.404408
Log likelihood	66.05118	Hannan-Quinn criter.		-4.539299
F-statistic	6.936447	Durbin-Watson stat		2.749799
Prob(F-statistic)	0.001717			

### 3.2. Prueba de significancia individual

Según los criterios econométricos, para realizar el análisis, primero se debe efectuar el análisis estadístico, mismo que permite corroborar si variables estudiadas mantienen una significancia individual. Un método práctico es observar el valor del t-Statistic, si este es mayor a dos en valor absoluto, es una señal de que la variable es estadísticamente significativa.

De manera formal, la prueba de significancia individual plantea la siguiente hipótesis:

$$H_0: \beta_0 = 0 \text{ (No significativa)}$$

$$H_1: \beta_0 \neq 0 \text{ (significativa)}$$

Para corroborar dicha hipótesis la t calculada (t-Statistic,) se compara con la t de tabla, es decir:

$$t \text{ calculado} \sim t \text{ tabla } (1 - \alpha/2, n - k)$$

Donde:

$\alpha$ : 0.05

n: número de observaciones del modelo (27)

k: número de coeficientes del modelo sin incluir el intercepto (3)

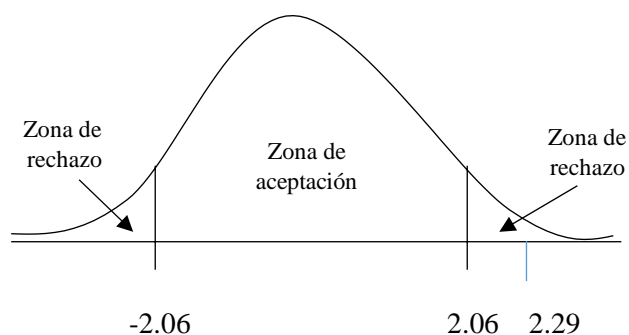
Por tanto, para calcular el valor del t de tabla, en el eviews se introduce el siguiente comando: [=@qtdist\(0.975,24\)](#) cuyo valor fue de 2.06. Por tanto, si el valor del t calculado es mayor al t de tabla en valor absoluto, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, con lo cual se acepta la hipótesis alternativa de significancia.

En ese sentido, respecto a las variables del modelo se tiene:

- **Depósitos totales del sistema financiero**

*t calculado ~ t tabla*

$$2.29 > 2.06$$



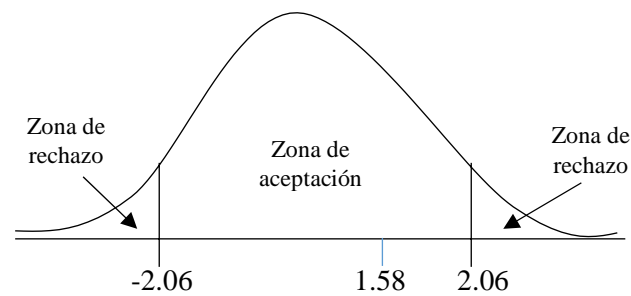
Dado que el valor del t calculado es mayor que el valor del t de tabla, se rechaza la hipótesis nula por tanto, se concluye que la variable depósitos totales es estadísticamente significativa.

- **Crédito total del sistema financiero**

*t calculado ~ t tabla*

$$1.58 < 2.06$$



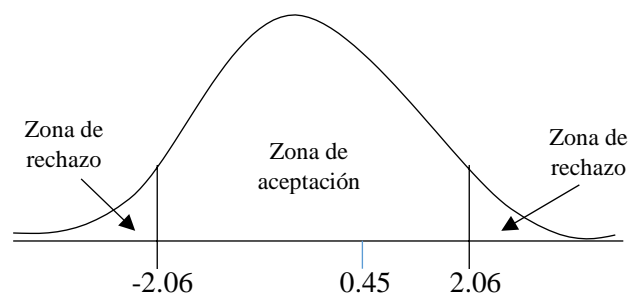


Dado que el valor del  $t$  calculado en valor absoluto es menor que el valor del  $t$  de tabla, se acepta la hipótesis nula, por tanto, se concluye que la variable crédito total no es estadísticamente significativa.

#### - **Liquidez total del sistema financiero**

*t calculado ~ t tabla*

$$0.45 < 2.06$$



Dado que el valor de la  $t$  calculado en valor absoluto es menor que el valor de la  $t$  de tabla, se acepta la hipótesis nula, por tanto, se concluye que la variable liquidez total no es estadísticamente significativa.

### **3.3. Prueba de significancia global**

Una vez analizada la significancia individual, lo que procede es analizar la significancia global, es decir, si las variables en su conjunto son estadísticamente significativas. En ese sentido, para evaluar tal significancia se formula la siguiente hipótesis:

$$H_0: \beta_0 = 0 \text{ (No significativa)}$$

$$H_1: \beta_0 \neq 0 \text{ (significativa)}$$

Para corroborar dicha hipótesis, se evalúa en función a:

$$F_c = \frac{R^2 / k - 1}{1 - R^2/n - k} \sim f \text{ tabla } (\alpha, k - 1, n - k)$$

Donde:

$R^2$ : Es el valor del R -Squared de la estimación del modelo econométrico (0.474998)

$\alpha$ : 0.95

n: número de observaciones del modelo (27)

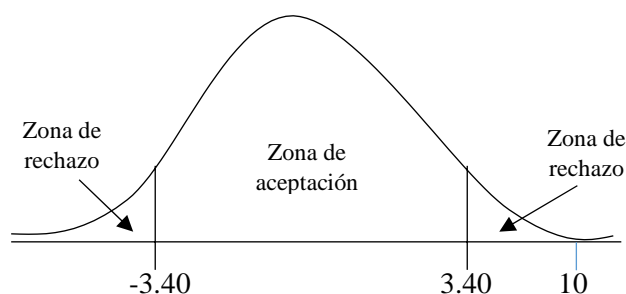
k: número de coeficientes del modelo sin incluir el intercepto (3)

