

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**



**“DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL
PERÚ DURANTE EL PERIODO 2009 - 2019”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

AUTOR:

MAYRA NICOLLE QUIROGA CORDOVA

ASESOR: Dr. JAVIER EDUARDO CASTILLO PALOMINO

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: CIENCIAS SOCIALES Y DESARROLLO
HUMANO – TEORÍA ECONÓMICA**

Callao, 2024

PERÚ



Tesis para Título Profesional

15%
Textos sospechosos



15% Similitudes
5% similitudes entre comillas
0% entre las fuentes mencionadas
0% Idiomas no reconocidos

Nombre del documento: Archivo 1 1A, Quiroga Cordova Mayra Nicolle-TÍTULO-2024.docx
ID del documento: 0137d5641756adf9d8804aa639f15bfc7d811c78
Tamaño del documento original: 227,87 kB
Autor: Mayra Nicolle Quiroga Cordova

Depositante: Mayra Nicolle Quiroga Cordova
Fecha de depósito: 26/2/2024
Tipo de carga: url_submission
fecha de fin de análisis: 26/2/2024

Número de palabras: 8625
Número de caracteres: 57.912

Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes principales detectadas

Nº	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	repositorio.unac.edu.pe 12 fuentes similares	3%		Palabras idénticas: 3% (282 palabras)
2	repositorio.cepal.org 12 fuentes similares	3%		Palabras idénticas: 3% (265 palabras)
3	ARCHIVO 1 1A, LLAURI SANTISTEBAN TAMARA ABIGAIL- TITULO- 2024.d... #797e03 El documento proviene de mi biblioteca de referencias 2 fuentes similares	2%		Palabras idénticas: 2% (134 palabras)
4	www.redalyc.org Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un ... 2 fuentes similares	1%		Palabras idénticas: 1% (145 palabras)
5	repositorio.upao.edu.pe 12 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (77 palabras)

Fuentes con similitudes fortuitas

Nº	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	coggle.it DEFINICION DEL ALCANCE DE LA INVESTIGACION EN LA RUTA CUANTITA... El documento proviene de mi biblioteca de referencias	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (31 palabras)
2	Archivo 1, 1A, Zegarra Zambrano, Nathaly Brissette-TÍTULO-2024.docx ... #60f575 El documento proviene de mi biblioteca de referencias	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (22 palabras)
3	BARRA- GABRIEL.docx INVESTIGACIÓN FORMATIVA Y ACTITUD HACIA LA I... #366d26 El documento proviene de mi grupo	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (20 palabras)
4	repositorio.untumbes.edu.pe El documento proviene de mi biblioteca de referencias	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (20 palabras)
5	cybertesis.unmsm.edu.pe El documento proviene de mi biblioteca de referencias	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (11 palabras)

INFORMACIÓN BÁSICA

FACULTAD

Facultad de Ciencias Económicas

UNIDAD DE INVESTIGACIÓN

Escuela de Economía

TÍTULO

Desarrollo financiero y crecimiento económico del Perú durante el periodo 2009
- 2019

AUTORES/ CÓDIGO ORCID/ DNI

Mayra Nicolle Quiroga Cordova / 0009-0001-2778-8673 / 70064520

ASESOR/ CODIGO ORCID/ DNI

Dr. Javier Eduardo Castillo Palomino / 0000-0002-6842-6417 / 09073442

LUGAR DE EJECUCIÓN

Lima

UNIDAD DE ANÁLISIS

Desarrollo financiero y crecimiento, en el Perú: 2009-2019

TIPO/ENFOQUE/DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Explicativo / Cuantitativo / No experimental

TEMA OCDE

5.02.01 - Economía

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

- PRESIDENTE: Dr. Coronado Arrilucea Pablo Mario
- SECRETARIO: Dr. Moncada Salcedo Luis Enrique
- VOCAL: Dr. Lopez Salvatierra Edgar
- SUPLENTE: Mg. Villa Morocho Eduardo

ASESOR: Dr. JAVIER EDUARDO CASTILLO PALOMINO

N° de Libro: 01

N° de Folio: 327

N° de Acta: 018 - 2024

Fecha de aprobación: 06 de abril de 2024

Resolucion de jurado de sustentación: N° 093-2024-CF/FCE

**ACTA DE SUSTENTACION DE TESIS CON CICLO DE TESIS PARA LA OBTENCION DEL
TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

**LIBRO 1 FOLIO N° 327 ACTA 018/24 DE SUSTENTACION DE TESIS CON CICLO DE TESIS
PARA LA OBTENCION DEL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA**


A los 06 día del mes de abril del año 2024 siendo las 12:00 horas se reunió el **JURADO DE SUSTENTACION DE TESIS** en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Callao, para la obtención del título profesional de economista, designado con resolución N° 093-2024-CF/FCE, conformado por los siguientes docentes ordinarios de la Universidad Nacional del Callao:

Dr. Coronado Arrilucea Pablo Mario	Presidente
Dr. Moncada Salcedo Luis Enrique	Secretario
Dr. Lopez Salvatierra Edgar	Vocal
Mg. Villa Morocho Eduardo	Suplente

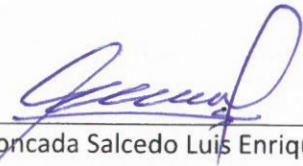
Se dio inicio al acto de sustentación de la tesis de la bachiller, **QUIROGA CORDOVA MAYRA NICOLLE**, quien, habiendo cumplido con los requisitos para optar el Título Profesional de Economista, sustentan la tesis titulada **“DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2009 - 2019”**, cumpliendo con la sustentación en acto público.

Con el quórum reglamentario de ley, se dio inicio a la sustentación de conformidad con lo establecido por el Reglamento de Grados y Títulos vigente. Luego de la exposición, y la absolución de las preguntas formuladas por el Jurado y efectuadas las deliberaciones pertinentes, acordó; dar por APROBADO con la escala de calificación cualitativa MUY BUENO y calificación cuantitativa DIÉSIETE la presente tesis, conforme a lo dispuesto en el Art. 24 del Reglamento de Grados y Títulos de la UNAC, aprobado por Resolución de Consejo Universitario N° 150-2023-CU del 15 de junio de 2023.

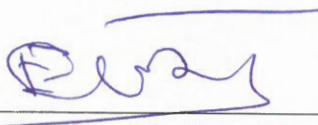
Se dio por cerrada la sesión a las 12:45 horas del día 06 de abril de 2024.



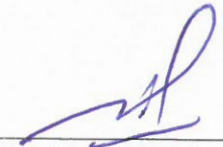
Dr. Coronado Arrilucea Pablo Mario
Presidente



Dr. Moncada Salcedo Luis Enrique
Secretario



Dr. Lopez Salvatierra Edgar
Vocal



Mg. Villa Morocho Eduardo
Miembro suplente

Bellavista, 6 de mayo de 2024


Señor
Dr. AUGUSTO CARO ANCHAY
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

De mi mayor consideración

Es gato dirigirme a Usted a fin saludarlo e informarle lo siguiente: Los miembros el Jurado hemos revisado el Informe que contiene la absolución de las observaciones que emanaron del acto de sustentación de la tesis "DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2009 - 2019", del bachiller QUIROGA CORDOVA MAYRA NICOLLE. Dicho acto se realizó el 06 de abril del 2024.

Luego de la revisión del referido documento, los miembros del Jurado: Dr. Luis Enrique Moncada Salcedo, Dr. Edgar López Salvatierra y el suscrito, hemos dado la conformidad respectiva. Por lo tanto, acordamos darle paso para que continúe el proceso administrativo que corresponda.

Sin otro particular, quedo de Usted, atentamente,



Dr. Pablo Mario Coronado Arrilucea
Presidente del Jurado Evaluador

DEDICATORIA

A mis padres y hermano por su continuo soporte y motivación a lo largo de estos años.

AGRADECIMIENTOS

A mis padres, por su apoyo y aliento en el camino para cumplir mis metas.

A mi hermano, con su motivación y por enseñarme que podemos lograr lo que nos proponemos hasta en los momentos más difíciles.

A todos aquellos que me brindaron soporte para poder lograr mis metas.

ÍNDICE DE CONTENIDO

	Pág.
HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
ÍNDICE DE CONTENIDO	6
ÍNDICE DE TABLAS	9
ÍNDICE DE FIGURAS	10
RESUMEN	11
ABSTRACT	12
INTRODUCCIÓN	13
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.1 Descripción de la realidad problemática	15
1.2 Formulación de problema	18
1.2.1 Problema general	18
1.2.2 Problemas específicos	18
1.3 Objetivos	19
1.3.1 Objetivo general	19
1.3.2 Objetivos específicos	19
1.4 Justificación	19
1.5 Delimitantes de la investigación	20
1.5.1 Delimitante teórica	20
1.5.2 Delimitante temporal	20
1.5.3 Delimitante espacial	20
II. MARCO TEÓRICO	21
2.1 Antecedentes del estudio	21
A. Antecedentes internacionales	21
B. Antecedentes nacionales	22
2.2 Bases teóricas	24
2.2.1 Desarrollo financiero	24
A. Definición	24
B. Dimensiones	25

	C. Indicadores	26
	2.2.2 Crecimiento económico	26
	A. Definición	26
	B. Dimensiones	27
	C. Indicadores	27
	2.3 Marco conceptual	28
	2.4 Definición de términos básicos	33
III.	VARIABLES E HIPÓTESIS	36
	3.1 Hipótesis general e hipótesis específicas	36
	3.1.1 Hipótesis general	36
	3.1.2 Hipótesis específicas	36
	3.2 Definición de variables	36
	3.3 Operacionalización de variables	37
IV.	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	39
	4.1 Diseño metodológico	39
	4.2 Método de Investigación	39
	4.3 Población y muestra	40
	4.4 Lugar de estudio y periodo desarrollado	40
	4.5 Técnicas e Instrumentos de recolección de información	40
	4.5.1 Técnicas de recolección de la información	40
	4.5.2 Instrumentos de recolección de la información	40
	4.6 Análisis y procesamiento de datos	40
	4.7 Aspectos éticos en investigación	41
V.	RESULTADOS	42
	5.1 Resultados descriptivos	42
	5.2 Resultados inferenciales	44
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	55
	6.1 Contrastación y demostración de las hipótesis con los resultados	55
	6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares	55
	6.3 Responsabilidad ética	56
VII.	CONCLUSIONES	57

