



FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Economía y Negocios Internacionales

“CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO PERUANO EN EL PERÍODO 2010 - 2018”

Tesis para optar el título profesional de:

Economista

Autores:

CARMEN ROSARIO BORDA VILLEGAS
JESSICA WENDY TORRES PAMUCENA

Asesor:

Mg. ÁNGEL RENATO MENESES CRISPÍN

Lima - Perú

2020

DEDICATORIA

La presente tesis está dedicada a Dios por permitirnos llegar a este punto de nuestra vida y ayudarnos a superar obstáculos que se presentaron. A nuestros padres y familiares, por brindarnos educación, por su constante apoyo y comprensión en esta meta trazada y que hoy es una realidad.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a la Universidad Privada del Norte, y en particular a la Facultad de Negocios por darnos la oportunidad de convertirnos en profesionales, de igual manera a los docentes que se involucraron a lo largo de nuestra formación académica en especial a los docentes Juan Carlos Ocampo Risco, Edinson Tolentino Raymundo y a nuestro asesor Ángel Meneses Crispín por sus consejos, apoyo y motivación constante y honesta para lograr la realización y culminación de esta investigación.

TABLA DE CONTENIDOS

DEDICATORIA.....	2
AGRADECIMIENTO	3
INDICE DE TABLAS.....	6
ÍNDICE DE GRÁFICOS	7
RESUMEN.....	8
ABSTRACT	9
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.....	10
1.1. Realidad problemática	10
1.2. Formulación del problema.....	14
1.2.1. <i>Problema general</i>	14
1.2.2. <i>Problemas específicos</i>	15
1.3. Objetivos	15
1.3.1. <i>Objetivo general</i>	15
1.3.2. <i>Objetivos específicos</i>	15
1.4. Hipótesis	15
1.4.1. <i>Hipótesis general</i>	15
1.4.2. <i>Hipótesis específicas</i>	15
CAPÍTULO 2. METODOLOGÍA.....	16
2.1. Antecedentes	16
2.1.1. <i>Antecedentes Nacionales</i>	16
2.1.2. <i>Antecedentes Internacionales</i>	19
2.2. Definición de términos básicos	24
2.3. Base teórica	27
2.4. Modelo econométrico.....	29
2.4.1. <i>Mínimos cuadrados ordinarios</i>	29
2.4.2. <i>Supuestos del modelo</i>	30
2.5. Tipo de investigación	30
2.6. Población y muestra (materiales, instrumentos y métodos)	31
2.6.1. <i>Población</i>	31
2.6.2. <i>Muestra</i>	31
2.7. Técnicas e instrumento de recolección y análisis de datos.....	31
2.7.1. <i>Recolección de información</i>	31
2.7.2. <i>Análisis de información</i>	31
2.8. Procedimiento	31
2.8.1. <i>Instrumento para la recolección de datos</i>	31
2.8.2. <i>Procedimiento de tratamiento y análisis de datos</i>	32
CAPÍTULO 3. RESULTADOS	35

3.1. Resultados del modelo.....	37
CAPÍTULO 4. Discusión, Recomendación y Conclusión	43
4.1. Discusión.....	43
4.2. Conclusión	44
4.3. Recomendación	45
REFERENCIA	47
ANEXOS	49

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Evolución de las variables anual (variación porcentual)	36
Tabla 2 Test de multicolinealidad crédito productivo CP	38
Tabla 3 Test de Heterocedasticidad crédito productivo CP	39
Tabla 4 MCO de CP	40
Tabla 5 Test de multicolinealidad crédito de hogares CAH	40
Tabla 6 Test de heteroscedasticidad crédito de hogares CAH.....	41
Tabla 7 MCO de CAH	41

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Créditos de Banca múltiple en el Perú (en miles de soles)	11
Gráfico 2 Evolución por tipo de créditos en el Perú (miles de soles).....	12
Gráfico 3 Producto bruto interno (variación porcentual)	12

RESUMEN

El presente estudio ha sido desarrollado con la finalidad de conocer la relación de los créditos con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2010 al 2018 de manera mensual. Clasificando a los tipos de créditos en empresarial; donde se encuentra los créditos corporativos, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas y microempresas; y crédito de consumo e hipotecario. Pero para este estudio se realiza el agrupamiento de los créditos en dos grupos, créditos productivos y créditos del hogar en la banca múltiple.

Se busca saber cómo estas variables se han desenvuelto en el crecimiento económico abarcando una etapa donde se considera que tienen un gran incremento. Basándonos en antecedentes e investigaciones realizadas anteriormente y en datos estadísticos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y del Banco Central de Reservas del Perú (BCRP) para obtener un resultado a la incógnita de la investigación.

El problema que se plantea es: ¿Cuál es la relación de los créditos en la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en los años 2010 al 2018? y la hipótesis formulada indica que existe una relación positiva de los créditos con el crecimiento económico. Ello será demostrado bajo un modelo econométrico de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) donde nos brinda una solución a dicha problemática.

El análisis de la investigación consta con datos mensuales de la evolución del PBI y del crédito empresarial, consumo e hipotecario para luego ser utilizando el programa E-Views. Finalmente, los resultados de la investigación aceptan la hipótesis formulada.

Palabras Claves: Crédito Empresarial, Crédito de Consumo, Crédito Hipotecario, PBI, Banca Múltiple, MCO.

