



# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Administración

“RELACIÓN ENTRE LA DEMANDA DE ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO DE LOS HOGARES PERUANOS Y LOS DETERMINANTES PARA EL PERIODO 1991 - 2015”

Tesis para optar el título profesional de:

Licenciada en Administración

Autores:

Blanca Brenda Intor Guevara  
Heily Noelia Machuca Marín

Asesor:

Dr. Walter Terán Ramírez

Cajamarca - Perú

2019

## TABLA DE CONTENIDO

<b>DEDICATORIA .....</b>	<b>2</b>
<b>AGRADECIMIENTO.....</b>	<b>3</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS .....</b>	<b>5</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS .....</b>	<b>6</b>
<b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>9</b>
1.1. Realidad problemática.....	9
1.2. Antecedentes .....	11
1.3. Bases Teóricas.....	22
1.4. Formulación del problema .....	51
1.5. Justificación.....	51
1.6. Limitaciones .....	51
1.7. Objetivos .....	52
1.8. Hipótesis.....	52
<b>CAPÍTULO II. METODOLOGÍA .....</b>	<b>53</b>
2.1. Operacionalización de variables.....	53
2.2. Tipo de investigación .....	56
2.3. Población y muestra (materiales, instrumentos y métodos).....	56
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos.....	58
<b>CAPÍTULO III. RESULTADOS .....</b>	<b>60</b>
3.1. Comportamiento de activos financieros .....	60
3.2. Resultados Modelos .....	68
<b>CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....</b>	<b>83</b>
4.1. Discusión.....	83
4.2. Conclusiones .....	86
4.3. Recomendaciones.....	88
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>89</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>96</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Ventajas e Inconvenientes de Depósitos a Plazo</i> .....	28
Tabla 2 <i>Variable 1 - Activos Financieros a Largo Plazo</i> .....	54
Tabla 3 <i>Variable 2 - Determinantes de Financieros</i> .....	55
Tabla 4 <i>Cálculo de Estimadores del Modelo 1 - Depósitos a Plazo</i> .....	69
Tabla 5 <i>Cálculo de Estimadores del Modelo 2 - Sistema Privado de Pensiones</i> .....	72
Tabla 6 <i>Cálculo de Estimadores del Modelo 3 - Bonos soberanos del Sector Privado</i> .....	75
Tabla 7 <i>Cálculo de Estimadores del Modelo 4 - Bonos Soberanos del Sector Público</i> .....	78
Tabla 8 <i>Tabla Resumen de los Modelos</i> .....	81

## ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1.</i> Comportamiento de los Depósitos a Plazo.....	60
<i>Figura 2.</i> Comportamiento del Sistema Privado de Pensiones .....	63
<i>Figura 3.</i> Comportamiento de Bonos Soberanos del Sector Privado.....	65
<i>Figura 4.</i> Comportamiento de Bonos Soberanos del Sector Público .....	66

## RESUMEN

La importancia del presente trabajo radica en identificar la relación existente entre la demanda de cuatro activos financieros a largo plazo como; los Depósitos a Plazo, Seguros de Vida, Bonos Privados y Bonos del Tesoro en función de cinco determinantes; el dinero, la riqueza, la renta, el rendimiento y el consumo. Resultados que pueden influenciar la mejora de los indicadores económicos nacionales; y por consiguiente, en el bienestar de los hogares peruanos.

Asimismo, se pretende determinar la variación existente entre la demanda de estos activos financieros a largo plazo y los determinantes en un periodo de tiempo de 25 años. Para lo cual, se utilizaron datos históricos provenientes de instituciones como: El Banco Central de Reserva del Perú, El Instituto Nacional de Estadística e Informática, La Superintendencia de Banca y Seguros y La Bolsa de Valores de Lima.

En el presente trabajo se realizó una investigación no experimental, longitudinal, ex post-facto de nivel descriptivo-correlacional. Para su posterior análisis se hizo uso de Excel, permitiéndonos el cálculo de estimadores para el modelo econométrico planteado.

Entre los resultados obtenidos encontramos que los activos a largo plazo muestran comportamientos variables frente a los determinantes, tendiendo a ser directos e indirectos. Se concluye que, la relación existente entre la demanda de Activos financieros a largo plazo y los determinantes para el periodo 1991-2015 estará en función del determinante a relacionar.