Por tanto, para calcular el valor del f de tabla, en el eviews se introduce el siguiente comando: [=@qfdist\(0.95,2,24\)](#) cuyo valor fue de 3.40. Por tanto, si el valor del F calculado es mayor al F de tabla en valor absoluto, se rechaza la hipótesis nula de no significancia, con lo cual se acepta la hipótesis alternativa de significancia.

$$F_c = \frac{0.474998 / 2}{1 - 0.474998/24} = 10.88$$

$$F \text{ calculado} \sim F \text{ tabla}$$

$$10.88 > 3.40$$



Dado que el valor del F calculado es mayor que el valor del F de tabla, se rechaza la hipótesis nula, por tanto, se concluye que las variables en su conjunto son estadísticamente significativas.

### 3.4. Prueba de normalidad

#### ➤ Hipótesis

La prueba de normalidad, a diferencia de las otras pruebas econométricas, no plantea como hipótesis nula la negación del problema a estudiar, es decir:

H<sub>0</sub>: Los residuos muestrales tienen una distribución normal

H<sub>1</sub>: Los residuos muestrales no tienen una distribución normal

#### ➤ Estadístico de Prueba

Es el test de Jarque-Bera que se construye de la forma:

$$JB = n \left[ \frac{S^2}{6} + \frac{(k-3)^2}{24} \right] \sim \chi^2_2$$

Donde:

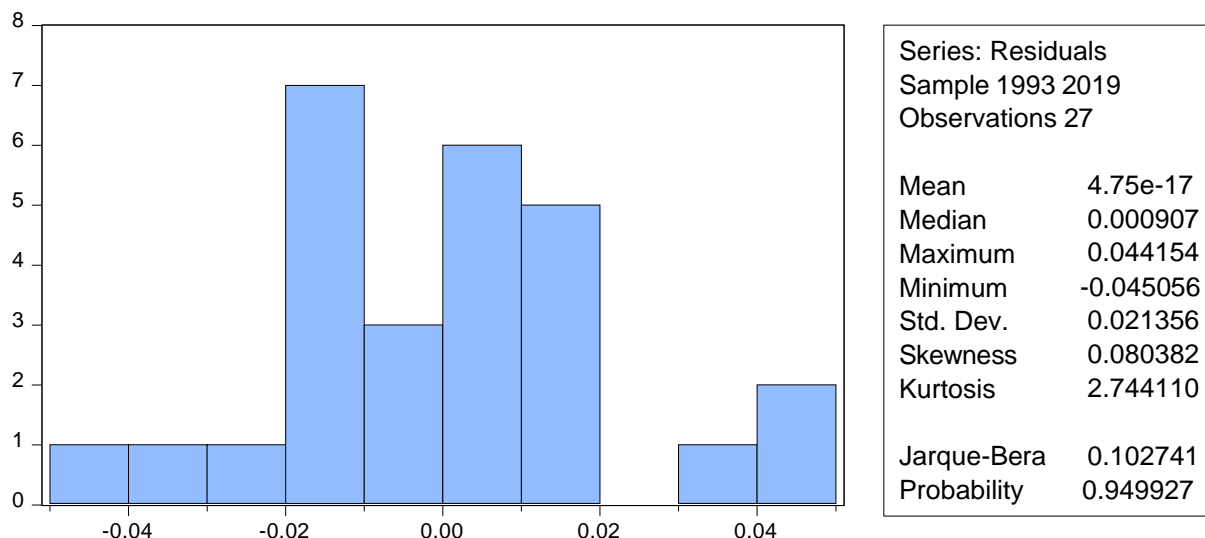
$n$  = Tamaño muestral

$S$  = Coeficiente de asimetría

$K$  = Curtosis o apuntamiento

Utilizando el Eviews 10, se obtiene la ilustración 1. Nótese que el estadístico de JB= 0.1027 asociado a un p-valor = 0.94.

**Ilustración 1.**  
*Test de normalidad del modelo econométrico*



### ➤ Conclusión

Como el valor obtenido para el estadístico es menor que el valor crítico tabulado ( $\chi^2_2 = 5.99$ ) para un nivel de significancia del 5%, se acepta la hipótesis nula de normalidad de los residuos. Alternativamente, siendo la probabilidad mayor que el nivel de significancia (5%) entonces se acepta la hipótesis nula. Por tanto, se cumple el supuesto básico de normalidad de los residuos.

En caso de no cumplirse esta hipótesis de normalidad, los estimadores del método de mínimos cuadrados ordinarios dejan de ser eficientes (de varianza mínima) y no se puede realizar la inferencia estadística correspondiente; es decir, los contrastes de significancia con base a los estadísticos (t y F) dejan de ser válidos.

### 3.5. Prueba de autocorrelación (Breusch Godfrey)

La autocorrelación es un fenómeno que se presenta sobre todo en muestras de series de tiempo. Si existe autocorrelación el estimador del método de mínimos cuadrados ordinarios no es óptimo, será sesgado y por tanto se invalidan los contrastes de hipótesis de significancia individual y global utilizando los estadísticos de prueba de t y F.