VIII. RECOMENDACIONES	58
IX. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	59
ANEXOS	65
- Anexo 1. Matriz de Consistencia	66
- Anexo 2. Base de datos	67

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Operacionalización de variables	37
Tabla 2. Test de HEGY para los créditos directos del sistema financiero al sector privado sobre el PBI	44
Tabla 3. Test de HEGY para los depósitos en el sistema financiero sobre el PBI	45
Tabla 4. Test de HEGY para la tasa de crecimiento del PBI	47
Tabla 5. Estimación modelo ARDL	48
Tabla 6. Test de correlación serial Breusch Godfrey	51
Tabla 7. Test de heterocedasticidad de ARCH	51
Tabla 8. Test de Ramsey RESET	52
Tabla 9. Revisión de corrección de errores condicionales	53
Tabla 10. Ecuación de niveles	53
Tabla 11. Test F - Bounds	53

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Flujograma de Fondos en el Sistema Financiero	15
Figura 2. PBI Sectorial (VAR % Anual) 2000 – 2019	18
Figura 3. Crédito directo del sistema financiero al sector privado sobre el PBI 2009 – 2019	42
Figura 4. Depósitos en el sistema financiero sobre el PBI 2009 – 2019	43
Figura 5. Variación porcentual mensual del Producto Bruto Interno 2009 – 2019	44
Figura 6. Gráfico de Akaike de los 20 principales modelos	49
Figura 7. Test de normalidad	50

RESUMEN

La investigación tiene como objetivo determinar el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico peruano durante los años 2009 – 2019.

El tipo de investigación es explicativo, de diseño no experimental y de corte longitudinal.

Los datos fueron obtenidos mediante la técnica documental de la base de datos del Banco Central de Reserva (BCRP) en términos nominales y fueron convertidos a términos reales para las estimaciones correspondientes.

Con los datos históricos obtenidos se realizó la estimación mediante el modelo de retraso distribuido autorregresivo (ARDL) utilizando el programa Eviews 12.

Posterior al procesamiento de datos, se concluye que el desarrollo financiero influye positivamente sobre el crecimiento económico peruano para el periodo estudiado.

Palabras claves: desarrollo financiero, crecimiento económico, depósitos, créditos, tasa de crecimiento del PBI

ABSTRACT

The research aims to determine the impact of financial development on Peruvian economic growth during the years 2009 – 2019.

The type of research is explanatory, non-experimental and longitudinal.

The data were obtained through the documentary technique from the database of the Central Reserve Bank (BCRP) in nominal terms and were converted to real terms for the corresponding estimates.

With the historical data obtained, the estimation was carried out using the autoregressive distributed lag (ARDL) model using the Eviews 12 program.

After processing the data, it is concluded that financial development has a positive influence on Peruvian economic growth for the period studied.

Keywords: financial development, economic growth, deposits, credits, GDP growth rate

INTRODUCCIÓN

La investigación tiene como objetivo determinar el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico peruano durante los años 2009 – 2019.

El sector financiero tiene presencia en la economía peruana a través de diversas organizaciones públicas y privadas. Ofrecen productos financieros, instrumentos de inversión, ahorro o financiamiento de bienes y servicios para todos los tipos de agentes y sus expectativas de riesgo y rentabilidad. Por lo tanto, es importante conocer como su desarrollo afecta la economía del país.

Para llevar a cabo la investigación se ha utilizado el método hipotético deductivo, mediante la técnica documental, recopilando datos de los indicadores de las variables utilizadas. La fuente de información fue la base de datos del Banco Central de Reserva (BCRP).

Con la información obtenida, se elaboró la base de datos que permitió realizar la estadística descriptiva (descripción de las variables) e inferencial (estimación econométrica y pruebas).

La investigación es presentada en nueve capítulos. En el primer capítulo se realiza el planteamiento del problema que incluye la descripción del problema, formulación del problema, objetivos, justificación y delimitantes de la investigación.

En el segundo capítulo se expone el marco teórico de la investigación que contienen los antecedentes internacionales y nacionales, bases teóricas, marco conceptual y la definición de términos básicos.

En el tercer capítulo se indican las hipótesis y variables a considerar, así

como la operacionalización de variables.

En el cuarto capítulo está dedicado a la metodología del proyecto que comprende el diseño metodológico, el método de investigación, la población, la muestra, el lugar y periodo de estudio desarrollado, las técnicas e instrumentos de recolección de información, el análisis y procesamiento de datos y los aspectos éticos de la investigación.

En el quinto capítulo se desarrolla los resultados descriptivos e inferenciales.

En el sexto capítulo se discute los resultados de la investigación con otros resultados y señala la responsabilidad ética del investigador.

El séptimo capítulo presenta las conclusiones a las que he arribado como resultado de la investigación.

El octavo capítulo presenta las recomendaciones que se realizan a partir de las conclusiones

El noveno capítulo contiene las referencias utilizadas como fuente para la investigación.

La tesis se complementa con los anexos correspondientes.

No puedo terminar esta breve introducción, sin agradecer a todas las personas que de alguna forma han contribuido para que esta investigación fuera concluida, especialmente a los profesores y asesor, quienes brindaron sus conocimientos de la mejor manera posible.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Durante nuestra vida diaria en algún momento hemos escuchado el término de “desarrollo financiero” más no todos están familiarizados con lo que significa y la importancia que puede tener en el día a día de nuestras actividades.

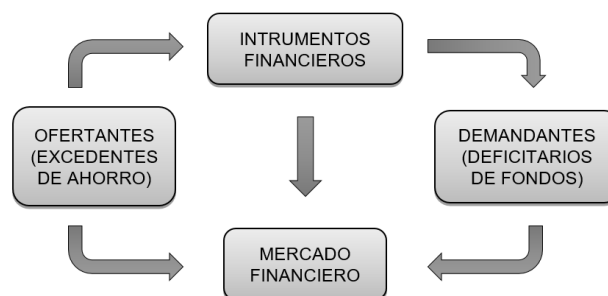
Levine (como se cita en Pessoa et al., 2019, p. 102) indica que:

El término “desarrollo financiero” se refiere a la capacidad de un sistema financiero para reducir las fricciones del mercado —costos de transacción y de información, entre otros— al promover la movilización del ahorro y la asignación de recursos, ejercer el control corporativo, facilitar la administración del riesgo y los intercambios comerciales de bienes, servicios y contratos.

Asimismo, Fundación MAPFRE (s.f.) señala que el sistema financiero está compuesto por oferentes y demandantes de fondos, instrumentos financieros, mercados financieros e instituciones financieras como se puede observar en la Figura 1.

Figura 1

Flujograma de Fondos en el Sistema Financiero



Nota. Fuente Mishkin (2008)

Asimismo, el crecimiento económico es definido por Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p. 245) como “el aumento en el valor de mercado ajustado a la inflación de los bienes y servicios producidos por una economía en el tiempo”.

El desarrollo financiero y su impacto en el crecimiento económico ha sido estudiado en diversas magnitudes tanto a nivel nacional como internacional. Los resultados son distintos puesto que se ven influenciados por las características de cada país. Existen países con sistemas financieros sólidos que permiten mejor canalización de recursos llevando al bienestar en diversos sectores. En comparación con otros países, el sistema financiero latinoamericano no está tan desarrollado como lo muestra los resultados de la Base de Datos Global Findex 2021 de Demirgüç-Kunt et al. (2022).

García y Andía (2022), señala que si bien el Perú ha mejorado la inclusión financiera es menor respecto a países como Colombia, Argentina, Chile y Brasil. Presenta menores porcentajes de población en posesión de cuentas bancarias, pagos digitales o uso de tarjetas de créditos. Esta situación se debe a diversos factores geográficos o educativos que limitan la inclusión financiera, y por la tanto, el desarrollo financiero.

Dentro de los esfuerzos del Estado se encuentra la Política Nacional de Inclusión Financiera, ahora en adelante PNIF, la cual busca que los servicios financieros lleguen a todos los ciudadanos según sus necesidades. La finalidad es que contribuya al desarrollo y estabilidad

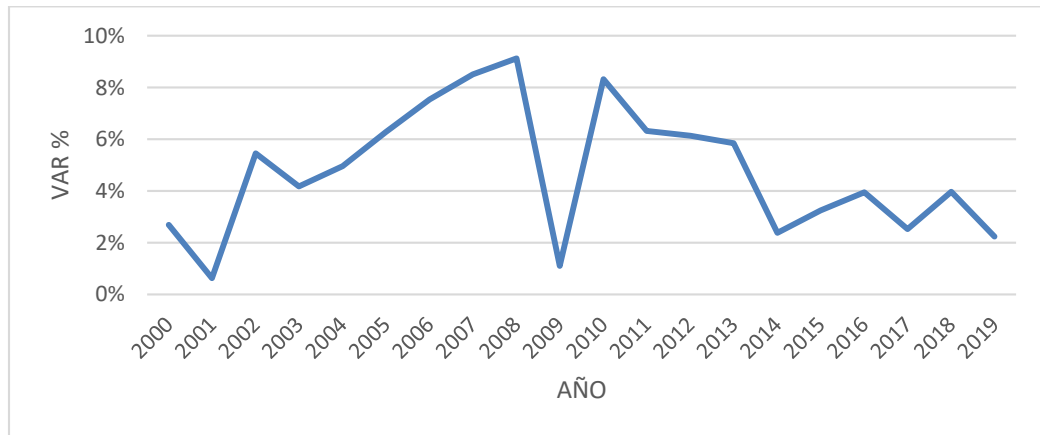
económica enfocándose en cumplir las tres dimensiones de la inclusión financiera: acceso, uso y calidad.

En la actualidad, el mercado financiero peruano está compuesto por diferentes instituciones como reguladoras, fondos de pensiones, instituciones bancarias y otros. Si bien contamos con gran variedad de instituciones que ofrecen productos financieros, la informalidad de muchos ciudadanos y empresas limitan el uso adecuado de ellas. Es así como se limita el uso apropiado del sistema financiero evitando que la economía pueda crecer con la mejor asignación de excedentes.