Recomendando un estudio más profundo, con la finalidad de explicar las distintas relaciones existentes entre las variables estudiadas, que contribuyen al crecimiento económico nacional.

**Palabras clave:** Activos Financieros a Largo Plazo, Determinantes de la Demanda, Hogares

## ABSTRACT

The importance of the current work lies in identifying the existing relationship between the demand of four long-term financial assets such as; Term Deposits, Life Insurance, Private Bonds and Treasury Bonds based on five determinants; money, wealth, income, performance and consumption. Results can influence the improvement of national economic indicators; and therefore, in the welfare of Peruvian households.

Likewise, it is intended to determine the variation between the demand of these long-term financial assets and the determinants in a 25-years period. To achieve that, historical data from institutions such as: The Central Reserve Bank of Peru, The National Institute of Statistics and Information, The Superintendency of Banking and Insurance and The Stock Exchange of Lima were used.

In the current work, a non-experimental, longitudinal, ex post-facto investigation was carried out at a descriptive-correlational level. For its subsequent analysis, Excel was used, allowing us to calculate estimators for the proposed econometric model.

Among the results obtained, we found that long-term assets show variable behaviors versus determinants, tending to be direct and indirect. It is concluded that the relationship between the demand of long-term financial assets and the determinants for the period 1991-2015 will depend on the determinant to be related.

Recommending a deeper study, in order to explain the different relationships between the variables studied, which contribute to national economic growth.

**Keywords:** Long-term financial assets, Determinants of demand, Households

## **NOTA DE ACCESO**

**No se puede acceder al texto completo pues contiene datos confidenciales**

## REFERENCIAS

- Agencia Peruana de Noticias. (2014). *Saldo de bonos del sector privado se incrementó en 172% en los últimos 15 años*. Recuperado de <https://andina.pe/agencia/noticia-saldo-bonos-del-sector-privado-se-incremento-172-ultimos-15-anos-527292.aspx>
- Aguilar, C., & Cabrera, M. J. (2016). *La rentabilidad de los fondos mutuos de renta fija como alternativa de inversión frente a la rentabilidad de las cuentas de depósito a plazo fijo en la ciudad de Cajamarca periodo 2009-2014*. Recuperado de <http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/91/TESIS%20N%C2%B0%202006.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Alvarado, J., & Galarza, F. (2004). *Ahorros y activos en las familias de huancayo*. Lima.
- Álvarez, C. D., Becerra, M., Cáceres, R. m., Osorno, M. d., & Rodríguez, O. M. (2018). *Los Mercados de Activos Financieros*. Recuperado de Los Mercados de Activos Financieros: [https://campusvirtual.ull.es/ocw/pluginfile.php/5557/mod\\_resource/content/0/Presentacion\\_de\\_Terma\\_8\\_OCW\\_Economia\\_2013.pdf](https://campusvirtual.ull.es/ocw/pluginfile.php/5557/mod_resource/content/0/Presentacion_de_Terma_8_OCW_Economia_2013.pdf)
- Anfossi Miranda, M. S., López Talledo, N. A., Montoya Trujillano, P. M., & Ramirez Velásquez, M. K. (2017). *Planeamiento Estratégico del Sector Seguros en el Perú. (Tesis de Maestría)*. Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima.
- Aragón Córdova, J., Fernández Luque, R., Quintero Díaz, E., & Zapata Yarlequé, Á. (2017). *Planteamiento Estratégico del Banco de la Nación. (Tesis para Maestría)*. Pontificia Universidad Católica del Perú, Surco.
- Aravena, F., & Cifuentes, M. (2013). *Políticas de riesgo financiero Banco Santander y retail Falabella*. Recuperado de <http://repobib.ubiobio.cl/jspui/bitstream/123456789/251/1/Aravena%20Maureira%2C%20Fidelina.pdf>
- Arbaiza, L. (2014). *Cómo Elaborar una Tesis de Grado*. Lima: Ada Ampuero.
- Aroca Argomedo, E. J. (2013). *Factores Determinantes del Ahorro Público en el Perú, periodo 2000-2012. (Tesis para Título de Economista)*. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo.
- Aznarte Moya, H., & Torres Gutierrez, J. J. (2012). *La singularidad de la demanda de activos financieros*. extoikos.
- Bamberger Vargas, B. A. (2014). *Efectos de la Inclusión Financiera para los Programas Sociales en el Perú durante el año 2007-2012. (Tesis de Grado)*. Universidad de San Martín de Porres, Lima.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2015). *¿Qué es el dinero?* Recuperado de <https://www.bbva.com/es/que-es-el-dinero/>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2019). *Activos financieros, ¿qué son?* Recuperado de <https://www.bbva.es/general/finanzas-vistazo/fondos-inversion/activos-financieros/index.jsp>