ABSTRACT

This study has been developed in order to know the relationship of the credits with the economic growth of Peru in the period 2010 to 2018 on a monthly basis. Classifying the types of loans in business; where we find corporate loans, large companies, medium sized companies, small companies and micro enterprises; and consumer and mortgage loans. But for this study we grouped the loans in two groups, productive loans and household loans in multiple banks.

The aim is to know how these variables have developed in the economic growth, covering a stage where it is considered that they have a great increase. Based on previous research and statistical data from the Superintendence of Banking, Insurance and Pension Funds (SBS) and the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) to obtain a result to the unknown of the investigation.

The problem that arises is: What is the relationship of the credits in the multiple banks with the Peruvian economic growth in the years 2010 to 2018? and the hypothesis formulated indicates that there is a positive relationship of the credits with the economic growth. This will be demonstrated under an econometric model of Ordinary Minimum Squares (MCO) where it provides a solution to this problem.

The analysis of the research consists of monthly data on the evolution of GDP and business, consumer and mortgage credit, and then it will be used with the E-Views program. Finally, the results of the research accept the hypothesis formulated.

Keywords: Business Credit, Consumer Credit, Mortgage Credit, GDP, Multipurpose Banking, MCO

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

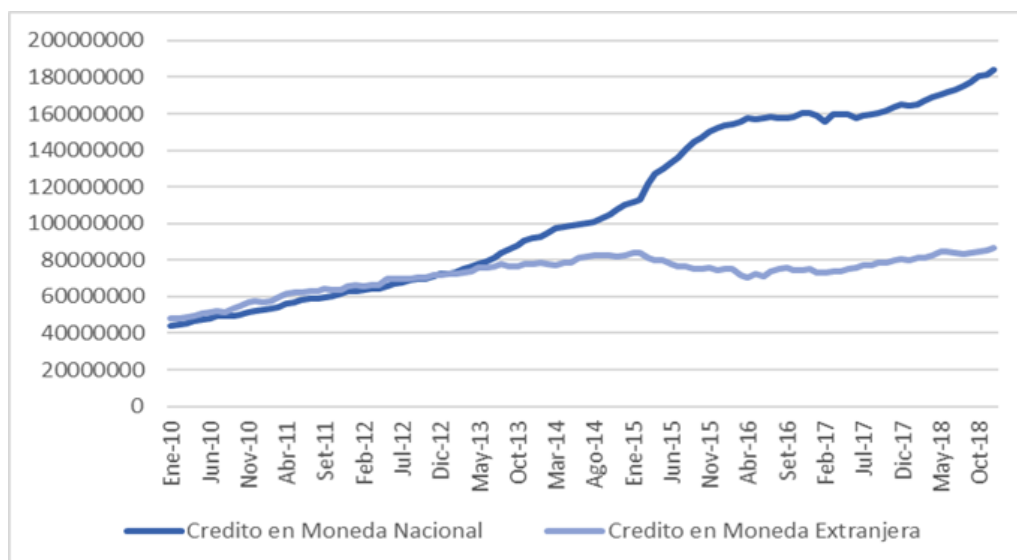
En el Perú existen diferentes tipos de créditos, actualmente el que tienen mayor participación es el crédito empresarial (este crédito se subdivide en crédito corporativo, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas y microempresas), representando un valor de casi más de la mitad del mercado financiero. El crédito de consumo y crédito hipotecario, ambos tienen una participación similar, sin embargo, en los últimos diez años se ha presentado un acelerado crecimiento, en los créditos de consumos proveniente primordialmente de la banca privada, debido a la facilidad de obtener un préstamo o la competencia entre bancos. De igual manera los créditos están otorgados por diferentes instituciones financieras, como banca múltiple, financieras, instituciones microfinancieras no bancarias, empresas especializadas en arrendamiento financiero, el banco de la nación y agro banco. Siendo la banca múltiple la institución financiera con mayor participación en el mercado.

Como se sabe el consumo forma parte de la demanda agregada y en los últimos años se ha ido incrementado, ello debido a las políticas empleadas por las entidades BCRP y MEF. Según Avelino; Torres; Tipe (2016) se conoce que parte del crecimiento de los créditos, sobre todo el de consumo, en el Perú se debe a que las bancas han enfocado su mercado a consumidores de sectores socioeconómicos bajos y ello ha estimulado a que las personas puedan adquirir diferentes tipos de crédito, presentando un efecto que puede perjudicar el crecimiento económico, debido a que estas personas no siempre tienen una solvencia necesaria para cumplir con sus compromisos, de manera que podría afectar a la economía tendiendo una población endeudada.

El gráfico 1 muestra el desarrollo de los créditos en la banca múltiple, considerando los de moneda nacional y extranjera, ambos con tendencia alcista siendo el de moneda nacional el más empleado, ello debido a las políticas utilizadas por las autoridades del Banco Central de Reserva del Perú y la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP que buscan disminuir el uso de las monedas extranjeras en los créditos para evitar los choques de tipo de cambio. Aunque siempre habrá una cantidad

considerable de créditos en este tipo de moneda dado que créditos corporativos y créditos a grandes empresas realizan operaciones al exterior.

Gráfico 1 Créditos de Banca múltiple en el Perú (en miles de soles)



Fuente: SBS – Elaboración propia.

Por otra parte, en el año 2010 comienza a regir una nueva clasificación en el sistema financiero, debido a que los créditos tienen una distribución diferente, en otras palabras, los créditos que eran considerados microempresa disminuyeron, esto se dio por la nueva clasificación, muchos de los créditos que se encontraban en ese tipo cambiaron considerándose actualmente como créditos de pequeñas empresas. Actualmente están agrupados por créditos empresariales (el cual se subdividen en cinco créditos), créditos hipotecarios para viviendas y créditos de consumo.