Si revisamos la variación porcentual anual de PBI que se encuentra en la figura 2, se visualiza que la economía peruana no tiene un crecimiento sostenido en los últimos años más tuvo periodos amplios de crecimiento o desaceleración. Un ejemplo de ello es lo sucedido en el año 2009, presenta una desaceleración como indica el Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe elaborado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2009) a causa de la crisis financiera iniciada a finales del 2008. En los años 2011 – 2014, 2017 y 2019 se presentó desaceleración, influenciada por factores internos y externos. Estos factores influyentes habrían sido la balanza comercial o el gasto público que a su vez estimulan otros mercados.

Figura 2

PBI Sectorial (VAR % Anual) 2000 – 2019



Nota. Fuente BCRP

Teniendo en cuenta que pueden existir diversos factores que pueden influenciar en el crecimiento económico, esta investigación propone estudiar el impacto del desarrollo financiero para los años 2009 – 2019, años en los que podemos visualizar que existió crecimiento y desaceleración. Con la finalidad de poder estudiar su comportamiento en países emergentes como el Perú brindando un antecedente para futuras investigaciones y planteamiento de políticas públicas.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cuál es el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 - 2019?

1.2.2. Problemas específicos

1. ¿Cuál es el impacto de los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019?

2. ¿Cuál es el impacto de los depósitos en el sistema financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivos General

Determinar el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 - 2019

1.3.2. Objetivos Específicos

1. Determinar el impacto de los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019
2. Determinar el impacto de los depósitos en el sistema financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019

1.4. Justificación

La justificación práctica de la investigación implica obtener mayor conocimiento e información sobre el tema con lo cual se puede plantear acciones de corto y mediano plazo que ayuden a mejorar la situación económica del país permitiendo una mayor expansión del sistema financiero mediante la profundización financiera y uso eficiente. Desde las políticas públicas se pueden realizar acciones como brindar mayor acceso a productos financieros, educación sobre el uso correcto de ellos, entre otros. Asimismo, la universalización del sistema financiero permite la reducción de brechas sociales y económicas encaminando un país hacia

el desarrollo económico.

La investigación cuenta con viabilidad puesto que se cuenta con la información estadística necesaria para realizar las estimaciones y demostrar lo planteado.

1.5. Delimitantes de la investigación

1.5.1. Delimitante teórica

La investigación refiere a dos variables: desarrollo financiero y crecimiento económico. Teniendo en cuenta los antecedentes se trabaja con el modelo de Ramsey (1928), con modificaciones propuestas por algunos autores para la inclusión de la variable: sistema financiero.

1.5.2. Delimitante temporal

Para la investigación, las variables desarrollo financiero y crecimiento económico fueron analizados con datos de series trimestrales del periodo 2009 - 2019.

1.5.3. Delimitante espacial

Para la investigación, el espacio estudiado fue a nivel nacional.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

A. Antecedente Internacionales

Guru y Yadav (2019), en su artículo, en una traducción libre, se propusieron “examinar la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico para las cinco principales economías emergentes: Brasil, Rusia, India, China y Sur (BRICS)” (p.113), en una investigación explicativa, de diseño no experimental y de datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental, para los años 1993 - 2014. Concluyen que “existe una relación significativa y positiva entre el desarrollo financiero y crecimiento económico de las economías estudiadas” (p. 124).

Pessoa et al. (2019), en su artículo, se propusieron investigar “la relación entre crecimiento económico y desarrollo financiero en el Brasil” (p. 101), en una investigación correlacional, de diseño no experimental y de datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental, concluyen que “muestran una relación positiva y no lineal entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico” (p. 120).

Orozco (2019), en su tesis, se propuso estudiar “la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú entre los años 1995 y 2018” (p. 5), en una investigación explicativa, de diseño no experimental y datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental. Cada país presenta reacciones distintas como se esperaba, concluye que

un sistema financiero que no es sólido puede afectar el crecimiento económico (p. 30).

Anguiano y Ruiz (2020), en su artículo, se propusieron estudiar “la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en la región de América del Norte” (p. 165), en una investigación correlacional, de diseño no experimental y datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental correspondiente a los años 1980 - 2017, concluyen que los resultados se ven afectados dependiendo del indicador de desarrollo financiero utilizado puesto que pueden indicar priorización de demanda, priorización de oferta o hipótesis de retroalimentación (p. 192).

Becerra y Flores (2023), en su artículo, se propusieron estudiar la relación de las variables desarrollo financiero y crecimiento económico añadiendo otras variables macroeconómicas (p.72), en una investigación correlacional, de diseño no experimental y datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental, para los países sudamericanos entre los años 1980 – 2020, llegando a la conclusión que “el desarrollo financiero es clave para el crecimiento económico de los países, pues permite una protección más eficiente de los recursos y una mayor inclusión financiera” (p. 94).

B. Antecedentes Nacionales

Alvarez (2019), en su tesis, se propuso “analizar el efecto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico, dentro del período 1994-2017” (p. 7), en una investigación explicativa, de diseño no

experimental y de corte longitudinal, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental de crecimiento económico y desarrollo del sistema financiero peruano del BCRP, concluye que “el desarrollo del sistema financiero posee un efecto significativo en la variable de estudio” (p. 63).

Del Castillo (2019), en su tesis, se propuso “evaluar el efecto 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” (p. 21), en una investigación explicativa, de diseño no experimental y datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental de los 24 departamentos del Perú, concluye que los créditos y depósitos como porcentaje del PBI son significativo y no significativo, respectivamente. Asimismo, la informalidad impide el uso eficiente de los recursos de los intermediarios financieros (p.55).

Vega y Salazar (2019), en su tesis, se propuso “determinar la influencia del desarrollo financiero en el crecimiento económico de la región Huánuco: 2002-2016” (p. 30), en una investigación correlacional, de diseño no experimental y datos de corte longitudinal, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental, concluyen que “el desarrollo financiero regional ha influido positivamente en el crecimiento económico regional, durante el período comprendido entre los años 2002 – 2016” (p. 96).

Morales (2020), en su tesis, se propuso “identificar la relación entre

el desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico a nivel regional en el Perú para el período 2005-2017” (p. 16), en una investigación explicativa, de diseño no experimental y datos panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental obtenida de INEI y Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Concluye que “la relación en el Perú entre el desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico es negativa (...) concluye que el sistema financiero no está cumpliendo con las funciones” (p. 68).

Fuertes (2022), en su tesis, se propuso “determinar de qué manera el Sistema Financiero apporto al Crecimiento Económico del Perú en el período 2004 a 2018” (p.15), en una investigación explicativa, de diseño no experimental y datos de panel, utilizando la técnica documental y, como instrumento la ficha documental. Concluye que “las variaciones del sistema financiero contribuyeron al crecimiento del sistema económico incidiendo significativamente en las tasas de crecimiento anual, de modo variables a corto plazo (...) estables a mediano plazo” (p. 86).

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Desarrollo financiero

A. Definición

Levine (como se cita en Pessoa et al., 2019, p. 102) menciona que:

El término “desarrollo financiero” se refiere a la capacidad de un sistema financiero para reducir las fricciones del mercado —costos de transacción y de información, entre otros— al promover la movilización del ahorro y la asignación de

recursos, ejercer el control corporativo, facilitar la administración del riesgo y los intercambios comerciales de bienes, servicios y contratos.

Levine et al. (como se cita en Barriga et al., 2018, p. 25) define al desarrollo financiero como “un aumento en el acceso al crédito, cuya principal medida sería el nivel de inclusión”.

Cermeño y Roa (2014) sostiene que “el desarrollo financiero se entiende, así como la eliminación progresiva de las fricciones asociadas a las transacciones financieras que limitan los contratos financieros y la participación.” (p. 5)

En esta investigación se ha utilizado la definición de Levine (como se cita en Pessoa et al., 2019, p. 102)

B. Dimensiones

Demetriades y Hussein (como se cita en Anguiano y Ruíz, 2020, p.176), indica el desarrollo financiero se puede medir como los “depósitos bancarios sobre el PBI”, agrega que “hay una relación de largo plazo entre la profundización financiera y el crecimiento. La relación de causalidad va del sector financiero al crecimiento económico”.

Pan y Wang (como se cita en Anguiano y Ruíz, 2020, p.177), señala que los indicadores del sistema financiero son “crédito otorgado al sector privado/PBI, depósitos en el sector bancario como proporción de los depósitos en el sector bancario y el banco central, y Pasivos Líquidos/PBI”. Asimismo, el resultado obtenido es que “la

relación entre el sector financiero y el crecimiento económico depende del nivel de volatilidad de las economías analizadas”.

Levine (como se cita en Chirinos, 2007, p.11), menciona que “para medir el efecto del canal financiero sobre el crecimiento económico del PBI: obligaciones totales del sistema financiero como porcentaje del PBI, el grado de participación del Banco Central en las operaciones bancarias respecto al total de bancos del sistema y el crédito al sector privado como porcentaje del PBI y como porcentaje del crédito total”.

En esta investigación se ha utilizado la propuesta de Levine (como se cita en Chirinos, 2007, p.11)

C. Indicadores

Para medir el desarrollo financiero se utilizó los créditos directos del sistema financiero al sector privado respecto al PBI y los depósitos en el sistema financiero respecto al PBI. Ambos indicadores utilizaron valores constantes convertidos mediante el deflactor IPC del año base 2007.

2.2.2. Crecimiento económico

A. Definición

Parkin (2009) define que “el crecimiento económico es la expansión de las posibilidades de producción de la economía” (p. 463).

Papadópulos (como se cita en Márquez et al., 2020, p.244), define al crecimiento económico como “el incremento de Productos y Servicios de una Nación medido y comparado generalmente contra

el año calendario anterior”.

Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245), define al crecimiento económico como “el aumento en el valor de mercado ajustado a la inflación de los bienes y servicios producidos por una economía en el tiempo.”

En esta investigación se he utilizado la definición de Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245).

B. Dimensiones

Parkin (2009), en su libro dimensiona al crecimiento económico como “el aumento del producto interno bruto real” (p. 463).

Papadópolos (como se cita en Márquez et al., 2020, p.244), indica que el crecimiento económico se dimensiona con “el PBI (Producto Bruto Interno), el cual se expresa en cifra pecuniaria (dineraria)”.

Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245), indica que el crecimiento económico “se mide de forma convencional como la tasa de crecimiento porcentual del producto interno bruto real o PIB real”.

En esta investigación se he utilizado la propuesta de Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245).

C. Indicadores

Para medir el crecimiento económico se utilizó la tasa de crecimiento del PBI trimestral. Teniendo en cuenta que el PBI debe estar en valores constantes se consideró deflactarlo al año base 2007.

2.3. Marco conceptual

En la investigación se busca determinar el impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico del Perú. El comportamiento del PBI puede ser positivo mostrando crecimiento o negativo mostrando desaceleración como se sustentó en el planteamiento del problema con la figura 2, por lo tanto, se considerará las teorías de crecimiento económico que incluyen al sistema financiero.

Existen diferentes teorías de crecimiento económico que pueden ser clasificadas por las tasas de ahorros exógenas o endógenas; o si la relación capital – producto es constante o variable, Jiménez (2011), asimismo, el autor indica que los modelos exógenos son donde el crecimiento está definido por variables que se determinan fuera del modelo como el progreso tecnológico y para el caso de los modelos endógenos indica que “la endogeneidad significa el crecimiento económico dentro de un sistema” (p. 430).

Los modelos, inclusive dentro del mismo grupo, pueden distinguirse en ciertas variables consideradas, así como los supuestos que utilizan para construir sus modelos. Jiménez (2011), indica que lo común es que los modelos de crecimiento tengan como base que el equilibrio se de en la igualdad de ahorro (S) e inversión (I) tanto en el corto como largo plazo (p. 81). Entre los modelos exógenos tenemos a Solow (1956), Rebelo (1991), Harrod (1939) o Domar (1946); mientras que dentro de los modelos endógenos tenemos a Ramsey (1928), Romer (1986), Rebelo (1991) y Barro (1991), por mencionar algunos de ellos (p. 82).

Autores como Riofrio (2016) y Dávila (2020) consideran a Ramsey (1928) como la base para sus investigaciones, esto a causa que el modelo considera el sistema financiero como una variable para el crecimiento económico. Carvajal y Zuleta (1997) plantea el modelo de Ramsey basado en Pagano (1993) y el supuesto de la existencia de una economía agregativa.

Desarrollaremos el modelo de Ramsey descrito en Carvajal y Zuleta (1997), donde se indica la primera ecuación según lo propuesto por Pagano (1993):

Función de producción:

$$Y = F(K, L) \quad (1)$$

Ecuación de acumulación de capital:

$$\dot{K} = I - \delta K \quad (2)$$

Donde:

δ : *constante de depreciación*

\dot{K} : *primera derivada en el tiempo*

Si se multiplica la ecuación (1) y (2) por $\lambda = \frac{1}{L}$ y se obtiene la ecuación $y = \frac{Y}{L} = F\left(\frac{K}{L}, 1\right) = f(k)$. Adicional a ello, se supone que la tecnología es de rendimientos constantes a escala y como consecuencia se puede acudir al teorema de Euler, y las condiciones de INADA.

Bajo el supuesto de una tasa de crecimiento de la población (n) constante y oferta de trabajo perfectamente inelástica, se halla la siguiente función de acumulación de capital per cápita (k):

$$\dot{k} = \frac{\dot{K}}{L} - nk \quad (3)$$

Carvajal y Zuleta (1997) indica que Pagano (1993) como resultado

de la intermediación financiera, sistema percibe el $(1 - \phi)$ de los recursos captados y son utilizados como gasto de consumo en su totalidad. Se obtiene lo siguiente:

$$Y_t = C_t + I_t + (1 - \phi)S_t \quad (4)$$

(Identidad macroeconómica)

$$\phi S = I \quad (5)$$

(Resultado de la intermediación en el sistema financiero)

Como dice Carvajal y Zuleta (1997) “el problema de un agente representativo es maximizar el valor presente de su flujo futuro de utilidad” (p. 12), el cual es dado por lo siguiente:

$$\int_0^{\infty} u(c_t)e^{-\theta t} dt \quad (6)$$

Donde:

$u(c_t)$: *función de utilidad instantánea*

monótona creciente $u'(c_t) > 0$ y estrictamente cóncava $u''(c_t) < 0$

Con lo explicado anteriormente, se indica que hay preferencia por el consumo presente, por lo tanto, el límite del valor presente es finito y puede hallarse solución al problema.

Se reemplaza la ecuación (2) en la ecuación (3):

$$\dot{k} = \frac{I - \delta K}{L} - nk$$

Y se obtiene la ecuación:

$$\dot{k} = \frac{I}{L} - (\delta + n)k \quad (7)$$

La ecuación (5) se reemplaza en la ecuación (4):

$$Y_t = C_t + I_t + (1 - \phi) \frac{I_t}{\phi}$$

$$Y_t = C_t + \frac{I_t}{\phi}$$

$$\phi(Y_t - C_t) = I_t \quad (8)$$

La ecuación (8) se reemplaza en (7) y se obtiene:

$$\dot{k} = \frac{\phi(Y - C)}{L} - (\delta + n)k$$

$$\dot{k} = \phi(f(k) - c) - (\delta + n)k \quad (9)$$

Se maximiza la ecuación (6) sujeto a (9). Para la solución se usa la metodología estándar de control óptimo, lo que implica las siguientes condiciones de primer orden:

$$u'(c_t) = \phi \lambda_t \quad (10)$$

$$\dot{\mu}_t = -\lambda_t[\phi f'(k) - (\delta + n)]e^{-\theta t} \quad (11)$$

Donde:

μ_t : precio sombra del capital en valor presente

λ_t : precio sombra del capital en valor corriente

Adicional, se debe cumplir la condición de transversalidad:

$$\lim_{t \rightarrow \infty} (k_t \lambda_t e^{-\theta t}) = 0 \quad (12)$$

Como resultado de la derivación de (10) respecto al tiempo y reemplazando en (11) se obtiene la siguiente ecuación de Euler donde se igualan las utilidades marginales de los dos usos del ingreso:

$$\frac{c_t u''(c_t) \dot{c}}{u'(c_t) c} = \delta + n + \theta + \phi f'(k_t) \quad (13)$$

Carvajal y Zuleta (1997), comenta que en Roubini y Sala i Martin (1992) y Blanchard y Fisher (1989) lo definen de la siguiente forma:

$$\frac{c_t u''(c_t)}{u'(c_t)} = \frac{-1}{\sigma(c_t)} \quad (14)$$

Donde:

$$\sigma(c_t)$$

: elasticidad de la utilidad de sustitución intertemporal en el consumo

Reemplazando las ecuaciones (14) en (13), se obtiene:

$$\frac{\dot{c}}{c} = \sigma(c_t)[\phi f'(k_t) - (\theta + n + \delta)] \quad (15)$$

Donde:

\dot{c} : es la primera derivada de c respecto al tiempo (t)

c_t : consumo per cápita

$\sigma(c_t)$: elasticidad de sustitución intertemporal

ϕ : parámetro que detalla la estructura del desarrollo financiero

$f'(k_t)$: primera derivada de la función de producción respecto al capital per cápita (k)

θ : tasa de preferencia intertemporal del consumo

n : tasa de crecimiento de la población

δ : tasa de depreciación del capital (constante)

Con las ecuaciones mencionadas, Carvajal y Zuleta (1997) menciona que la ecuación (15) exige que en caso la productividad marginal del capital (ajustada por ineficiencias del sistema financiero y neta de depreciación) es mayor, igual o menor que la preferencia intertemporal (tasa de impaciencia) ajustada por crecimiento poblacional, el consumo será creciente, constante o decreciente.

Continuando lo indicado por Carvajal y Zuleta (1997), Dávila (2020) supone que σ es invariable, por lo tanto, $\dot{c} = 0$ si solo si:

$$f'(k_t) = \frac{(\theta+n+\delta)}{\phi} \quad (16)$$

Para poder hallar “los efectos microeconómicos que posee el

desarrollo financiero en la productividad marginal del capital”, se halla k en:

$$\frac{\dot{c}}{c} = \sigma(c_t)[\phi f'(k_t; \phi) - (\theta + n + \delta)] \quad (17)$$

Si se deriva la ecuación (17) respecto a ϕ se obtiene:

$$\frac{\partial \left(\frac{\dot{c}}{c}\right)}{\partial \phi} = \sigma \phi \frac{\partial (f'(\cdot))}{\partial \phi} + \sigma'(k_t, \phi) > 0 \quad (18)$$

Como resultado de la ecuación (18), a cambios de ϕ , el efecto sobre el crecimiento es positivo y mayor al hallado en (15). Concluyendo que al tener una mayor eficiencia en el sistema financiero más alto será la productividad marginal del capital obteniendo un mayor crecimiento per cápita.

Existen autores que han estudiado la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, donde podemos definir dos tipos de relación principalmente: Supply – leading y demand – following. Cada una de las relaciones ha sido investigada y sustentada por diferentes autores, entre los más citados se encuentra Schumpeter (1911) que hace mención de la relación “Supply – leading” donde se indica que el desarrollo del sistema financiero afecta al comportamiento del crecimiento económico, siendo esta la relación que se propone en este trabajo. El autor le da gran importancia al desarrollo financiero como elemento que nos lleva al crecimiento económico.

2.4. Definición de términos básicos

Créditos directo del sistema financiero al sector privado. Abarca las colocaciones y las inversiones (bonos y acciones) otorgados a las empresas privadas, las instituciones sin fines de lucro y los hogares. (...)

incorpora además las colocaciones y las inversiones hacia entidades financieras no bancarias, como las cajas municipales, cajas rurales, fondos mutuos y fondos privados de pensiones (Banco Central de Reserva del Perú, 2019, p. 10).

Depósitos en el sistema financiero. Obligaciones derivadas de la captación de recursos de las empresas y hogares principalmente, mediante las diferentes modalidades, por parte de las empresas del sistema financiero expresamente autorizadas por Ley (Banco Central de Reserva del Perú).

Instrumentos financieros. Contrato que crea un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. (Ministerio de Economía y Finanzas del Perú)

Mercado financiero. Es donde existen agentes con superávit de fondos que prestan a los que tienen escasos fondos y está compuesto por tres mercados: créditos, valores y cambiario. (Ministerio de Economía y Finanzas del Perú)

Producto bruto interno. Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado por parte de todos los residentes sean nacionales o extranjeros, y no considera producciones de periodos anteriores para evitar la duplicidad (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Profundización financiera. Capacidad de canalizar los ahorros hacia el financiamiento de la producción y a la inversión (Aguirre y Valle, 2020).