- Banco Central de Chile. (2018). *Evolución de la actividad económica tercer trimestre de 2018*. Recuperado de [https://www.cooperativa.cl/noticias/site/artic/20181119/asocfile/20181119142913/cuentasnacionales\\_tercer\\_trimestre2018.pdf](https://www.cooperativa.cl/noticias/site/artic/20181119/asocfile/20181119142913/cuentasnacionales_tercer_trimestre2018.pdf)
- Banco Central de Reserva del Perú. (2011). *Glosario de Términos económicos*. Lima.
- Banco Central de Reserva del Perú. (Marzo de 2014). *Glosario de términos económicos*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2019). *Glosario*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html>
- Banco Central de Reservas del Perú. (Septiembre de 2018). *Estadísticas Monetarias*. Recuperado de Estadísticas Monetarias: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-01.pdf>
- Banco de España. (2019). *Finanzas para Todos*. Recuperado de <http://finanzasparatodos.es/es/productosyservicios/productosbancariosahorro/depositosaplazo.html>
- Banco de España. (2019). *Finanzas para Todos*. Recuperado de <http://finanzasparatodos.es/es/productosyservicios/productosbancariosahorro/depositosaplazo.html>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2019) Recuperado el 5 de Enero de 2019, de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html>
- Barrete Quineche, P. (2018). *La emisión de instrumentos*. Recuperado de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/viewFile/15832/16264>
- Barreto, P. (2018). *La emisión de instrumentos representativos de deuda*. Lima.
- Berrú Zapata, D., Otero Gil, G., Pascasio Chinguel, V., & Zapata Zapata, C. (2016). *Mercado de Capitales*.
- Berrú, D. K., Otero, G., Pascasio, V. M., & Zapata, C. A. (2016). *Mercado de Capitales*. Recuperado de [http://www.academia.edu/30281323/TRABAJO\\_MERCADO\\_DE\\_CAPITALES](http://www.academia.edu/30281323/TRABAJO_MERCADO_DE_CAPITALES)
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Ixtapaluca.
- Bolsa de Valores de Lima. (2019). *Glosario*. Recuperado de [https://www.bvl.com.pe/eduayuda\\_glosario.html](https://www.bvl.com.pe/eduayuda_glosario.html)
- Buelna, E., gutierrez, L., & Ávila, S. (2015). *El desarrollo de la economía de consumo en el contexto del mundo bipolar de mediados del siglo XX. Una visión retrospectiva*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41343701008.pdf>
- Cámara, N., Peña, X., & Tuesta, D. (2013). *Determinantes de la inclusión financiera en Perú. Documento de Trabajo*, 5.
- Carranza, V. (2018). *Depósitos a Plazo FIJO*. Recurado de <https://gestion.pe/blog/te-lcuenta-facil/2018/11/depositos-a-plazo-fijo-que-debo-saber.html?ref=gesr>