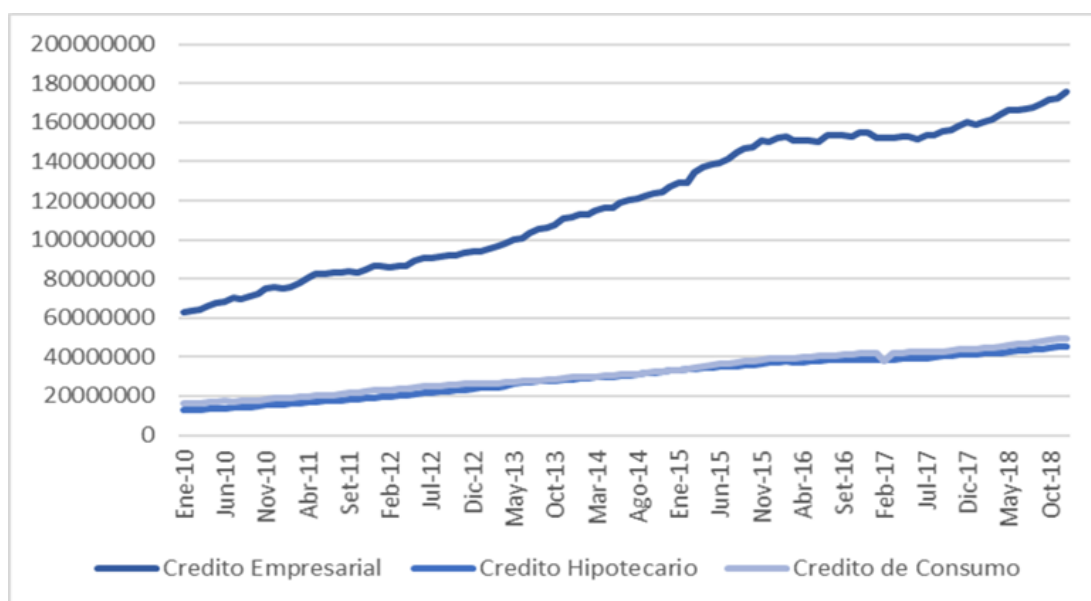
Los créditos que serán analizados en esta investigación son los créditos que pertenece a créditos empresariales siendo asignados como créditos productivos, debido a su orientación de destino, así mismo se será analizado los créditos de hogares, el cual para esta investigación estará compuesto por la sumatoria del crédito de consumo e hipotecario, dado que ambos créditos están dirigidos a las personas naturales o familias.

En el grafico 2 se puede observar a los créditos empresariales que en los últimos años han sido impulsado por el sector manufactura, comercio e inmobiliario. Seguido por el crédito de consumo que al expandirse de manera constante influye de cierta

manera al consumo como tal, esto sucedió porque los ingresos de las familias tuvieron un ligero incremento en sus salarios, lo cual les permitió pagar sus cuotas de crédito correspondiente. Por último, el crédito hipotecario que tiene un crecimiento similar al crédito del consumo, ya que este crédito ha sido impulsado por las familias que están iniciando una compra de vivienda propia siendo ese uno de los principales motivos por los que se adquiere este préstamo.

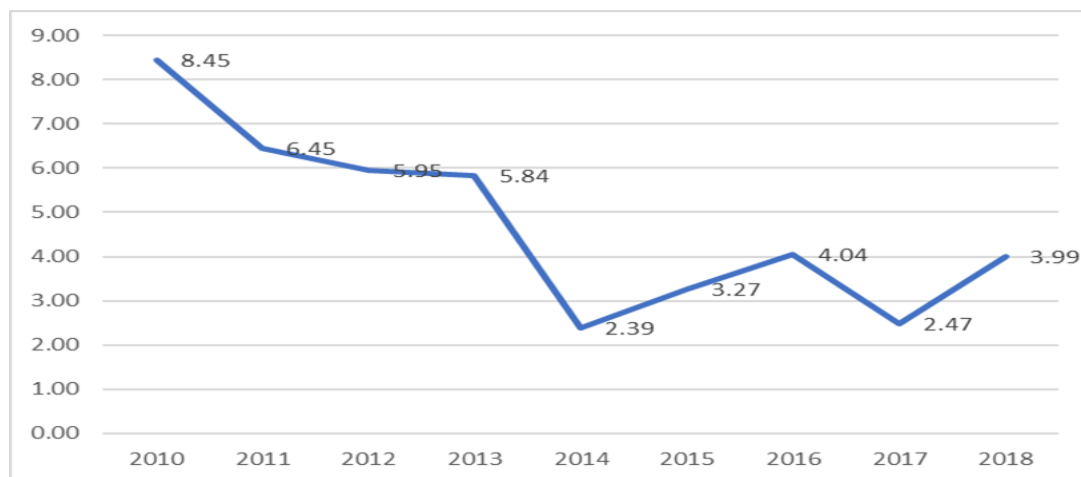
Dado que la demanda agregada captura la variable de consumo privado establecido por las familias, se puede deducir que existirá un efecto en el crecimiento económico. Este indicador en los últimos años también se ha mantenido de manera positiva, pero con un crecimiento lento. Es decir, se encontraba en un estado de desaceleración, entre los objetivos del gobierno se encuentra lograr que el país tenga una tasa de crecimiento económico (PBI) mayor al 4% en los próximos años.