Sistema financiero. Está compuesto por los intermediarios financieros, mercados financieros e infraestructuras de mercado (Ministerio de Economía y Finanzas del Perú).

Tasa de crecimiento del PBI. La variación que experimenta el PIB (Producto Interior Bruto) en un periodo de tiempo determinado. Si la tasa de variación del PIB es positiva significa que la economía del país está creciendo (Datosmacro).

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General

El desarrollo financiero impacta de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 - 2019.

3.1.2. Hipótesis Específicas

1. Los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado impactan de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019.
2. Los depósitos en el sistema financiero impactan de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019

3.2. Definición de variables

Desarrollo financiero. Levine (como se cita en Pessoa et al., 2019, p. 102) menciona que “el término “desarrollo financiero” se refiere a la capacidad de un sistema financiero para reducir las fricciones del mercado —costos de transacción y de información, entre otros— al promover la movilización del ahorro y la asignación de recursos, ejercer el control corporativo, facilitar la administración del riesgo y los intercambios comerciales de bienes, servicios y contratos”.

Crecimiento económico. Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245), define al crecimiento económico como “el aumento en el valor de mercado ajustado a la inflación de los bienes y servicios producidos por

una economía en el tiempo.”

3.3. Operacionalización de variables

Desarrollo financiero. Para operacionalizar esta variable, se ha dimensionado como créditos directos del sistema financiero al sector privado y depósitos en el sistema financiero.

Para medir los créditos del sistema financiero al sector privado se utilizó los créditos directos del sistema financiero al sector privado sobre el PBI

Para medir los depósitos en el sistema financiero se utilizó los depósitos en el sistema financiero sobre el PBI.

Crecimiento económico. Para operacionalizar esta variable, la he dimensionado como producto bruto interno.

Para medir el producto bruto interno se utilizó la tasa de crecimiento.

La tabla 1 resume el proceso de operacionalización de las variables.

Tabla 1

Operacionalización de variables

Variables de estudio	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Método	Técnica
Desarrollo financiero	Levine (como se cita en Pessoa, F., 2019) menciona que “el término “desarrollo financiero” se refiere a la capacidad de un sistema financiero para reducir las fricciones del mercado —costos de transacción y de información, entre otros— al promover	Para la operacionalización del desarrollo financiero se ha desagregado en 2 dimensiones como lo indica Levine (como se cita en Chirinos, 2007, p.11), menciona que “para medir el efecto del canal financiero sobre el crecimiento	Crédito directo del sistema financiero al sector privado	Monto total de créditos directos del sistema financiero al sector privado sobre el PBI trimestral	Para la investigación se recolectó datos publicados por el BCRP, organice la data (en hoja de cálculo), los describí y realice las	Se realiza la búsqueda de información histórica de la base de datos del Banco Central de Reserva para el periodo indicado y se procederá con el análisis. La información no

	la movilización del ahorro y la asignación de recursos, ejercer el control corporativo, facilitar la administración del riesgo y los intercambios comerciales de bienes, servicios y contratos". (p. 102)	económico del PBI: obligaciones totales del sistema financiero como porcentaje del PBI, (...) el crédito al sector privado como porcentaje del PBI (...)."	Depósitos en el sistema financiero	Monto total de depósitos en el sistema financiero sobre el PBI trimestral	pruebas estadísticas para comprobar la hipótesis planteada, así como la significancia del modelo.	será modificada o alterada puesto se trabajará con información histórica - documental para analizar el comportamiento de las variables propuestas.
Crecimiento económico	Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245), define al crecimiento económico como "el aumento en el valor de mercado ajustado a la inflación de los bienes y servicios producidos por una economía en el tiempo."	Para la operacionalización del crecimiento económico se ha operacionalizado con la tasa de crecimiento del PBI. Mishan (como se cita en Márquez et al., 2020, p.245), indica que el crecimiento económico "se mide de forma convencional como la tasa de crecimiento porcentual del producto interno bruto real o PIB real".		Tasa de crecimiento del PBI trimestral		

IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Diseño metodológico

4.1.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación es explicativo. Hernández et al. (2019) señalan que una investigación explicativa “pretenden determinar las causas de los eventos y fenómenos de cualquier índole. Establecen relaciones de causalidad entre conceptos, variables, hechos o fenómenos en un contexto concreto. Generan un sentido de entendimiento de los fenómenos y problemas que examinan” (p. 105).

En efecto, en la investigación se trata de determinar el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019.

4.1.2 Diseño de investigación

El tipo de investigación es no experimental. Hernández et al. (2019) señalan que se define “como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables” (p. 174).

En efecto, en la investigación no se han manipulado las variables.

4.2. Método de investigación

En la investigación se ha utilizado el método hipotético deductivo que

consiste en recopilar los datos (utilizando la técnica documental), la organización de los datos (a través de hojas de cálculo) y la presentación de los datos (a través de análisis econométrico).

4.3. Población y muestra

Para la investigación se considera a todo el sistema financiero peruano debido a que la información estadística disponible considera a todas las entidades financieras. Asimismo, es una muestra por conveniencia porque es un periodo en que la economía del Perú presentó situaciones que se relacionan a la investigación.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

El lugar de estudio de la investigación es a nivel nacional considerando todo el sistema financiero peruano y producción nacional. El tiempo de estudio correspondiente al periodo 2009 – 2019.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

4.5.1. Técnicas

Para la investigación se utilizó la técnica documental.

4.5.2. Instrumentos

El instrumento utilizado ha sido la ficha documental para recopilar la información obtenida de la base de datos del BCRP.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

- Se realiza el análisis de cada variable para conocer la naturaleza de sus comportamientos.
- Se realiza la estimación del modelo econométrico y se aplica las pruebas estadísticas (prueba de normalidad, correlación serial,

heterocedasticidad, largo plazo y límites, y especificación) para la validación del modelo. Todas las estimaciones y pruebas se realizan mediante el programa Eviews 12 con la data trimestral de los años 2009 – 2019.

4.7. Aspectos éticos en investigación

La investigación se llevó a cabo respetando la propiedad intelectual y respetando los datos recopilados y los resultados obtenidos con ellos.

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

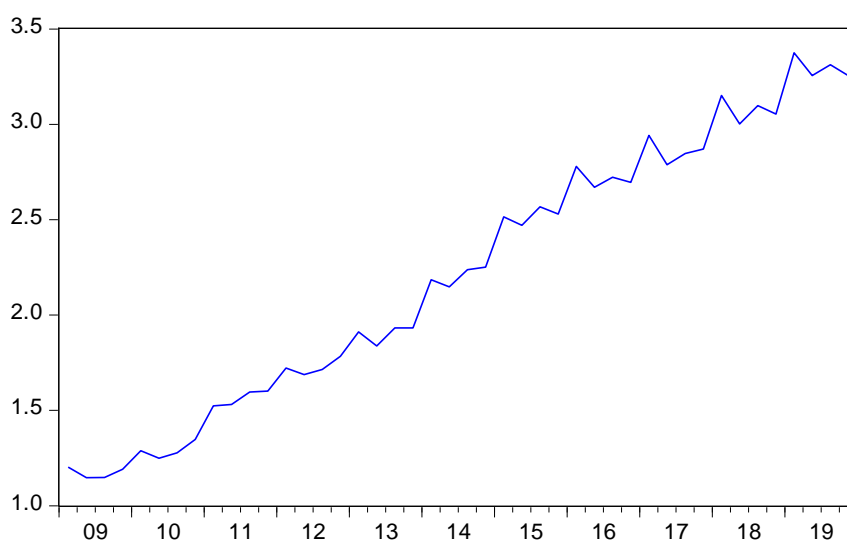
5.1.1 Desarrollo financiero

A. Crédito directo del sistema financiero al sector privado

En la figura 3 se observa el desenvolvimiento de la variable crédito directo del sistema financiero al sector privado sobre el PBI durante los años 2009 – 2019. Por la distribución de la variable podemos calificarla como un proceso estocástico estacionario en media.

Figura 3

Crédito directo del sistema financiero al sector privado sobre el PBI 2009 – 2019



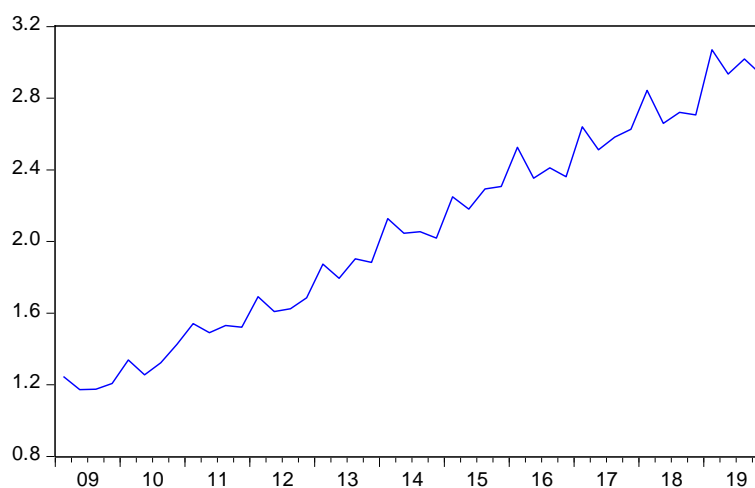
Nota. El gráfico representa el crecimiento de la relación crédito directo del sistema financiero al sector privado y PBI del Perú durante los años 2009 – 2019. *Fuente BCRP*

B. Depósitos en el sistema financiero

En la figura 4, se observa el comportamiento de la variable depósitos en el sistema financiero sobre el PBI para los años 2009 – 2019. Al igual que la variable créditos, podemos calificarla como un proceso estocástico estacionario en media.