- Céspedes Cortez, R. R. (2016). *Acceso y Uso de los Servicios Financieros en el Desarrollo de la Economía Financiera de Bolivia: 1998-2014. (Tesis de Grado)*. Universidad Mayor de San Andrés, La Paz.
- Chang Sam, D. A. (2014). *Caso CLAE*.
- Chávez Tristan, P. (1997). *Determinación de Precios en el Mercado Bursátil. (Tesis para Ingeniero Economista)*. Universidad Nacional de Ingeniería, Lima.
- Chávez, G. (2016). *Ahorro, inversión y bienestar social*. Sala de Prensa.
- Cipriano Rojas, N. P., & Hormaza Rodriguez, R. P. (2016). *Determinantes de la Inclusión Financiera de los hogares de Departamento de Junín, 2014. (Tesis para Título de Economista)*. Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo.
- Cipriano Rojas, N., & Hormaza Rodriguez, R. (2016). *Determinantes de la Inclusión Financiera en los hogares del Departamento de Junín, 2014. (Tesis Título de Economista)*. Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo.
- Cuevas Escalante, G. (2014). *Evaluación Sistema Privado de pensiones en el Perú 1992 - 2013*.
- De Sousa, F. (2013). *Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAMP) y Teoría de Valoración por Arbitraje (APT): Un test empírico en las empresas del sector Brasileño*. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v14n35/v14n35a14.pdf>
- Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales. (2016). *Análisis de la colocación de Bonos Soberanos e Intercambio de Deuda*. Lima. Recuperado el 19 de Diciembre de 2018
- Douglas. (1968). *Teoria de ahorro y selección de cartera*.
- El Comercio. (2016). Recuperado de <http://elcomercio.pe/economia/peru/bcr-banca-seguira-solida-aun-desaceleracion-noticia-1869855>
- El Economista. (2010). *Lo que la bolsa nos cuenta de la economía real*. Recuperado de <https://ecoaula.economista.es/universidades/noticias/2464543/09/10/Lo-que-la-bolsa-nos-cuenta-de-la-economia-real.html>
- Escuela de Administración de Negocios para Egresados . (2017). *Tres características claves del mercado de valores en Perú*. Recuperado de Tres características claves del mercado de valores en Perú: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/05/tres-caracteristicas-claves-del-mercado-de-valores-en-peru/>
- Fernández Fernández, D. J. (2008). *Elección De Cartera De Los Hogares Españoles: El Papel De La Vivienda Los Costes De Participacion. (Tesis de Maestría)*. Fundación Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI), Madrid.
- Finanzas, M. d. (2012). *Manuel de Instrumentos Financieros*. Lima.
- Frisancho Aldave, J. L. (2018). *Microseguros en el Perú: evolución, situación actual y comparación con otros países. (Tesis de Licenciatura)*. Pontificia Universidad Católica de Perú, Lima.
- Fundación MAPFRE. (2019). *Seguros de Vida*. Recuperado de <https://segurosypensionesparatodos.fundacionmapfre.org/syp/es/pensiones/complementaria-privada/individual/seguros-vida-ahorro/>

- Gálvez, P., Salgado, M., & Gutierrez, M. (2009). *Optimización de Carteras de Inversión Modelo de Markowitz y Estimación de Volatilidad con Garch*.
- García, V., & Nieto, F. (2010). *Evolución de la Composición de la Cartera Financiera de los Hogares en España en el Contexto de la Crisis Financiera Internacional*. España.
- Garrido, J., & Alonso, B. (2011). *La Inversión Directa en acciones por parte de las familias españolas*. España.
- Gomero Gonzales, N. A. (2014). *Portafolio de Activos Financieros utilizando el Modelo de Sharpe y Treynor*. *Quipukamayoc - Revista de Investigación UNMSM*, 22(41). Recuperado el 15 de Enero de 2019
- González Bravo, M. I., & García Sánchez, I. M. (2007). *Plan Contable General*.
- Guevara Ruiz, G. (2019). *Política Monetaria del Banco Central: Una perspectiva Histórica*. *Estudios Económicos*.
- Instituto de Inversiones Bursátiles y Trading. (2017). *Elementos que influyen en el mercado financiero*. Recuperado de Elementos que influyen en el mercado financiero: <https://institutoibt.com/blog/elementos-influyen-mercado-financiero/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2018). *Evolución de la Pobreza Monetaria 2007-2017*. Lima.
- Instituto Peruano de Economía. (2018). *Inclusión Financiera en Cajamarca*. Recuperado de <http://www.ipe.org.pe/portal/inclusion-financiera-en-cajamarca/>
- Instituto Peruano de Economía. (2018). *tasa de Encaje*. Lima.
- Ispuerto Mate, A., & Villanueva Fresán, V. (2010). *Perfil inversor de los hogares españoles*.
- J. Hamburguer, M. (1968). *La demanda de activos financieros por parte de los hogares*.
- Jiménez. (2012). *Expectativas, contratos laborales y oferta agregada de corto plazo*. Recuperado de <http://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/LDE-2012-02a-12.pdf>
- Jiménez, L. F., & Manuelito, S. (2011). *América Latina: sistemas financieros y financiamiento de la inversión*. *Revista Cepal*.
- Jiménez, L. F., & Manuelito, S. (2011). *América Latina: sistemas financieros y financiamiento de la inversión*. *Revista CEPAL*, 48.
- Kel, K. (2014). *Cómo funcionan realmente la bolsa y la economía*. Recuperado de <https://www.mises.org.es/2014/02/como-funcionan-realmente-la-bolsa-y-la-economia/>
- Keynes, J. M. (1936). *Teoría de la función de consumo*.
- Krugman, P., Wells, R., & Graddy, K. (2013). *Fundamentos de Economía*.
- Larrea Cano, M. E., & Moncada reyes, V. (2016). *Los Instrumentos Financieros para el Crecimiento de la Micro y Pequeña Empresa del Distrito de Trujillo, año 2014*. Trujillo.
- Lintner, J. (1965 ). *La valoración de los activos de riesgo y la selección de las inversiones de riesgo en las carteras de acciones y presupuestos de capital*. *The Review of Economics and Statistics*.
- Liquitaya. (2011). *La teoría del ingreso permanente: un análisis empírico*. Recuperado de <http://132.248.9.34/hevila/Revistanicolaitadeestudioeconomicos/2011/vol6/no1/2.pdf>