#### ➤ Hipótesis

H<sub>0</sub>: No autocorrelación de primer orden AR(1)

H<sub>1</sub>: Autocorrelación de primer orden AR(1)

#### ➤ Estadístico de prueba

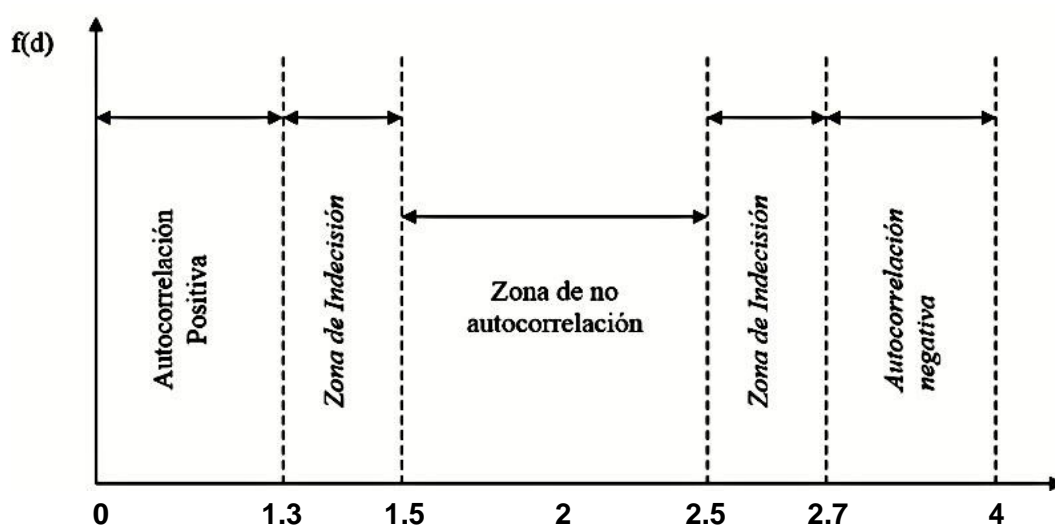
$$DW = \frac{\sum (e_t - e_{t-1})^2}{\sum e_t^2}$$

$$DW = 2.74$$

#### ➤ Método grafico

#### Ilustración 2.

El esquema del test de Durbin Watson (nivel de significancia del 5%)



➤ **Método estadístico**

**Tabla 2**

*Prueba de Autocorrelación de Breusch Godfrey*

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	4.086334	Prob. F(2,21)	0.0317
Obs*R-squared	7.563999	Prob. Chi-Square(2)	0.0228

➤ **Conclusión**

En consideración a la Ilustración 2., siendo el estadístico de prueba de Durbin Watson calculado de 2.74 entonces se concluye que existe autocorrelación positiva de primer orden. Por su parte, según la tabla dos, dado que la probabilidad del chi squared (0.0228) es menor a 5%, se rechaza la hipótesis nula de no autocorrelación, por tanto, se corrobora que el modelo presenta problemas de autocorrelación de primer grado.

**3.6. Prueba de Heterocedasticidad (White)**

➤ **Hipótesis**

H<sub>0</sub>: No Heterocedasticidad

H<sub>1</sub>: Heterocedasticidad

➤ **Método estadístico**

**Tabla 3**

*Prueba de heterocedasticidad de White*

Heteroskedasticity Test: White			
F-statistic	0.465063	Prob. F(9,17)	0.8784
Obs*R-squared	5.334311	Prob. Chi-Square(9)	0.8042
Scaled explained SS	3.375595	Prob. Chi-Square(9)	0.9475

## ➤ Conclusión

Dado que la probabilidad del chi squared (0.9475) es mayor a 5%, se acepta la hipótesis nula de no heterocedasticidad, por tanto, se corrobora que el modelo no presenta problemas de heterocedasticidad, es decir, el modelo es homocedastico.

### 3.7. Corrección del modelo

Habiéndose detectado problemas de autocorrelación de primer orden, para corregir ello se introduce como variable dependiente una variable autogresiva de orden uno [AR(1)], lo cual indica que se toma como variable independiente a la misma variable dependiente, pero rezagada un periodo, tal como se muestra en la tabla 4.

**Tabla 4**

*Corrección del modelo*

Dependent Variable: CE Method: ARMA Maximum Likelihood (BFGS) Date: 07/08/22 Time: 21:34 Sample: 1993 2019 Included observations: 27 Convergence achieved after 6 iterations Coefficient covariance computed using outer product of gradients				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.182752	0.033915	5.388561	0.0000
DEP	0.596908	0.160104	3.728250	0.0012
CRED	-0.227973	0.220162	-1.035479	0.3122
LIQ	-0.558812	0.401179	-1.392926	0.1782
AR(1)	-0.553225	0.203049	-2.724593	0.0127
SIGMASQ	0.000325	9.38E-05	3.469555	0.0023
R-squared	0.611030	Mean dependent var		0.048428
Adjusted R-squared	0.518419	S.D. dependent var		0.029474
S.E. of regression	0.020454	Akaike info criterion		-4.734605
Sum squared resid	0.008786	Schwarz criterion		-4.446641
Log likelihood	69.91716	Hannan-Quinn criter.		-4.648978
F-statistic	6.597761	Durbin-Watson stat		2.124235
Prob(F-statistic)	0.000776			
Inverted AR Roots	-0.55			

### ➤ **Conclusión**

Al introducir la variable autogresiva de orden 1, la variable referente a los depósitos totales del sistema financiero sigue siendo estadísticamente significativa, ello debido a que el valor del t - statistic es mayor a 2.06, e incluso con la introducción de esta nueva variable, tanto la significancia como la bondad de ajuste del modelo (R2) mejoró. Además, al observar el valor del Durbin Watson stat este es de 2.12 y en concordancia con la ilustración dos mostrado líneas más arriba, este valor cae en la zona de no autocorrelación. Por tanto, se concluye que el modelo ya no presenta problemas de autocorrelación.