Figura 4

Depósitos en el sistema financiero sobre el PBI 2009 – 2019



Nota. El gráfico representa el crecimiento de la relación depósitos en el sistema financiero y PBI del Perú durante los años 2009 – 2019. Fuente BCRP

5.1.2 Crecimiento económico

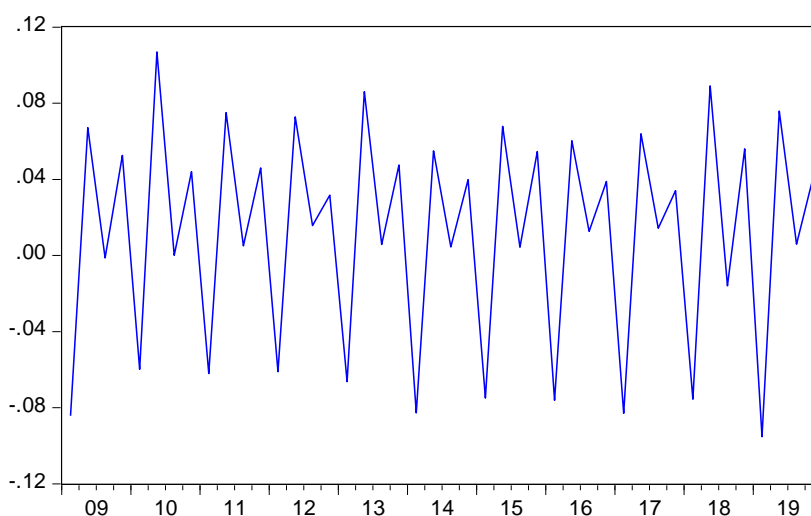
A. Tasa de crecimiento del PBI

El crecimiento económico representado como la tasa de crecimiento del PBI para los años 2009 – 2019 es

representada en la figura 5. Podemos observar que la variable tiene un comportamiento estocástico estacionario.

Figura 5

*Variación porcentual mensual del Producto Bruto Interno
2009 – 2019*



Nota. El gráfico representa el comportamiento de la tasa de crecimiento del PBI de los años 2009 – 2019. Fuente BCRP

5.2. Resultados Inferenciales

A. Prueba de estacionariedad

Se evalúa la estacionariedad de cada variable con la finalidad de conocer su orden. Se realiza la prueba de HEGY para cada variable y se observa los resultados en las tablas 2, 3 y 4

Tabla 2

Test de HEGY para los créditos directos del sistema financiero al sector privado sobre el PBI

	Test Estadístico	Nivel de significancia		
		1%	5%	10%
Frecuencia 0	-1.153677			
n=20		-2.45	-1.85	-1.55
n=40		-2.53	-1.88	-1.59
n=39*		-2.53	-1.88	-1.59
Frecuencia 2PI/4 y 6PI/4	0.273024			
n=20		24.78	7.20	3.38
n=40		30.65	7.98	3.66
n=39*		30.36	7.94	3.64
Frecuencia PI	-0.938959			
n=20		-2.45	-1.85	-1.55
n=40		-2.53	-1.88	-1.59
n=39*		-2.53	-1.88	-1.59
Todas las frecuencias estacionales	0.483825			
n=20		17.41	5.23	2.74
n=40		21.15	5.75	2.91
n=39*		20.96	5.73	2.90
Todas las frecuencias	0.682397			
n=20		13.77	4.56	2.73
n=40		16.59	4.88	2.83
n=39*		16.45	4.86	2.82

Del test de HEGY, obtenemos que el t-estadístico en todas las frecuencias son menores en los tres niveles de significancia (1%, 5% y 10%), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula de existencia de raíz unitaria. Con la presencia de raíz unitaria, se concluye que la variable es no estacionaria.

Tabla 3

Test de HEGY para los depósitos en el sistema financiero sobre el

PBI

	Test Estadístico	Nivel de significancia		
		1%	5%	10%
Frecuencia 0	-0.983015			
n=20		-2.45	-1.85	-1.55
n=40		-2.53	-1.88	-1.59
n=39*		-2.51	-1.87	-1.58
Frecuencia 2PI/4 y 6PI/4	0.515646			
n=20		24.78	7.20	3.38
n=40		30.75	7.98	3.66
n=39*		29.18	7.79	3.59
Frecuencia PI	-2.352857			
n=20		-2.45	-1.85	-1.55
n=40		-2.53	-1.88	-1.59
n=39*		-2.51	-1.87	-1.58
Todas las frecuencias estacionales	2.130343			
n=20		17.41	5.23	2.74
n=40		21.15	5.75	2.91
n=39*		20.22	5.62	2.87
Todas las frecuencias	1.942548			
n=20		13.77	4.56	2.73
n=40		16.59	4.88	2.83
n=39*		15.88	4.80	2.80

Del test de HEGY, obtenemos que el t-estadístico es menor en los tres niveles de significancia (1%, 5% y 10%) para la primera y segunda frecuencia, por lo tanto, presenta raíz unitaria y es no estacionaria. En el caso de la frecuencia PI es estacionaria al 5% y 10% de significancia porque se rechaza la hipótesis nula de presencia de raíz unitaria.

Tabla 4*Test de HEGY para la tasa de crecimiento del PBI*

	Test Estadístico	Nivel de significancia		
		1%	5%	10%
Frecuencia 0	-1.537513			
n=20		-2.45	-1.85	-1.55
n=40		-2.53	-1.88	-1.59
n=39*		-2.51	-1.87	-1.58
Frecuencia 2PI/4 y 6PI/4	0.206533			
n=20		24.78	7.20	3.38
n=40		30.75	7.98	3.66
n=39*		29.18	7.79	3.59
Frecuencia PI	-0.214498			
n=20		-2.45	-1.85	-1.55
n=40		-2.53	-1.88	-1.59
n=39*		-2.51	-1.87	-1.58
Todas las frecuencias estacionales	0.151914			
n=20		17.41	5.23	2.74
n=40		21.15	5.75	2.91
n=39*		20.22	5.62	2.87
Todas las frecuencias	0.709772			
n=20		13.77	4.56	2.73
n=40		16.59	4.88	2.83
n=39*		15.88	4.80	2.80

Del test de HEGY, obtenemos que el t-estadístico en todas las frecuencias son menores en los tres niveles de significancia (1%, 5% y 10%), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula de existencia de raíz unitaria. Con la presencia de raíz unitaria, se concluye que la variable es no estacionaria.

B. Estimación del modelo econométrico

Se propone el siguiente modelo econométrico:

$$\Delta\% PBI_t = \beta_{1,t} + \beta_{2,t} \frac{C_t}{PBI_t} + \beta_{3,t} \frac{D_t}{PBI_t} + e_t$$

Donde:

$\Delta\% PBI_t$: *variación porcentual del Producto Bruto Interno en el periodo t*

$\frac{C_t}{PBI_t}$: *crédito directo del sistema financiero al sector privado*

sobre el PBI en el periodo t

$\frac{D_t}{PBI_t}$: *depósitos en el sistema financiero sobre el PBI en el periodo t*

β_t : *parámetro en el periodo t*

e_t : *error en el periodo t*

Una vez que hemos determinado que las variables son no estacionarias, realizaremos la estimación mediante el modelo de retraso distribuido autorregresivo (ARDL), donde se obtiene la información de la tabla 5.

Tabla 5

Estimación modelo ARDL

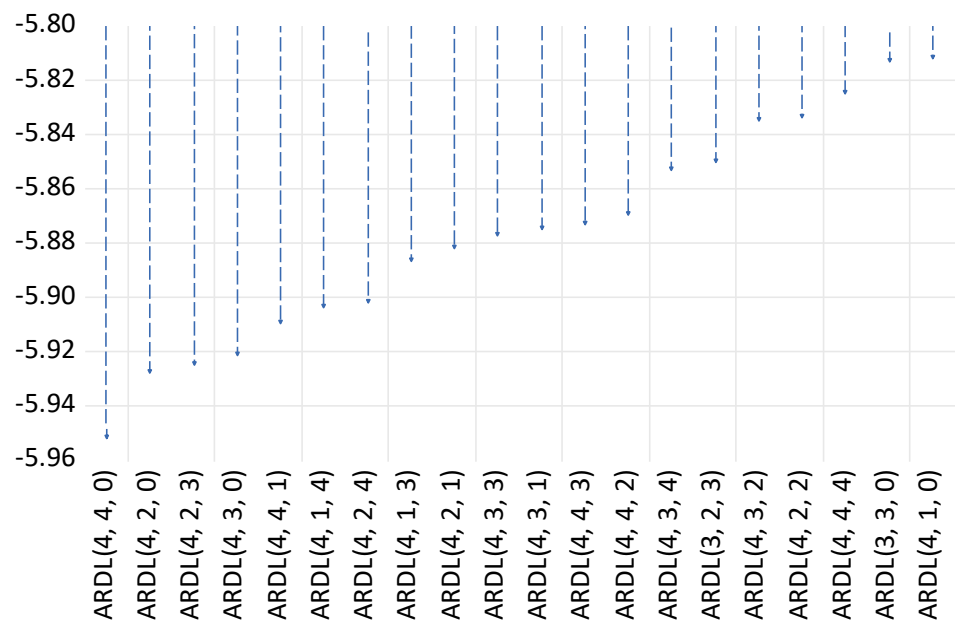
Variable	Coficiente	Error estándar	T-estadístico	Probabilidad
TC_PBI(-1)	-0.375728	0.170424	-2.204660	0.0356
TC_PBI(-2)	-0.232552	0.168592	-1.379380	0.1783
TC_PBI(-3)	-0.482031	0.151457	-3.182620	0.0035
TC_PBI(-4)	0.305944	0.122440	2.498721	0.0184
C_PBI	-0.202711	0.051641	-3.925419	0.0005

C_PBI(-1)	0.137891	0.062711	2.198818	0.0360
C_PBI(-2)	0.089705	0.058588	1.531126	0.1366
C_PBI(-3)	-0.116758	0.061741	-1.891109	0.0686
C_PBI(-4)	0.080852	0.051645	1.565540	0.1283
D_PBI	0.000294	0.042763	0.006877	0.9946
C	0.062661	0.017755	3.529146	0.0014

De la tabla 5, se puede decir que, de 100 modelos evaluados, el procedimiento seleccionó el modelo ARDL (4,4,0). Asimismo, el R^2 es de 97.26% lo cual no indica de una alta especificación del modelo. Asimismo, la probabilidad del F- estadístico es menor a 0.05, por lo tanto, existe significancia conjunta.