- Liquitaya, Gutierrez, & Ramirez. (2015). *El consumo*. Recuperado de El consumo.
- Maldonado, L., & Vera, L. (2011). *Los determinantes de la demanda de crédito de los hogares: un modelo de vectores de corrección de errores para Venezuela*.
- Manual de Instrumentos Financieros-Ministerio de Economía y Finanzas Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público. (2012). *Manual de Instrumentos Financieros*. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro\\_pub/gestion\\_act\\_pas/Manual\\_instrumentos\\_financieros.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Manual_instrumentos_financieros.pdf)
- Markowitz, H. (1952). *Portfolio Selection*. *Journal of Finance*.
- Merlo, C. (2016). *Determinantes del Ahorro Nacional en Bolivia*. (Tesis de Grado). Universidad mayor de San Andrés, Bolivia.
- Ministerio de Economía y Finanzas . (2012). *Manual de instrumentos financieros*. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro\\_pub/gestion\\_act\\_pas/Manual\\_instrumentos\\_financieros.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Manual_instrumentos_financieros.pdf)
- Ministerio de Economía y Finanzas . (2012). *Manual de Instrumentos Financieros*. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro\\_pub/gestion\\_act\\_pas/Manual\\_instrumentos\\_financieros.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Manual_instrumentos_financieros.pdf)
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2015). *Preguntas frecuentes* .
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2018). *Comunicaciones, Entrevistas y Notas de Prensa*. Recuperado de Comunicaciones, Entrevistas y Notas de Prensa: <https://www.mef.gob.pe/es/noticias/notas-de-prensa-y-comunicados?id=5695>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2018). *Comunicados, Entrevistas y Notas de Prensa*. Recuperado de Comunicados, Entrevistas y Notas de Prensa: <https://www.mef.gob.pe/es/noticias/notas-de-prensa-y-comunicados?id=5831>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2019). *¿Qué son los Bonos?* Recuperado de ¿Qué son los Bonos?: <https://www.mef.gob.pe/es/titulos-del-tesoro/bonos/ique-son-los-bonos>
- Ministerio de Economía y Finanzas Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales . (2004). *Los Sistemas de Pensiones*. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol\\_econ/documentos/sistemas\\_pensiones.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/documentos/sistemas_pensiones.pdf)
- Mishkin, F. (2008). *Moneda, banca y Mercados Financieros*. México: Pearson Educación.
- Morán, R. (Junio de 2017). *Construcción de un portafolio de inversión compuesto por emisoras del ramo automotriz que cotizan en la BMV*. Recuperado de <http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/94466/Tesina%20Rebeca%20Moran>
- Moscoso Cornejo, A. (2008). *Características del ahorro en el ciclo de vida*. Santiago de Chile.
- Mossin, J. (1966). *Equilibrium in a Capital Asset Market*. *Econometrica*.
- Ordoñez Callamand, D., Melo Velandia, L. F., & Parra Amado, D. (2017). *Una exploración reciente a la demanda por dinero en Colombia bajo un enfoque no lineal*.
- Pachas, P. (2010). *Deficiencias estructurales de la oferta de activos financieros en el mercado de valores del Perú*. Lima.