Gráfico 2 Evolución por tipo de créditos en el Perú (miles de soles)



Fuente: SBS – Elaboración Propia.

Gráfico 3 Producto bruto interno (variación porcentual)



Fuente: BCRP – Elaboración Propia.

El Perú es una economía abierta, es por ello que el escenario internacional tiene impacto sobre el PBI, así mismo la economía peruana ha permanecido con resultado de cifras positivas esto es debido a que se intervino en la demanda interna y factores externos e internos. Cabe mencionar que el año 2011 fue un año electoral por lo que se generó incertidumbre por parte de los inversionistas nacionales e internacionales, a pesar de ello el consumo siguió se mantuvo creciendo con tasas consideradas altas. En el año 2017, podemos observar que la economía solo creció 2,47%, como se muestra en el grafico 3, esto se debe a dos factores internos (El niño costero – corrupción de Lava Jato). En el 2018, las economías desarrolladas generaron incertidumbre a nivel mundial debido a la guerra comercial protagonizada por Estados Unidos y China.

Por otro lado, para obtener un PBI estable con tasas de crecimiento de dos cifras como es de lo esperado por parte de los peruanos y autoridades que se desarrolle nuestra economía, se debe tener ciertas precauciones por la posible relación positiva o negativa que podría existir entre los créditos bancarios y el crecimiento económico puesto que se debe tener en cuenta que parte del mercado de créditos está dirigido a personas con bajos ingresos y existe la posibilidad que se encuentre en un escenario donde a un grupo de usuarios se le dificulte hacerse cargo de sus responsabilidades con el sistema financiero.

La relación de estas variables a desarrollar (créditos y crecimiento económico) muestra según autores de literatura revisada indica que tienen una correlación directa entre ellas y que existiría un efecto significativo. Así mismo, existen otros autores que

señal que no tiene una relación directa o que se desarrolla de manera viceversa, es decir que el PBI es quien afecta a los créditos bancarios. Por lo que esta investigación buscar ser una contribución para dar a conocer la relación de los créditos productivos y créditos de hogar brindados por la banca múltiple con el crecimiento económico durante el periodo 2010 al 2018 de manera mensual.

1.2. Formulación del problema

Los bancos del Perú en los últimos años han expandido su mercado de créditos a la mayoría de la población entre ellos a las personas de bajo recursos económicos o perteneciente a sector socioeconómico C y D. Los créditos que han tenido una evolución creciente son el crédito de consumo e hipotecario, que se encuentran dirigido a las familias.

En los últimos años los bancos comerciales se han caracterizado por ofrecer créditos a las personas naturales y jurídicas sin imponer excesivos requisitos o barreras, en algunos casos es suficiente con contar con una cuenta bancaria para clasificar como apto para recibir un crédito, por lo que en un futuro se tendría un efecto quizás negativo hacia la economía, debido a que las algunas personas podrían no cumplir con el pago respectivo. Así mismo se tiene la supervisión de la entidad SBS, el cual regulariza y controla las acciones del sistema financiero. Sin embargo, para el país es muy importante que el consumo tenga signo positivo ya que, ello influye en el crecimiento económico. A su vez las autoridades toman ciertas medidas que ocasionan un incentivo al consumo privado por lo que se tendría otro efecto más en la economía.

De manera similar sucede con las empresas, cuando el Banco Central toma decisiones que impacta a las empresas esto debido a las medidas que se ejecutan con la tasa de interés que influye a la inversión y de igual manera hay un impacto al crecimiento económico. Con toda la literatura revisada, antecedentes y conocimientos recopilados se llega a la siguiente pregunta.

1.2.1. Problema general

- ¿Cuál es la relación de los créditos de la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en el período del 2010 al 2018?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cuál es la relación de los créditos de hogares de la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en el período del 2010 al 2018?
- ¿Cuál es la relación de los créditos productivos de la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en el período del 2010 al 2018?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Analizar la relación de los créditos bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar la relación de los créditos productivos bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018.
- Analizar la relación de los créditos de hogares bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018.

1.4. Hipótesis

1.4.1. Hipótesis general

- Los créditos de la banca múltiple presentan relación positiva con el crecimiento económico peruano en el período del 2010 al 2018.

1.4.2. Hipótesis específicas

- Los créditos productivos bancarios presentan relación positiva con el crecimiento económico peruano en el período del 2010 al 2018.
- Los créditos de hogares bancarios presentan relación positiva con el crecimiento económico peruano en el período del 2010 al 2018.

CAPÍTULO 2. METODOLOGÍA

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes Nacionales

Para la elaboración de este proyecto de tesis se ha buscado información referente al tema a realizar, teniendo en cuenta los dos grupos de créditos (productivos y del hogar) y su relación con el crecimiento económico, lo cual muestran una evolución creciente. Uno de los más referentes es la investigación del economista Quezada (2016) donde investiga la relación del crédito de consumo y el crecimiento económico en Perú en el periodo 2007 al 2014 con la finalidad de mostrar una mejor idea respecto de cómo se están colocando los créditos el sistema financiero. Basándose en un modelo de mínimos cuadrados ordinarios obtiene los resultados donde le indican que las variables estudiadas tienen una relación directa.

Siguiendo con la misma variable desarrolladas anteriormente, el autor Agapito (2010) realiza una investigación donde analiza los factores económicos del comportamiento del crédito de consumo, pero en los diferentes tipos de institución financiera. Haciendo un estudio en la evolución del crédito de consumo y su crecimiento en el país, el cual indica que su incremento se debe a que las entidades financieras apertura su mercado a sectores socioeconómicos C y D.