Figura 6

Gráfico de Akaike de los 20 principales modelos



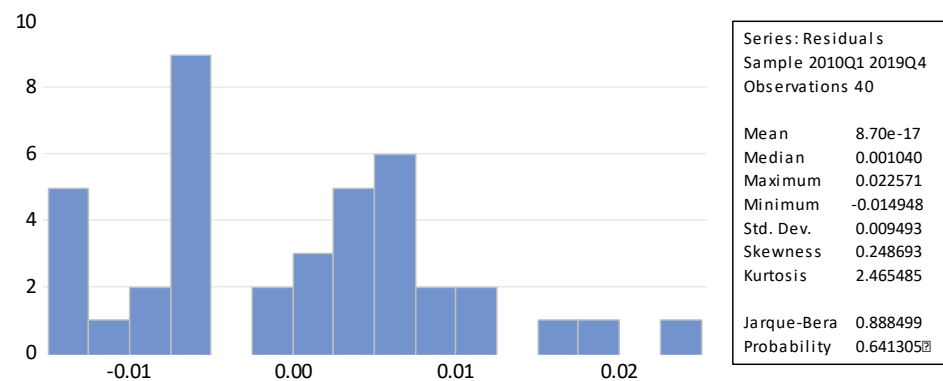
Como se visualiza en la figura 6, el modelo ARDL (4,4,0) es el mejor de los 100 modelos utilizados.

C. Prueba de normalidad

Se realiza la prueba de normalidad de los residuos para conocer si se distribuyen de manera normal con media cero y varianza que se visualiza en la figura 7. En caso los errores no presentan distribución normal los estimadores no serán consistentes.

Figura 7

Test de normalidad



Las hipótesis que se plantea para la prueba de normalidad son:

H_0 : existe normalidad

H_1 : no existe normalidad

De la estimación realizada obtenemos una probabilidad de 0.6413 que es mayor al 0.05, por lo tanto, aceptamos la H_0 que el error del modelo sigue una distribución normal.

D. Prueba de correlación serial

Se realiza la prueba de correlación serial de Breusch Godfrey para el modelo estimado y los resultados se visualizan en la tabla 6. Es importante conocer si el modelo presenta correlación puesto que, de ser así, puede indicar que los estimadores son ineficiente, el R^2 está sobreestimado o el estadístico t es mayor a su valor real.

Tabla 6

Test de correlación serial Breusch Godfrey

F-estadístico	0.055780	Prob. F(2,27)	0.9459
Obs*R-cuadrado	0.164594	Prob. Chi-cuadrado(2)	0.9210

Las hipótesis que se plantea para la prueba de correlación serial son:

H₀: no existe correlación serial

H₁: existe correlación serial

De la tabla 6 obtenemos una probabilidad F(2,27) y Chi-cuadrada (2) mayores a 0.05, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula de no existencia de correlación serial.

E. Prueba de heterocedasticidad

Para la prueba de heterocedasticidad se realizó la prueba de ARCH puesto que estamos desarrollando un modelo autorregresivo. Los resultados se visualizan en la tabla 7.

Tabla 7

Test de heterocedasticidad de ARCH

F-estadístico	1.139499	Prob. F(1,37)	0.2927
Obs*R-cuadrado	1.165208	Prob. Chi-cuadrado(1)	0.2804

Las hipótesis que se plantea para la prueba de heterocedasticidad son:

H₀: no existe heterocedasticidad

H₁: existe heterocedasticidad

De la prueba se obtiene una probabilidad F(1,37) y Chi-cuadrado(1)

mayores a 0.05, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula de no existencia de heterocedasticidad.

F. Prueba de especificación

Se realiza la prueba de Ramsey RESET para conocer si el modelo está especificado correctamente. En la tabla 8 se muestran los resultados obtenidos.

Tabla 8

Test de Ramsey RESET

	Valor	df	Probabilidad
t-estadístico	1.262912	28	0.2170
F-estadístico	1.594948	(1 ,28)	0.2170
Ratio Likelihood	2.215966	1	0.1366

Las hipótesis que se plantea para la prueba de heterocedasticidad son:

H_0 : el modelo está especificado correctamente

H_1 : el modelo está especificado incorrectamente

De la prueba se obtiene una probabilidad t y F estadístico mayores a 0.05, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula que indica que el modelo está especificado correctamente.

G. Prueba de largo plazo y límites

Para examinar los coeficientes de largo plazo, se realiza la prueba que se detalla en la tabla 9, 10 y 11.

Tabla 9*Regresión de corrección de errores condicionales*

Variable	Coeficiente	Error estándar	T-estadístico	Probabilidad
C	0.062661	0.017755	3.529146	0.0014
TC_PBI(-1)	-1.784367	0.510435	-3.495776	0.0015
C_PBI(-1)	-0.011021	0.035474	-0.310681	0.7583
D_PBI	0.000294	0.042763	0.006877	0.9946
D(TC_PBI(-1))	0.408639	0.379470	1.076867	0.2904
D(TC_PBI(-2))	0.176087	0.246728	0.713687	0.4811
D(TC_PBI(-3))	-0.305944	0.122440	-2.498721	0.0184
D(C_PBI)	-0.202711	0.051641	-3.925419	0.0005
D(C_PBI(-1))	-0.053799	0.051287	-1.048987	0.3028
D(C_PBI(-2))	0.035906	0.050824	0.706474	0.4855
D(C_PBI(-3))	-0.080852	0.051645	-1.565540	0.1283

Tabla 10*Ecuación de niveles*

Caso 2: constante restringida y no tendencia				
Variable	Coeficiente	Error estándar	t-estadístico	Probabilidad
C_PBI	-0.006176	0.019308	-0.319893	0.7513
D_PBI	0.000165	0.023952	0.006881	0.9946
C	0.035117	0.009484	3.702748	0.0009

$$EC = TC_PBI - (-0.0062 * C_PBI + 0.0002 * D_PBI + 0.0351)$$

De la tabla 10, se halla la ecuación de largo plazo de las variables planteadas.

Tabla 11*Test F-Bounds*

Test estadístico	Valor	Significancia	I(0)	I(1)
Asintótica: n=1000				
F-estadístico	4.492124	10%	2.63	3.35
k	2	5%	3.1	3.87
		2.5%	3.55	4.38
		1%	4.13	5

Tamaño real de la muestra	40	Muestra finita: n=49
		10% 2.835 3.585
		5% 3.435 4.16
		1% 4.77 5.855

Del F-Bounds Test, se puede decir que al 5% de significancia se cuenta con los valores críticos de 3.1 y 3.87. Con un F-statistic de 4.49, se acepta la hipótesis de la evidencia de relación de largo plazo de las variables estudiadas.

H. Ecuación final

Con todas las pruebas favorables, se plantea la ecuación final:

$$\begin{aligned} \Delta\% PBI_t = & 0.063 - 0.376 \Delta\% PBI_{t-1} - 0.233 \Delta\% PBI_{t-2} \\ & - 0.482 \Delta\% PBI_{t-3} + 0.306 \Delta\% PBI_{t-4} - 0.203 \frac{C_t}{PBI_t} \\ & + 0.138 \frac{C_{t-1}}{PBI_{t-1}} + 0.090 \frac{C_{t-2}}{PBI_{t-2}} - 0.117 \frac{C_{t-3}}{PBI_{t-3}} \\ & + 0.081 \frac{C_{t-4}}{PBI_{t-4}} + 0.0003 \frac{D_t}{PBI_t} \end{aligned}$$

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de las hipótesis con los resultados

La primera hipótesis planteada indica que los créditos directos otorgados por el sistema financiero impactan de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019, y con los resultados obtenidos podemos afirmar que es cierta. La variable tiene impacto positivo en la economía considerando un retardo de 4 periodos.

La segunda hipótesis planteada indica que los depósitos en el sistema financiero impactan de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019, lo cual es confirmado con los resultados obtenidos.

La hipótesis general planteada indica que el desarrollo financiero impacta de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019 es cierta. El desarrollo financiero impacta de manera positiva considerando las dimensiones utilizadas.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Guru y Yadav (2019), en su publicación “Desarrollo financiero y crecimiento económico: datos de panel de los BRICS” concluye que existe una relación significativa y positiva entre las variables. En mi trabajo, podemos afirmar que ambas variables tienen impacto positivo y son significativas en el crecimiento económico peruano.

Anguiano y Ruiz (2020), en su publicación “Desarrollo financiero y crecimiento económico en América del Norte” concluyen que el resultado se ve afectado dependiendo del indicador utilizado para el desarrollo

financiero. En mi trabajo, las dos variables impactan de manera distinta dependiendo del rezago y el indicador utilizado.

Fuertes (2022), en su tesis “El impacto del sistema financiero sobre el crecimiento económico en el periodo 2004 a 2018” concluye que “las variaciones del sistema financiero contribuyeron al crecimiento del sistema económico incidiendo significativamente en las tasas de crecimiento anual”. En mi trabajo, podemos concluir que el desarrollo financiero contribuye al crecimiento económico.

6.3. Responsabilidad ética

La responsabilidad ética se mantiene puesto que la información estadística obtenida para la demostración de la hipótesis no fue alterada. Además, se realizaron las estimaciones mediante el programa estadístico Eviews de manera responsable y respetando los métodos. Finalmente, se consideró los estándares exigidos en la Directiva N° 004-2022-R y todos los derechos de autor de las fuentes utilizadas fueron referenciadas considerando el estilo APA 7ª edición.

VII. CONCLUSIONES

1. De acuerdo a los resultados de la investigación, se determinó que el desarrollo financiero tiene impacto positivo sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019.
2. De acuerdo a los resultados de la investigación, se determinó que los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado tienen impacto positivo sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019.
3. De acuerdo a los resultados de la investigación, se determinó que los depósitos en el sistema financiero tienen impacto positivo sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019.

VIII. RECOMENDACIONES

1. El desarrollo financiero debe ser considerado como un factor importante para el crecimiento económico, por lo tanto, se deben realizar más estudios sobre su impacto en la economía peruana y proponer mejoras que permitan generar mayor crecimiento económico conduciéndonos al desarrollo económico.
2. Las instituciones financieras y el estado deben intervenir más activamente para que los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado sean brindados con mayor conocimiento y usados de manera responsable ya sea por las personas naturales o jurídicas.
3. Se debe promover el correcto uso de los excedentes que pueden brindar los ofertantes del sistema financiero, puesto que en teoría ayuda a la generación de mayor riqueza y redistribución en el sistema financiero.

IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Aguirre, I., y Valle, A. (2020). *Profundización financiera: características del sistema financiero en América Latina*.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/doctec22.pdf>
- Alvarez, T. M. (2019). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú durante el periodo 1994 - 2017* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional Agraria de la Selva].
<https://repositorio.unas.edu.pe/handle/20.500.14292/1598>
- Anguiano, J. E., y Ruíz, A. (2020). Desarrollo financiero y crecimiento económico en América del Norte. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(1), 165-199.
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v12.n1.2020.3082>
- Barriga, G., González, M., Torres, Y., Zurita, E., y Pinilla, D. (2018). Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Ecuador: 2000 - 2017. *Espacios*, 39(37), 25.
<https://www.researchgate.net/publication/328279808>
- Becerra, J. P., y Flores, J. E. (2023). El nexo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico: evidencia para economías sudamericanas. *Cuestiones Económicas*, 23(1), 72 – 99.
<https://estudioeconomicos.bce.fin.ec/index.php/RevistaCE/article/view/428>
- Banco Central de Reserva del Perú. (s.f.). Glosario de términos económicos – D. <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html>

- Banco Central de Reserva del Perú. (2019). Guía metodológica de la nota semanal. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/nota-semanal/Guia-Metodologica.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2011). Glosario de Términos Económicos. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Carvajal, A., y Zuleta, H. (1997). Desarrollo del Sistema Financiero y Crecimiento Económico. *Borradores Semanales de Economía*,(67). <https://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra067.pdf>
- CEPAL. (2009). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. 102-103. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/973-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2009>
- Cermeño, R., y Roa, M.J. (2014) Desarrollo financiero, crecimiento y volatilidad: una breve revisión de la literatura reciente. *Estudios Económicos*, 29 (1), 85-105. <https://www.redalyc.org/pdf/597/59730726004.pdf>
- Chirinos, R. (2007). Determinantes del crecimiento económico: Una revisión de la literatura existente y estimaciones para el período 1960-2000.(13) <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/documentos-de-trabajo/dt-2007-13.html>
- Datosmacro (s.f.). *PIB*. Diccionario de economía de datosmacro.com. <https://datosmacro.expansion.com/diccionario/pib#:~:text=Tasa%20d>

e%20crecimiento%20del%20producto,econom%C3%ADa%20del%20pa%C3%ADs%20est%C3%A1%20creciendo.

Dávila, L. L. (2020). *Desarrollo financiero y sus efectos en el crecimiento económico 2000 – 2017* [Tesis de licenciatura, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo]. <http://hdl.handle.net/20.500.12423/2970>

Del Castillo, E. (2019). *Intermediación financiera y crecimiento económico departamental en el Perú entre los años 2007 al 2016*. [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas].
<http://hdl.handle.net/10757/648690>

Demirgüç, A., Klapper, L., Singer, D., y Ansar, S. (2022). *The Global Findex Database 2021: Financial Inclusion, Digital Payments, and Resilience in the age of Covid 2019*. <https://doi.org/10.1596/978-1-4648-1897-4>

Fuertes, R. F. (2022). *El impacto del sistema financiero sobre el crecimiento económico en el periodo 2004 a 2018* [Tesis de maestría, Universidad Nacional del Callao].
<https://hdl.handle.net/20.500.12952/7199>

FUNDACIÓN MAPFRE. (s.f.). *DICCIONARIO MAPFRE DE SEGUROS: FUNDACIÓN MAPFRE*. FUNDACIÓN MAPFRE WEB SITE:
<https://www.fundacionmapfre.org/publicaciones/diccionario-mapfre-seguros/sistema-financiero/>

García, M. G., y Andía, A. (2022). ¿Qué nos dice el Global Findex 2021 sobre la Inclusión Financiera en el Perú? *MONEDA*, (191), 18-23.
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-191/moneda-191-03.pdf>

- Guru, B. K., y Yadav, I.S. (2019). Financial development and economic growth: panel evidence from BRICS. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 24(47), 113-126. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-12-2017-0125>
- Hernández – Sampieri, R. y Mendoza, C. P. (2019). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill; Interamericana Editores S.A. de C.V.
- Jiménez, F. (2011). *Crecimiento económico: Enfoques y Modelos*. Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú. <https://doi.org/10.18800/9789972429798>
- Márquez, L. E., Cuétara, L. M., Cartay, R. C., y Labarca, N. J. (2020). Desarrollo y crecimiento económico: análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(1), 233 – 253. <https://doi.org/10.31876/rcs.v26i1.31322>
- Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (s.f.). Glosario de Términos Financieros E - O. https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Glosario_Terminos_Financieros_E_O.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (s.f.). Glosario de Términos Financieros P - Z. https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Glosario_Terminos_Financieros_P_Z.pdf

- Mishkin, F. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. (8ª ed.). Mexico: Pearson Educación.
<http://librodigital.sangregorio.edu.ec/librosusgp/13056.pdf>
- Morales, Y. R. (2020). *Desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en el Perú 2005 – 2017* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional del Antiplano].
<http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/14553>
- Orozco, S. (2019). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en Latinoamérica: análisis comparativo para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú* [Tesis de licenciatura, Universidad del Rosario]. https://doi.org/10.48713/10336_26514
- Parkin, M. (2009). *Economía*. (8ª ed.). Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Pessoa, F., Braga, M. J., y Sampaio, G. A. (2019). Crecimiento económico y desarrollo financiero en el Brasil: investigación a partir del modelo de regresión flexible. *Revista de la Cepal*, 2019 (128), 101-123.
<https://doi.org/10.18356/2407919c-es>
- Riofrio, E. (2016). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú 2004 – 2013* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de Piura].
<http://repositorio.unp.edu.pe/handle/UNP/480>
- Schumpeter, J. (1911). *The Theory of Economic Development: An inquiry into profits, capital, credit, interest and business cycle*. Harvard University Press.

Vega, L. M., y Salazar, G. (2019). *Desarrollo financiero y su influencia en el crecimiento económico en la región Huánuco: 2002 – 2016* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional Hermilio Valdizán].

<https://hdl.handle.net/20.500.13080/5471>

ANEXOS

Anexo1. Matriz de Consistencia

Desarrollo financiero y crecimiento económico del Perú durante el periodo 2009 - 2019

Objeto de estudio	Problemas de investigación	Objetivos de investigación	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Método	
	Problema general	Objetivo general	Hipótesis general					
	¿Cuál es el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 - 2019?	Determinar el impacto del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 - 2019	El desarrollo financiero impacta de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 - 2019			Crédito directo del sistema financiero al sector privado	Monto total de créditos directos del sistema financiero al sector privado sobre el PBI trimestral	Para la investigación se recolectó datos publicados por el BCRP, organice la data (en hoja de cálculo), los describí y realice las pruebas estadísticas para comprobar la hipótesis planteada, así como la significancia del modelo.
Economía del Perú	Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Desarrollo financiero		Depósitos en el sistema financiero	Monto total de depósitos en el sistema financiero sobre el PBI trimestral	
	1. ¿Cuál es el impacto de los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019?	1. Determinar el impacto de los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019	1. Los créditos directos otorgados por el sistema financiero al sector privado impactan de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019					
	2. ¿Cuál es el impacto de los depósitos en el sistema financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019?	2. Determinar el impacto de los depósitos en el sistema financiero sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019	2. Los depósitos en el sistema financiero impactan de manera positiva sobre el crecimiento económico del Perú durante los años 2009 – 2019		Crecimiento económico		Tasa de crecimiento de PBI trimestral	

Anexo 2. Base de datos

Donde:

TC_PBI: tasa de crecimiento del PBI

D_PBI: depósitos en el sistema financiero sobre el PBI

C_PBI: crédito directo del sistema financiero al sector privado sobre el PBI

Periodo	TC_PBI	D_PBI	C_PBI
T109	-0.084277358	1.24633871	1.201947208
T209	0.067135209	1.173403117	1.146816646
T309	-0.001298695	1.174900491	1.148529454
T409	0.052625128	1.207422372	1.191915809
T110	-0.059735017	1.338317616	1.289177814
T210	0.106966508	1.256001112	1.249639529
T310	6.86255E-05	1.323051927	1.278022991
T410	0.044012035	1.425475723	1.347520194
T111	-0.061986818	1.54156062	1.523978912
T211	0.075004432	1.49078902	1.530639232
T311	0.005088666	1.531155458	1.596922815
T411	0.04597352	1.521536538	1.600894867
T112	-0.06107372	1.69170493	1.722350791
T212	0.072824005	1.60903251	1.688000444
T312	0.015751157	1.62471612	1.714638656
T412	0.031717979	1.685999516	1.783739768
T113	-0.066271993	1.873263834	1.911630384
T213	0.085979758	1.794668308	1.837981055
T313	0.005825279	1.902896201	1.932640275
T413	0.047542802	1.883250862	1.932249562
T114	-0.082739929	2.127793938	2.184794877
T214	0.054978467	2.045829587	2.148281347
T314	0.004480127	2.054456345	2.237651071
T414	0.039807236	2.018517723	2.251451163
T115	-0.074961366	2.249078436	2.514975884
T215	0.067844463	2.181365055	2.469822735
T315	0.004328119	2.293466953	2.567003785
T415	0.054563342	2.307426559	2.52946621
T116	-0.076131017	2.526378196	2.779879937
T216	0.060286056	2.353214724	2.669789878
T316	0.012672633	2.410998184	2.722420526
T416	0.038861936	2.361513824	2.696018973
T117	-0.08291161	2.639993754	2.942253223
T217	0.063893964	2.512110888	2.78744752

T317	0.014313833	2.583150934	2.846719066
T417	0.034009356	2.62632567	2.870743237
T118	-0.075542917	2.843643353	3.150750361
T218	0.089106414	2.659666374	3.001522998
T318	-0.015952289	2.721316532	3.098204519
T418	0.0559571	2.706714688	3.0540309
T119	-0.09526117	3.070203598	3.37494459
T219	0.075812587	2.934442491	3.255387754
T319	0.005958339	3.018508288	3.312290318
T419	0.042540578	2.93421389	3.254381421