### ➤ **Interpretación del modelo corregido**

Según la tabla 4, la única variable independiente que resultó ser estadísticamente significativa con el crecimiento económico, fue los depósitos totales del sistema financiero, mismo que tiene un valor de coeficiente positivo, lo cual hace referencia que ante un incremento del 1% de los depósitos del sistema financiero, la economía peruana crece en aproximadamente en 0.596%. Por otro lado, al observar el valor del R – Squared, se puede afirmar que las variables en conjunto incluida la variable dependiente rezagada un periodo, logran explicar al crecimiento económico en aproximadamente en 61.1%

### ➤ **Prueba de causalidad de Granger**

- **Depósitos totales del sistema financiero**

Tal como se apreció en el apartado anterior, existe una relación directa entre el crecimiento económico y el total de depósitos, es decir, a mayor depósito mayor crecimiento o viceversa. Por tanto, para saber que variable causa a la otra, se aplica la prueba de causalidad de Granger, el cual plantea:



$$\hat{CE}_t = \sum_{i=1}^n \alpha_i \hat{BP}_{t-i} + \sum_{j=1}^n \beta_j \hat{CE}_{t-j} + \mu_{1t} \quad [2]$$

$$DEP_t = \sum_{i=1}^n \lambda_i \hat{CE}_{t-i} + \sum_{j=1}^m \delta_j DEP_{t-j} + \mu_{2t} \quad [3]$$

En esta especificación, en el modelo [2] se establece que los DEP actuales están relacionados con los valores pasados del CE y de los DEP. Similarmente, en el modelo [3] se postula que los DEP están relacionados con sus valores pasados y los del CE.

Precisamente con base al modelo de rezagos distribuidos y autoregresivo es posible decir que el CE “causa” a los DEP y que los DEP “causa” el CE o que hay retroalimentación estadísticamente entre los dos. Es decir, según Granger estadísticamente es posible detectar la dirección de causalidad cuando hay relación intertemporal entre el CE y los DEP

**Tabla 5**

*Prueba de causalidad de Granger de los depósitos y el crecimiento económico*

Null Hypothesis	Obs	F – Statistic	Prob	Conclusión (*)
<b>Lags: 2</b>				
DEP does not Granger Cause CE	25	0.63552	0.5400	Se acepta
CE does not Granger Cause DEP		2.98825	0.0732	Se acepta
<b>Lags: 3</b>				
DEP does not Granger Cause CE	24	0.28706	0.8341	Se acepta
CE does not Granger Cause DEP		1.13139	0.3644	Se acepta
<b>Lags: 4</b>				
DEP does not Granger Cause CE	23	0.40056	0.8051	Se acepta
CE does not Granger Cause DEP		1.23888	0.3393	Se acepta
<b>Lags: 5</b>				
DEP does not Granger Cause CE	22	0.29170	0.9077	Se acepta
CE does not Granger Cause DEP		0.68963	0.6416	Se acepta
<b>Lags: 6</b>				
DEP does not Granger Cause CE	21	0.26777	0.9372	Se acepta
CE does not Granger Cause DEP		0.80221	0.5947	Se acepta

Nota. (\*) El nivel de significancia que se utiliza es del 5%

Los resultados empíricos de la prueba de Granger se muestra en la Tabla 5., de ella se puede concluir que existe suficiente evidencia empírica como para afirmar que los depósitos del sistema financiero (DEP) no causa el crecimiento económico (CE) cualquiera sea el número de rezagos. Situación similar ocurre con el crecimiento económico y los depósitos. Por tanto, se concluye que no existe evidencia suficiente para determinar cuál variable causa a la otra.

- **Crédito total del sistema financiero**

Siguiendo el procedimiento anterior, ahora se busca determinar si el crédito total de sistema financiero causa a lo Granger al crecimiento económico o viceversa, donde tales resultados se muestran en la tabla 6.

**Tabla 6**

*Prueba de causalidad de Granger del crédito y el crecimiento económico*

Null Hypothesis	Obs	F – Statistic	Prob	Conclusión (*)
<b>Lags: 2</b>				
CRED does not Granger Cause CE	25	2.74395	0.0885	Se acepta
CE does not Granger Cause CRED		2.60470	0.0988	Se acepta
<b>Lags: 3</b>				
CRED does not Granger Cause CE	24	6.38755	0.0043	Se rechaza
CE does not Granger Cause CRED		3.00382	0.0594	Se acepta
<b>Lags: 4</b>				
CRED does not Granger Cause CE	23	3.18254	0.0469	Se rechaza
CE does not Granger Cause CRED		2.03939	0.1438	Se acepta
<b>Lags: 5</b>				
CRED does not Granger Cause CE	22	3.01916	0.0589	Se acepta
CE does not Granger Cause CRED		1.94824	0.1657	Se acepta
<b>Lags: 6</b>				
CRED does not Granger Cause CE	21	2.63847	0.1025	Se acepta
CE does not Granger Cause CRED		2.57399	0.1081	Se acepta

Nota. (\*) El nivel de significancia que se utiliza es del 5%

Con la tabla 6, se puede concluir que existe suficiente evidencia empírica como para afirmar que el crédito total (CRED) si causa el crecimiento económico (CE) hasta el rezago número tres. Mientras que, también existe suficiente evidencia para afirmar que el crecimiento económico no causa a lo Granger al crédito total, cualquiera sea el número de rezagos.

- **Liquidez total del sistema financiero**

De manera similar, para el caso de la variable liquidez total, se busca determinar si la liquidez causa a lo Granger al crecimiento económico o viceversa, donde tales resultados se muestran en la tabla 7.