A diferencia del primer autor, aquí se considera al PBI como una variable independiente y al crédito del consumo como dependiente, utilizando una estimación de modelo AR donde obtiene como resultados de que no existe una relación positiva del PBI y Crédito de consumo por tipo de institución.

El estudio del autor Morales (2014) llamado “Comportamiento del Sistema Bancario y sus efectos en la Economía y las Finanzas” propone establecer la relación entre el comportamiento bancario, variable independiente, con la economía y las finanzas en el país, variable dependiente, teniendo como periodo el año 2007 al 2012. Su metodología está basada en encuestas y entrevistas. Con dichos datos e información previa, el autor tuvo como resultado que muchas personas que cuentan con un producto en el sistema bancario ignoran los términos financieros.

Para cumplir el objetivo principal el autor utiliza un método estadístico (Chi- cuadrado) logrando definir que el comportamiento bancario tiene una contribución significativa

en la economía y las finanzas en el país. Así mismo, los instrumentos del sistema como tasa de interés y encaje tienen una relación significativa. El autor recomienda que los bancos tengan una transparencia con sus clientes y que revalúen su orientación de créditos.

“Existencia de un boom de créditos en el Perú. Análisis desde la perspectiva de un modelo de cambio de régimen” investigación de Bacigalupo & Bacigalupo (2009) tienen como objetivo averiguar si existe un boom de créditos en el Perú a partir del año 1999 al 2008, para ello se basa en otros autores y llega a una primera conclusión indicando que existen dos características comunes cuando hay un boom de créditos primero existe una disminución de la calidad de la cartera del sistema bancario en términos agregados y la segunda característica es el comportamiento de la tasa de crecimiento de créditos de consumo. Para la primera característica utiliza un modelo de correlación de errores y para el segundo utiliza un modelo de cambio de régimen STAR (por sus siglas en inglés), donde tiene como resultado que la calidad de la cartera disminuye a medida que se expande los créditos de consumo y el segundo indica que el crecimiento económico influye en los créditos de consumo. Como conclusión los investigadores identifican un boom de créditos en el Perú que inicia a partir del 2005, e indica que el sistema bancario debe tener mucho cuidado con el otorgamiento de crédito y no dejarse influenciar por el PBI.

Los investigadores Avelino; Torres; Tipe (2016) realizan un estudio similar al anterior antecedente mencionado, pero teniendo un enfoque en los créditos de consumos, estudiando acerca de que entes financieros son las que otorgan más créditos de consumo, situándolo en un ranking.

Así mismo buscan analizar la tendencia de este tipo de crédito para prevenir a los deudores. Su principal variable es el crédito de consumo en el Perú, la investigación se basó en datos estadísticos de la SBS y BCRP. Además de información de fuentes confiables. Se concluye que las bancas múltiples son los que más otorgan crédito de consumo y si el crédito de consumo sigue la tendencia creciente en unos cinco años los bancos otorgaran al 80% del mercado un crédito de consumo, ello puede ser perjudicial para la economía dado que parte de ese mercado son del sector socioeconómico C y D.

“El canal del crédito bancario en el Perú: Evidencia y mecanismo de transmisión” del investigador Carrera, (2011) - Basado en casos de diferentes países el autor busca

identificar cómo el canal del crédito bancario afectaría a la política monetaria. Para ello indica que este canal utilizado no es el mismo en todos los países porque cada una se encuentra en un ciclo económico diferente y su sistema financiero no es igual al nuestro. Como variables endógenas se tiene a la calidad de crédito, tasa de interés interbancaria y variables proxy de la actividad macroeconómica y los exógenos términos de intercambio, meta de inflación, producción externa y tendencia lineal. Estas son utilizadas para un modelo VAR. Teniendo como resultado de que el canal bancario no es importante para la transmisión de la política monetaria, porque esta no tiene un impacto constante en la economía, varía con el ciclo económico. Sin embargo, Carrera tuvo como conclusión de que existe una relación inversa del crecimiento de los créditos y la posición de política monetaria, y una relación directa entre el crecimiento de créditos y la tasa de interés.

En la investigación de Viladegut, (2014) presenta que el canal crediticio ha estado operando como mecanismo de transmisión de política monetaria, utilizando un modelo estructural DSE-SVAR ya que, ayuda a que se explique la problemática de una mejor manera, dado que la economía peruana es emergente, y analizando impulsos respuestas en las variables. En su metodología detalla que en realidad el mercado peruano tiene presiones de demanda que hacen incrementar el crédito. Como conclusión empírica se obtiene que la política monetaria mediante el canal del crédito si opera a la economía y que, a un aumento de la tasa de interés, el efecto al producto e inflación será de caída.

La investigación de Calizaya (2019) nos muestra el “Impacto del crédito sobre el crecimiento económico en el Perú 2001 - 2016” la autora tiene como objetivo analizar el impacto de las variables, en este caso utiliza al PBI peruano como variable dependiente y al crédito como independiente también agrega el PBI de estados unidos y los términos de intercambio ello debido a que son indicadores del sector externo, la metodología que utiliza es el modelo de corrección de errores y obtiene como resultado que el crédito tienen una relación directa con el PBI a un largo plazo, y también indica que los créditos impactan en su mayoría a el consumo y la inversión privada ya que son indicadores más relevantes.