- Parodi, C. (2012). Perú: Crecimiento y Desarrollo. *Gestión*.
- Piernas, J. M. (2007). *Vocabulario de la Economía*. Recuperado de <http://www.e-torredebabel.com/Economia/diccionario-economia/renta-V-E.htm>
- Rodríguez Rodríguez, C. E. (2017). *Contribución de las Microfinanzas y el Nivel Educativo en la Disminución del Nivel de Pobreza de las Familias de Distrito de Cajamarca: 2003-2015. (Tesis para Título de Economista)*. Universidad Nacional de Cajamarca, Cajamarca.
- Rodríguez, M. (2019). *Demanda Agregada*.
- Ross, S. (1976). *Mercados e Instituciones Financieras*. Mexico.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (1995). *Finanzas Corporativas*.
- Sampieri, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: McGRAW-HILL.
- Sharpe, W. F. (1964). Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *Journal of Finance*.
- Socias Salvá, A., Herranz bascones, R., Pons Florit, D., Horrach Rosselló, P., Jover Arbona, G., Llull Gilet, A., & Perelló Juliá, M. (2008). *Contabilidad Financiera*. Madrid : Ediciones Pirámide.
- Stephen A., R., Randolph W., W., & Bradford D., J. (2014). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México D.F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES.
- Sullca Vega, D. J. (2016). *La Incidencia de los Depósitos a Plazo Fijo en el total de Captaciones Según Producto de la Caja Arequipa 2010-2015. (Tesis de Titulación)*. Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, Arequipa.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2019). *Fondo de Pensiones* . Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/sistema-privado-de-pensiones/temas-de-interes-del-spp/fondo-de-pensiones>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2019). *Otros Seguros*. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/usuarios/informacion-de-seguros/otros-seguros/seguro-de-vida>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú. (2017). *Resultado de la Encuesta Nacional de Demanda de Servicios Financieros y Nivel de Cultura Financiera en el Perú - 2016*. Lima.
- Superintendencia del Mercado de Valores . (2017). *Manual para el cumplimiento de los requisitos aplicables a las ofertas públicas de bonos en el mercado alternativo de valores - MAV*. Recuperado de <http://www.smv.gob.pe/sil/RSUP00001700021002.pdf?fbclid=IwAR3yzN1-JoRROFifcP6HrIfrVwp8hCw-y2DnO5ueftnJA9GEDtNCXBXoVdM>
- Taj, T. C. (2016). *Reuters*. Recuperado de Perú será más activo en mercado local de deuda tras fuerte interés en canje.
- Troncoso, C. (2005). *Macroeconomía*. Montevideo.
- Universidad Interamericana para el Desarrollo. (2014). *La Teoría de Determinación de la Producción*. Recuperado de [https://mimateriaenlinea.unid.edu.mx/dts\\_cursos\\_mdj/ejec/AE/MA/S07/MA07\\_Lectura.pdf](https://mimateriaenlinea.unid.edu.mx/dts_cursos_mdj/ejec/AE/MA/S07/MA07_Lectura.pdf)

- Valdivia Salazar, W. A. (2017). *Análisis de Desempeño del Sistema Privado de Pensiones: un acercamiento desde la teoría de agencia. (Tesis de Licenciatura)*. Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima.
- Vásquez Cercado, J. (2015). *Decisiones Financieras del Consumidor en el Mercado de Crédito a la Microempresa en Cajamarca, al mes de Agosto del 2014. (Tesis para Título de Economista)*. universidad Nacional de Cajamarca, Cajamarca.
- Yuste, S. (2019). *Índices Bursátiles: ¿Qué son y para qué sirven?* Recuperado de Índices Bursátiles: ¿Qué son y para qué sirven?: <https://www.gestionpasiva.com/indices-bursatiles-que-son-para-que-sirven/>
- Zabai, A. (2017). *Deuda de los Hogares: evolución reciente y retos*.
- Zamalloa Llerena, J. C. (2017). *Inclusión Financiera de Perú: Desarrollo bajo una Perspectiva Multidimensional. (Tesis para maestría)*. Pontificia Universidad Católica del Perú, San Miguel.