**Tabla 7**

*Prueba de causalidad de Granger de la liquidez financiera y el crecimiento económico*

Null Hypothesis	Obs	F – Statistic	Prob	Conclusión (*)
<b>Lags: 2</b>				
LIQ does not Granger Cause CE	25	0.47531	0.6285	Se acepta
CE does not Granger Cause LIQ		6.14008	0.0083	Se rechaza
<b>Lags: 3</b>				
LIQ does not Granger Cause CE	24	3.65823	0.0336	Se rechaza
CE does not Granger Cause LIQ		6.31151	0.0045	Se rechaza
<b>Lags: 4</b>				
LIQ does not Granger Cause CE	23	1.42587	0.2737	Se acepta
CE does not Granger Cause LIQ		3.64099	0.0310	Se rechaza
<b>Lags: 5</b>				
LIQ does not Granger Cause CE	22	1.01322	0.4548	Se acepta
CE does not Granger Cause LIQ		2.32188	0.1135	Se acepta
<b>Lags: 6</b>				
LIQ does not Granger Cause CE	21	1.22361	0.3848	Se acepta
CE does not Granger Cause LIQ		1.80573	0.2152	Se acepta

Nota. (\*) El nivel de significancia que se utiliza es del 5%

Con la tabla 7, se puede concluir que existe suficiente evidencia empírica como para afirmar que la liquidez financiera (LIQ) si causa el crecimiento económico (CE) solo en el rezago número tres. Mientras que, también existe suficiente evidencia para afirmar que el crecimiento económico si causa a lo Granger a la liquidez financiera hasta el cuarto rezago.

#### IV. DISCUSIÓN

En la presente investigación se obtuvo como principal resultado que el desarrollo financiero mantiene una relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico, siendo los depósitos del sistema financiero el indicador que mayor impacto tiene sobre el crecimiento económico, pues estos mantienen una relación positiva y significativa con el crecimiento económico. Además, los indicadores referentes a crédito y liquidez del sistema financiero, también mantienen una relación de causalidad con el crecimiento económico. Por tanto, se afirma que en cierta medida el desarrollo financiero mantiene una relación positiva y estadísticamente significativa con el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1993 – 2019.

Los resultados anteriores se refuerzan con los obtenidos por otros investigadores consultados en esta investigación, por ejemplo, Landa (2019) en su estudio realizado en México obtuvo como principal resultado que el desarrollo financiero incide significativamente en el crecimiento económico, no obstante, el sistema financiero mantiene una relación negativa con la intermediación bancaria y una relación directa con la capitalización del mercado. Así también, Dabós y Willams (2010) afirman que, en América Latina el desarrollo financiero mantiene una relación estadísticamente significativa y positiva con el crecimiento del PBI real per cápita.

En la misma línea, Bonilla y Ochoa (2021) en un estudio efectuado en cinco países de Sudamérica (Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú) obtuvieron como principal resultado que el desarrollo financiero mantiene un vínculo significativo y directo con el crecimiento económico. Por su parte, Orozco (2019) en un estudio efectuado en seis países latinoamericanos (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) obtiene que, el desarrollo financiero y el crecimiento económico mantienen una relación significativa y directa, no obstante, ello no es proporcional a causa de

diversos componentes.

En el ámbito nacional, entre los autores que obtienen resultados similares a los obtenidos en la presente investigación se tiene a del Castillo (2019), quien en su estudio efectuado en el Perú destaca que, el desarrollo financiero resulta ser esencial para comprender el crecimiento económico, razón por la cual ambas variables mantienen una relación estadísticamente significativa. Situación similar ocurre con Calderón (2020) quién en su estudio obtuvo como principal resultado que la inclusión financiera contribuye al crecimiento de manera directa.

De otra parte, Maza (2021) en su estudio efectuado en el Perú en el periodo 1960 – 2018, obtiene como resultado que existe una relación directa entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero. Así también, Ramírez (2015) en su estudio que comprende el periodo 2001 – 2013, obtiene que el desarrollo financiero tiene una repercusión directa en el crecimiento económico del Perú.

Del mismo modo, Coronado y Ruiz (2016) obtuvieron que el desarrollo financiero y el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1981 – 2013, mantienen un vínculo significativo y positivo. Situación similar ocurre con Dávila (2020) dado que en el periodo 2000 – 2017, los factores del desarrollo financiero incidieron significativamente en el crecimiento económico peruano. Por su parte, Álvarez (2018) y Morales (2019) también obtuvieron que el desarrollo del sistema financiero interviene significativamente en el crecimiento económico del Perú.

Por último, los resultados obtenidos en la investigación también son coincidentes a los señalados por teoría económica, la cual indica que el dinamismo generado por el sistema financiero contribuye a mejorar el crecimiento del PBI.

## V. CONCLUSIONES

Nuestros resultados muestran que en la economía peruana durante el periodo 1993 - 2019:

1. El desarrollo financiero mantiene una relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico, además, los indicadores del desarrollo financiero incluyendo una variable autorregresiva de orden uno, logran explicar en aproximadamente 61.1% del crecimiento económico.
2. Los depósitos totales del sistema financiero de manera individual mantienen una relación directa y significativa con el crecimiento económico, donde ante un incremento del 1% en los depósitos totales, la variación porcentual del PBI crece en aproximadamente 0.59%.
3. El crédito total del sistema financiero de manera individual no mantiene una relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico, pero si existe evidencia suficiente para afirmar que el crédito total si causa a lo Granger al crecimiento económico hasta el rezago número tres.
4. La liquidez total del sistema financiero de manera individual no mantiene una relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico, pero si existe evidencia suficiente para afirmar que la liquidez total si causa a lo Granger al crecimiento económico también hasta el rezago número tres.