En la revista la moneda los autores Barco, Iberico, & Medina (2009) nos explica de la “Situación del crédito hipotecario en el Perú 2009” ellos indican que dicho crédito se ha desarrollado en los últimos tiempos de manera creciente, sin embargo, su

relación con el crecimiento económico en especial con el indicador producto bruto interno es pequeño. En nuestro país el estado impulsa mucho este crédito con bonos o programas para adquirir una vivienda ya que existe aún un déficit habitacional es decir que hay familias que aún no cuentan con una vivienda, lo que se busca es que este crédito sea más favorecedor para las familias de modo que se emplee algún modelo que beneficie tanto a la economía como a las personas.

2.1.2. Antecedentes Internacionales

Esta investigación elaborada por Carbajal & Zuleta, (1997) en Colombia denominada “Desarrollo del Sistema Financiero y Crecimiento Económica” indica que el sistema financiero es muy importante para ese país de Colombia sobre todo los servicios que brinda, puesto que estos servicios impulsan a la innovación y por ende a un posible crecimiento en la economía. Proponiendo como problemática que el sistema financiero activa al crecimiento económico a largo plazo. Para dar respuesta a la problemática los autores utilizan el modelo de Ramsey y luego elabora un modelo VAR con sus respectivas pruebas, concluyendo que, si el sistema financiero se vuelve ineficiente, este hace que el costo de inversión o innovación sea más alto por lo que detiene el crecimiento económico.

Siguiendo con estudios en Colombia el trabajo elaborado por Quiroga & Salazar (2013) donde investiga las “Incidencia del Crédito de Consumo en el Crecimiento Económico y la Inflación” muestra una diferencia de otros autores revisados, ya que ellos optan por estudiar los créditos de consumo, pero con datos de desembolso y cartera (tarjetas), ya que, no tiene una relación directa con la tasa de interés como lo tendría un préstamo. Utilizando el modelo VAR para el resultado de esta problemática, primero analizaron el crédito de consumo con el crecimiento económico y luego con la inflación, además se realiza un análisis de impulso – respuesta. Se llega a la conclusión de que los desembolsos y cartera tienen un impacto positivo, pero en los siguientes periodos este disminuye, además afirma que estas variables no tienen gran participación en el consumo de hogar por lo que no es significativa para explicar el crecimiento económico.

Por otro lado, el análisis de impulso – respuesta elaborado por los autores determina un impacto creciente y positivo para el primer periodo, pero para el segundo año el efecto no es despejado, es decir en los siguientes periodos varía teniendo un efecto

negativo, según los autores esto ocurre porque Colombia no tiene una alta capacidad de endeudamiento.

Rocabado & Gutiérrez (2010) Analizan el “Canal de crédito como mecanismo de trasmisión de la política monetaria en Bolivia” El autor investiga si las políticas monetarias realizadas por el Banco Central transmite a la economía, ya que ellos utilizan diversas variables, en este estudio se toma en cuenta las tasa de interés y el encaje, con el modelo de otra investigación y una estimación del método generalizados de momentos llegan a la conclusión de que las tasas analizadas afecta negativamente al crecimiento económico, en cambio la tasa de encaje no tiene una significancia en el canal de crédito, finalmente se demuestra que existe una relación directa del canal de crédito boliviano con la política monetaria.

“Impacto del crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos” de Contento (2013) analiza la relación del sistema financiero con PBI por sectores, basado en datos e información empírica va deduciendo que estas dos variables tienen un impacto significativo. Ecuador tiene como principal sector la producción debido a la comercialización de banano y cacao. En su investigación se concluye que bajo un modelo econométrico se puede inferir claramente que el crédito incide en el PBI sectorial positivamente, también indica que el crédito comercial tiene mayor participación en el sistema, dado que las empresas transan diariamente. La autora recomienda que al demostrarse que dicha relación existe se tome medidas o políticas en consideración al crédito y para el beneficio del sistema financiero y crecimiento, así mismo plantea que es una mejor opción que todo avance este de la mano de un plan estratégico de desarrollo del país.

En el informe de Pussetto, (2008) desarrollada en Argentina indica que existe indecisión sobre cómo o cual es el mecanismo que influye el desarrollo hacia el crecimiento económico. Está claro que el crecimiento económico influye en el bienestar del país, pero para el caso del sistema financiero es diferente, el investigador realiza un modelo donde se demuestra que existe una relación positiva, pero es poca robusta. Por lo que indica que la literatura no es concluyente con este tema.

Citando a Huertas, Jalil & Vicente (2005) en su investigación indica que las políticas monetarias intervienen en los créditos, esto se da debido a la tasa de interés que son manipuladas por el Banco Central, al verse reducidas incentiva a la obtención de crédito, beneficiando a la demanda agregada principalmente al consumo e inversión.

“Crecimiento económico y el crédito bancario: un análisis de causalidad para México” los autores De la Cruz & Alcántara (2011) realizan un análisis con las variables de créditos totales y un indicador que mide las actividad económica (IGAE) en sectores de manera mensual en el periodo de 1995 al 2010, su objetivo es establecer la relación que existe entre estas variables y a su vez indicar el tipo de relación, si es causalidad directa o bidireccional, para ello realizan el análisis con un modelo de vectores autorregresivos y de cointegración, donde se tiene como resultados que existe una relación causal entre los créditos totales con el IGAE. Sin embargo, para el crédito de consumo con el IGAE existe una relación bidireccional, en el caso de los créditos para los sectores primarios y secundarios no existe una relación significativa entre ellos, lo cual indicaría que estos créditos no impulsan dichos sectores.

Siguiendo con México el autor Clavellina (2013) realiza una investigación similar al autor anteriormente mencionado, en este caso el autor utiliza los créditos bancarios y el producto bruto interno mexicano, el objetivo de este autor es explorar de qué forma los créditos apoyaron al crecimiento económico en los años 1995 al 2012, la metodología que se usa es Vectores de corrección de Errores, los resultados obtenidos en esta investigación indica que en el caso mexicano el crédito privado no causa al PBI, el autor indica que esto se debe a que México tiene un sistema crediticio muy caro y escaso, por lo que muchos no acceden a los créditos y buscan otras formas de financiarse y dichas formas no ayudan a fomentar el crecimiento económico, si estos créditos estuvieran direccionados a sectores productivos los créditos tuvieran un diferente resultado frente al crecimiento económico.

Continuando con estudios realizados en Colombia, elaborado por Cárdenas & Badel (2009) donde investiga a “La crisis reciente del sector hipotecario en Colombia” muestra que el incremento en la relación entre el saldo de los créditos y el valor de las garantías fue consecuencia de la crisis del sector hipotecario, así mismo también fue causado por el mayor endeudamiento a los hogares. El método que utilizaron fue la causalidad de granger. El sistema de financiamiento hipotecario colombiano es

uno de los más sofisticados de América Latina, sin embargo, las EECH (Entidades Especializadas en Crédito Hipotecario) han experimentado una fuerte crisis desde 1998, tuvieron que dejar de especializarse solo en el crédito hipotecario, adicionando a su cartera de servicios a los créditos comerciales y de consumo, así como también a las inversiones de portafolio, los cuales representan más del 50% de sus activos. Esta investigación tiene al PBI Total (producto del sector construcción) y al Crédito Hipotecario, Cárdenas & Badel obtuvieron como resultado que el producto del sector de la construcción y del crédito hipotecario ha sido creciente a lo largo de las últimas dos décadas la correlación entre los componentes cíclicos de los desembolsos y la actividad de la construcción es superior a 0.7, mientras que la correlación de los desembolsos y el PIB es superior a 0.6. Por su parte, la correlación entre el ciclo de la construcción y el ciclo económico general es cercana a 0.8, lo que indica que existen múltiples encadenamientos que articulan al sector de la construcción con el resto de la economía. Las cifras del mercado laboral ilustran la importancia de las repercusiones macroeconómicas del sector hipotecario. Concluye que en el caso colombiano existe correlación con mucha significancia entre los ciclos del PBI y los desembolsos del crédito hipotecario.

En el estudio de Parro & Hernández (2004) esta investigación nos muestra una breve descripción del grado de desarrollo de los mercados financieros en Chile, en comparación con otros. Hernández y Parro en su estudio de corte transversal, analizan el rol de las instituciones y las políticas en el crecimiento económico, las estimaciones realizadas muestran como resultado que el grado financiero es un determinante significativo e importante al crecimiento económico. Así mismo, también menciona que el desarrollo financiero causa el crecimiento económico en el largo plazo y el impacto de éste es económicamente significativo. Concluyen que un sistema financiero más desarrollado afecta o repercute en las decisiones de inversión y de ahorro, mejorando la asignación de recursos e impulsando el crecimiento económico. Así mismo menciona que un problema puntual del sistema financiero chileno es la baja liquidez del mercado accionario.

Siguiendo con la revisión de literatura encontramos, un informe de la evolución de créditos hipotecarios al sector privado en los años 1993 – 2018 elaborado por Bolsa de Comercio de Santa Fe (2018) otorgados al sector privado no financiero de Argentina tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, la relación entre la actividad económica y los préstamos hipotecarios se comportaron de manera

procíclica. Concluyen con que el mercado de crédito hipotecario en Argentina desde hace 30 años se ha incrementado los volúmenes con montos de USD 315 millones y como porcentaje del PBI se ubica solo en el 1.3%.

Continuando con la revisión literaria, se encuentra a “El mercado de crédito hipotecario en Argentina” elaborado por Bleguer (2016) manifiesta la realidad del crédito hipotecario en Argentina; así mismo manifiesta que el crédito hipotecario es una herramienta muy importante para contribuir con las necesidades de las personas y así aportar a la economía argentina. Entre el año 2002 y 2018 alrededor del 59.5% del total son destinadas para viviendas ya sea para construcción, refacción o adquisición y el 40.5% tiene otro destino.

El autor Merchan (2009), quien tiene su investigación denominada "Contribución del sistema financiero al crecimiento económico en América Latina y Ecuador en el período 1970 - 2005", busca analizar los canales que atraviesa el sistema financiero y el crecimiento económico para los países de América Latina y Ecuador, de igual manera mide el impacto que tuvo el sistema financiero en el comportamiento de la actividad productiva. Hace referencia a que en los años 90 los países comenzaron con los procesos de modernización del estado y la liberalización del sistema financiero, se realizó muchos esfuerzos por mantener un sistema financiero saludable. Para demostrar la hipótesis el autor utiliza el modelo de regresiones con datos panel, la información proporcionada es de corte transversal. Concluyen con que el desarrollo financiero contribuye al crecimiento económico, así como también los canales del sistema financiero contribuye a la economía es el crédito al sector privado, los depósitos cuasi monetarios.