## VI. RECOMENDACIONES

1. Se sugiere al Gobierno fomentar un mayor acceso a servicios financieros, ya que con ello se incrementará la liquidez de las empresas, así como también, se incrementará el gasto privado, la inversión y la productividad del país, repercutiendo todo ello de manera positiva en la economía peruana.
2. Las políticas gubernamentales se deben orientar a fomentar un sistema financiero sólido para así evitar la desconfianza de los agentes económicos, las tasas bajas de interés pasivo y las altas tasas de interés activo, así como también, evitar complejos requisitos para apertura de cuentas y los elevados costos de mantenimiento para de esta forma tener un mejor desarrollo financiero, que contribuirá a dinamizar la economía peruana.
3. Se sugiere fomentar un adecuado marco regulatorio del sistema financiero, para con ello fomentar la estabilidad y la solvencia de las instituciones financieras, además, las políticas monetarias y fiscales deben seguir la senda del libre mercado ya que ello ha sido la base para el crecimiento económico en el Perú durante las dos últimas décadas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarez, T. (2019). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú durante el periodo 1994 – 2017*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Agraria de la Selva]. [http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/UNAS/1598/TMAE\\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/UNAS/1598/TMAE_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Anguiano, J. (2020). Desarrollo financiero y crecimiento económico en América del Norte. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(1), 165-199. doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v12.n1.2020.3082>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Series anuales*. <https://bit.ly/3BZRybo>
- Bonilla, E., & Ochoa, S. (2021). *Análisis comparativo del desarrollo financiero y crecimiento económico para Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú*. [Tesis de pregrado, Unidades Tecnológicas de Santander]. <http://repositorio.uts.edu.co:8080/xmlui/handle/123456789/6557>
- Buchholz, L. (2018). Rethinking the center-periphery model: Dimensions and temporalities of macro-structure in a global field of cultural production. *Poetics*, 1- 15. doi:<https://doi.org/10.1016/j.poetic.2018.08.003>
- Calderón, G. (2020). *Efecto de la inclusión financiera para el crecimiento económico*. [Tesis de pregrado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/652222/Calderer%C3%B3n\\_PG.pdf?sequence=3](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/652222/Calder%C3%B3n_PG.pdf?sequence=3)
- Cárdenas, D., & Hernández, M. (2018). Impacto de los Tratados de Libre Comercio en América Latina entre los años 2005 y 2015. *Revista Investigación y Gestión*, 1(1), 76-84. <https://revistas.ufps.edu.co/index.php/ID/article/view/1522>
- Cerezo, V., & Landa, H. (2021). Crecimiento económico y desigualdad en Asia, Europa y América Latina, 1990 - 2019. *Investigación Económica*, 80(315), 59-80. doi:<https://www.jstor.org/stable/26965503>
- Chabusa, J., Delgado, S., & Mackay, C. (2019). Administración del riesgo operativo en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista de Ciencias*



*Sociales*, 25(4), 134\_147. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7202004>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2019). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. <https://bit.ly/3skw6Ld>

Coronado, J., & Ruiz, A. (2016). *Desarrollo financiero y el crecimiento económico en el Perú durante el período 1981 - 2013*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego]. [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/1947/1/RE\\_ECON\\_JHON.CORONADO\\_ANGEL.RUIZ\\_DESARROLLO.FINANCIERO\\_DATOS.PDF](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/1947/1/RE_ECON_JHON.CORONADO_ANGEL.RUIZ_DESARROLLO.FINANCIERO_DATOS.PDF)

Correa, H., & Morocho, D. (2013). *Linea base para el desarrollo regional de Piura desde el enfoque territorial*. Universidad Nacional de Piura.

Dabós, M., & Williams, T. (2010). *Reevaluando el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico y sus fuentes*. [Documento de Trabajo N° 250, Universidad de Belgrano]. [http://190.221.29.250/bitstream/handle/123456789/423/250\\_dabos-williams.pdf?sequence=2&isAllowed=y](http://190.221.29.250/bitstream/handle/123456789/423/250_dabos-williams.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Davila, L. (2020). *Desarrollo financiero y sus efectos en el crecimiento económico 2000 - 2017*. [Tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo]. [https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/2970/1/TL\\_DavilaPerezLilian.pdf](https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/2970/1/TL_DavilaPerezLilian.pdf)

Del Castillo, E. (2019). *Intermediación financiera y crecimiento económico departamental en el Perú entre los años 2007 al 2016*. [Tesis de pregrado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/648690/DelCastilloZ\\_E.pdf?sequence=4](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/648690/DelCastilloZ_E.pdf?sequence=4)

Flores, F., & Milka, L. (2020). Préstamo bancario: Oportunidades vs riesgos. *Revista de investigación Valor Contable*, 6(1), 44-53. doi: <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1257>

- Guzmán, C., Murillo, C., & Pineda, P. (2018). Riesgo crediticio en las entidades financieras del sector bancario de la ciudad de Medellín en los años 2015 - 2017. *Revista CIES*, 9(1), 181-190. Retrieved from <http://revista.escolme.edu.co/index.php/cies/article/view/213/0>
- Instituto Peruano de Economía. (Octubre de IPE, 2013). <https://www.ipe.org.pe/portal/sistema-financiero/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2020). *En las últimas 7 décadas economía peruana creció a un promedio anual de 3,8%*. <https://bit.ly/3t7Aix1>
- Landa, H. (2019). Restricción financiera y crecimiento económico en México. *Investigación Económica*, 78(309), 27-57. doi:<https://www.jstor.org/stable/26661382>
- Landa, H. (2019). Restricción financiera y crecimiento económico en México. *Investigación económica*, 78(309), 27-57. doi:[10.22201/fe.01851667p.2019.309.70118](https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2019.309.70118)
- Maza, M. (2021). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú, un análisis empírico para el periodo 1960 al 2018*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Piura]. <https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12676/3056/ECON-MAZ-CAR-2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Montoya, J. (2016). El Desarrollo Financiero y el Crecimiento Económico. *REICE. Revista electrónica de Investigación en Ciencias Económicas.*, 4(7), 325–349. doi:<https://doi.org/10.5377/reice.v4i7.2837>
- Morales, Y. (2020). *Desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en el Perú 2005-2017*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano Puno]. [http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/14553/Morales\\_Bejar\\_Yaquelin\\_Ruth.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/14553/Morales_Bejar_Yaquelin_Ruth.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ordóñez, E., Narváez, C., & Erazo, J. (2020). El sistema financiero en Ecuador: Herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio. *Revista Arbitrada*

*Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 195-225. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7439111>

Orozco, S. (2019). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en Latinoamérica: análisis comparativo para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú*. [Trabajo de grado, Universidad de Rosario]. <https://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/26514/OrozcoMolina%20-%20DahianaStephania.pdf?sequence=1>

Parodi, C. (21 de Febrero de 2020). *Gestión*. <https://gestion.pe/blog/economiaparatos/2020/02/que-es-un-sistema-financiero-2.html/>

Puyana, A. (2020). Del Tratado de Libre Comercio de América del Norte al Acuerdo México-Estados Unidos-Canadá. ¿Nuevo capítulo de la integración México-Estados Unidos? *El trimestre económico*, 3(347), 635-668. doi:10.20430/ete.v87i347.1086

Ramírez, L. (2015). *El desarrollo financiero y su incidencia en el crecimiento económico del Perú, 2001-2013*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Trujillo]. [https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez\\_luz.pdf?sequence=1](https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1)

Ramírez, M., Ramírez, E., Sumalave, F., Obregon, D., Blas, R., & Sota, M. (2020). *Panorama de la economía peruana: 150-2019*. Instituto Nacional de Estadística e Informática. Retrieved from <https://bit.ly/33We3lm>

Rodríguez, M. (2015). *Introducción al sistema financiero: Especificidades en Cuba*. Universitaria. <https://elibro.net/es/lc/bibsipan/titulos/100759>

Rossini, R., Montoro, C., & Luna, M. (2020). Desarrollo del mercado financiero y política monetaria: la experiencia peruana. *Revista Estudios Económicos*, 39, 9-20. Retrieved from <https://bit.ly/3lrVAft>

Ruza, C. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva*. UNED. doi:RUZA, C. <b>El riesgo de crédito en perspectiva</b>. ed. Madrid: UNED - Universidad Nacional de Educación a Distancia, 2013.<https://elibro.net/es/ereader/bibsipan/48687?>

- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2021). *Sistema financiero peruano*. República del Perú. <https://bit.ly/35hnbBs>
- Velarde, J. (2020). *Memoria 2020*. Banco Central de Reserva del Perú. <https://bit.ly/3pgYts0>
- Vilca, C., & Torres, J. (2021). Gestión del riesgo crediticio y el índice de morosidad en colaborares de una entidad financiera del departamento de Puno. *Revista científica de administración Valor Agregado*, 8(1), 70-85. doi:<https://doi.org/10.17162/riva.v8i1.1632>

## ANEXOS

### Anexo 1: Base de datos en millones de soles

Año	PBI real	PBI Nominal	Crédito	depósitos	Liquidez
1993	162093	68079	8444	2067	9881
1994	182044	94724	13812	3760	14723
1995	195536	115571	19605	4848	18868
1996	201009	130811	29060	6480	27433
1997	214028	149750	38374	8240	32422
1998	213190	157834	46442	7720	35736
1999	216377	164771	49545	8351	40702
2000	222207	175862	48008	8612	41379
2001	223580	178975	42799	9848	41624
2002	235773	189741	42781	10875	43669
2003	245593	203613	40838	11623	42557
2004	257770	225692	40824	13757	42981
2005	273971	244652	47809	17788	51831
2006	294598	286314	50777	21709	56140
2007	319693	319693	67701	28471	67911
2008	348870	356074	90613	38684	89229
2009	352693	365966	91768	42622	91926
2010	382081	420420	104896	61276	113418
2011	406256	470020	127594	67536	123411
2012	431199	508633	143382	83025	136037
2013	456435	546099	171752	91137	165407
2014	467308	574218	194938	98088	168842
2015	482506	609145	225467	100144	200885
2016	501581	655759	234284	112257	201480
2017	514215	698244	242805	130530	218676
2018	534665	740819	267522	143604	229060
2019	546605	770532	283065	159041	251873

*Nota.* BCRP



**Acta de Sustentación de Tesis Para Optar el Título Profesional de Economista por las Bachilleres Sonia CONDORI ROMANÍ y Johana Lisset FLORES TAYPE.**

En la ciudad de Ayacucho, siendo las 11:00 a.m. del día 27 de setiembre del 2022, en la sala de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, se reunieron los miembros de la Comisión del Jurado Evaluador, conformado por el Prof. Hermes Segundo Bermúdez Valqui, Prof. William Dante Canales Molina y Prof. Paul Villar Andía, bajo la presidencia del Dr. Hermes Bermúdez Valqui Decano de la Facultad y como Secretario Docente el Prof. Ruly Valenzuela Pariona, el Presidente, apertura el Acto Académico, invitando al Secretario Docente para dar lectura de la Resolución Decanal N° 348-2022-UNSCH-FCEAC-D, de fecha 21 de setiembre del 2022, el cual declara expedito a las Bachilleres Sonia CONDORI ROMANÍ y Johana Lisset FLORES TAYPE, para realizar la Sustentación de la Tesis Titulado **“DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ: 1993 – 2019”**, mediante el cual pretenden optar el Título Profesional de Economista. Acto seguido el presidente solicita a los bachilleres a realizar la exposición de la tesis en mención en un plazo de cuarenta (40) minutos. Concluida la exposición, el presidente, solicita a los Jurados Evaluadores, para realizar las preguntas y prepreguntas necesarios en el siguiente orden:

1. Prof. Paul Villar Andía:

- ¿Con qué referencias han realizado sus discusiones de los resultados?
- ¿Qué importancia tiene el marco referencial?
- ¿Cuál es su muestra y población?
- ¿Qué tipo de autocorrelación existe?
- ¿Por qué no consideran las recomendaciones en su trabajo?

2. Prof. William Dante Canales Molina:

- ¿A qué se está considerando el desarrollo financiero?
- ¿Por qué no se consideró la diferenciación entre el sector privado y público?
- ¿Por qué se considera como base 1993?
- ¿Cómo se evalúa una regresión?
- ¿Con qué estas evaluando el estadístico F?
- ¿Qué otros criterios más se consideran?
- ¿Es válido el Darwin Watson es importante con varias variables explicativas?
- ¿Cuál es la hipótesis del Breusch Godfrey?
- ¿Qué es un rezago?



¿Por qué no se consideró una beta cuatro?

3. Prof. Hermes Bermúdez Valqui:

¿Qué les ha motivado para el tema de su investigación?

¿Qué es desarrollo y crecimiento económico?

¿Qué es desarrollo financiero?

¿Cómo se define el PBI?

¿Cuál es el nivel de investigación?

¿Por qué la investigación es aplicada?

Concluida la ronda de preguntas y repreguntas, realizado por los Jurados Evaluadores, el presidente, invita a las Bachilleres abandonar la sala de grados con la finalidad de deliberar y establecer la calificación correspondiente por los Jurados Evaluadores, con el siguiente resultado:

Jurado 1 12

Jurado 2 10

Jurado 3 13

**Promedio 12 doce**

Como resultado final aprobadas por mayoría por parte del jurado evaluador.

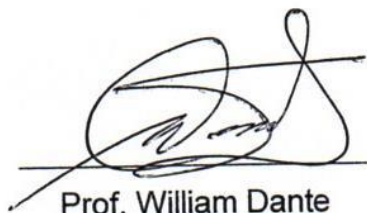
Siendo las 13:00 horas, del mismo día, se concluye con el acto académico y en fe de lo actuado, firmamos al pie del presente en señal de conformidad.



---

Prof. Hermes  
Bermúdez Valqui

Presidente



---

Prof. William Dante  
Canales Molina

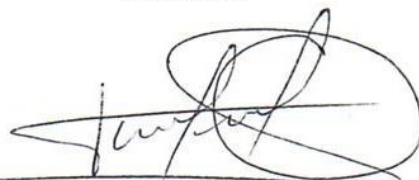
Miembro



---

Prof. Paul Villar  
Andía

Miembro



---

Prof. Ruly Valenzuela Pariona

Secretario Docente

**UNSCH**FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONOMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**DECANATO**

## CONSTANCIA DE ORIGINALIDAD CON DEPÓSITO

N° 024-2023-EPE/FCEAC/UNSCH.

**1. Apellidos y nombres del investigador:**

- ✓ CONDORI ROMANÍ, Sonia
- ✓ FLORES TAYPE, Johana Lisset

**2. Escuela Profesional:** Economía**3. Facultad:** Ciencias Económicas, Administrativas y Contables**4. Tipo de trabajo académico evaluado:** Tesis.**5. Título del trabajo de investigación:**

DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ:  
1993 – 2019.

**6. Software de similitud:** TURNITIN**7. Fecha de recepción:** 17-05-2023**8. Fecha de evaluación:** 24-05-2023**9. Evaluación de originalidad.**

Porcentaje de similitud	Resultado
• 13%	** APROBADO

- Consignar el porcentaje de similitud.
- \*\* Consignar **APROBADO** si se encuentra dentro del rango de porcentaje establecido, subsanar las observaciones o **DESAPROBADO** si se excede el porcentaje permisible de similitud.

Ayacucho, 24 de mayo de 2023

Mg. Ruly Valenzuela Pariona  
Docente-Instructor



# Tesis. DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ: 1993 – 2019.

*por* Sonia Condori Romaní & Johana Lisset Flores Taype

---

**Fecha de entrega:** 24-may-2023 02:23p.m. (UTC-0500)

**Identificador de la entrega:** 2101058405

**Nombre del archivo:** Sonia\_Condori\_Roman\_Johana\_Lisset\_Flores\_Taype.docx (685.76K)

**Total de palabras:** 11635

**Total de caracteres:** 66679

## Tesis. DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÚ: 1993 – 2019.

### INFORME DE ORIGINALIDAD

<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

### FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>repositorio.upao.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>2%</b>
<b>2</b>	<b>repositorio.unp.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>3</b>	<b>dokumen.pub</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>4</b>	<b>Submitted to Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga</b> Trabajo del estudiante	<b>1%</b>
<b>5</b>	<b>repositorio.unas.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>upc.aws.openrepository.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>7</b>	<b>documentop.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>8</b>	<b>dspace.unitru.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>

9	qdoc.tips Fuente de Internet	<1 %
10	hdl.handle.net Fuente de Internet	<1 %
11	repositorio.uss.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
12	Submitted to Universidad ESAN -- Escuela de Administración de Negocios para Graduados Trabajo del estudiante	<1 %
13	lacamara.pe Fuente de Internet	<1 %
14	Submitted to Universidad San Ignacio de Loyola Trabajo del estudiante	<1 %
15	www.cnd.gob.pe Fuente de Internet	<1 %
16	Mendoza Cornejo Octavio. "Análisis de la q de Tobín aplicado a empresas constructoras de vivienda que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (1995-2007)", TESIUNAM, 2010 Publicación	<1 %
17	Submitted to Cliffside Park High School Trabajo del estudiante	<1 %
18	Martínez Trujillo Víctor Javier. "El desarrollo del sistema financiero y su influencia en el	<1 %

crecimiento económico : 1995- 2010",  
TESIUNAM, 2011

Publicación

19	core.ac.uk Fuente de Internet	<1 %
20	redi.unjbg.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
21	repositorio.uandina.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
22	centrodeconocimiento.ccb.org.co Fuente de Internet	<1 %
23	renati.sunedu.gob.pe Fuente de Internet	<1 %

Excluir citas      Activo  
Excluir bibliografía      Activo

Excluir coincidencias < 30 words