En la investigación de Terceño & Guercio (2010) llamada “El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero, Un análisis comparativo” tiene como objetivo analizar la relación de sistema financiero con el crecimiento económico en Latinoamérica. Mediante antecedentes y otros estudios los autores llegan a las conclusiones que en los países Chile, Brasil, Colombia, México y Perú tienen varios componente o indicadores del sistema financiero que se correlacionan con el PBI, a su vez nos indica que los indicadores del sistema financiero y el mismos sistema de cada país son distintos puesto que cada economía maneja políticas diferentes al igual de su estructura financiera, en el caso de Argentina su sistema financiero no está correlacionado con el PBI puesto que no es tan significativo, otra deducción que

encuentra los autores es que las económicas latinoamericanas en su mayoría tiene un sector financiero correlacionado con el crecimiento económico.

2.2. Definición de términos básicos

Créditos

Según el Banco Central de Reserva del Perú el crédito es una operación realizada por dos principales agentes en el cual existe una promesa de pago. La creación de crédito implica la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor o prestamista) a otra unidad (el deudor o prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos.

Así mismo la Superintendencia de Bancas y Seguros es una entidad autónoma que se encarga de regularizar y supervisar el sistema financiero peruano, así mismo tiene un área estadística especializada en recolectar información y data de indicadores que involucran este sistema, dicha identidad clasifica a los créditos en siete tipos:

a) Créditos corporativos:

Otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a doscientos millones de soles. Además, se considera como corporativo a los créditos soberanos, concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público, a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, patrimonios autónomos y fondos de garantía constituidos.

b) Créditos a grandes empresas:

Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 20 millones y menores a S/. 200 millones en los dos últimos años, o a deudores que hayan mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.

c) Créditos a medianas empresas:

Personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/. 300 mil soles en los últimos seis meses y no cumplen con las características para ser considerados como corporativos o grandes empresas.

d) Créditos a pequeñas empresas:

Estos créditos son destinados a actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, ya sea personas naturales o jurídicas donde puede obtener un máximo de 300 mil soles en endeudamiento.

e) Créditos a microempresas:

La asignación de este crédito es similar a las pequeñas empresas, pero la diferencia es que tienen un tope en su endeudamiento en el sistema financiero no mayor a S/. 20 mil soles en los últimos seis meses.

f) Créditos de consumos:

Otorgados a personas naturales con finalidad de que ellos puedan atender pagos de servicios, bienes o gastos, y solo es considerado de consumo si no mantiene una relación con la actividad empresarial.

- Créditos de consumo revolvente: permite que el saldo fluctúe en función de las decisiones del deudor. Incluye las modalidades de avance de cuenta corriente, tarjeta de crédito, sobregiros en cuenta corriente, prestamos revolventes y otros créditos revolventes.
- Créditos de consumo no-revolvente: son los créditos reembolsables por cuotas. En este tipo de créditos no se permite que los saldos pendientes fluctúen en función de las propias decisiones del deudor.

g) Créditos hipotecarios:

Créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas.

Créditos Productivos

Llamamos créditos productivos, a los créditos empresariales que se sub-divide en créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y micro empresas. Estos créditos, están orientados al ámbito empresarial o comercial es decir, este crédito es utilizado para ámbitos de negocio, por lo cual no es otorgado a personas naturales o para consumo propio

Créditos del Hogar

Son considerados créditos del hogar, a la sumatoria de créditos de consumo y crédito hipotecario dado que estos créditos están orientados a las familias o personas naturales, es decir no se puede relacionar con el ámbito comercial o de negocio.

Producto Bruto Interno

Banco Central de Reserva del Perú define al PBI es decir al producto bruto interno como “Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país. En la contabilidad nacional se le define como el valor bruto de la producción libre de duplicaciones por lo que en su cálculo no se incluye las adquisiciones de bienes producidos en un período anterior (transferencias de activos) ni el valor de las materias primas y los bienes intermedios. Aunque es una de las medidas más utilizadas, tiene inconvenientes que es necesario tener en cuenta, por ejemplo el PBI no tiene en externalidades, si el aumento del PBI proviene de actividades genuinamente productivas o de consumo de recursos naturales, y hay actividades que aumentan y disminuyen el bienestar o la producción y que no son incluidas dentro del cálculo del PBI, como la economía informal o actividades realizadas por fuera del mercado, como ciertos intercambios cooperativos o producción para el autoconsumo”.

Según Callen, (2008) El PBI (por sus siglas en español, producto bruto interno). mide el valor monetario de los bienes y servicios finales, producidos por un país en un periodo determinado y cuenta todo el producto generado dentro de las fronteras. Abarca lo bienes y servicios producidos para la venta en el mercado.

Tiene tres enfoques para ser calculados:

- El enfoque del gasto: suma el valor de las adquisiciones realizadas por los usuarios finales.
- El enfoque del ingreso: suma los ingresos generados por la producción.
- El enfoque de la producción: suma el “valor agregado” en cada etapa de producción.

Crecimiento económico

En el libro de Larrain B. Felipe Sachs Jeffry D. (2013) indica que el crecimiento económico se define como el aumento sostenido del producto en una economía. Usualmente se mide como el aumento del producto interno bruto (PBI) real en un

periodo de varios años o décadas. Cuando la población de un país no cambia en el tiempo, un aumento del PBI equivale a un aumento del PBI per cápita y, por ende, a un mejoramiento en las condiciones de vida del individuo promedio.

Según Parodi (2014) el crecimiento económico es el incremento de cantidades de bienes y servicios finales generado en un país y en un periodo. Se evalúan principalmente con el indicador PBI y mediante la variación de este se determina si una economía está creciendo o disminuyendo. Si existe un aumento en las cifras o en la variación porcentual significa que hay un crecimiento en la demanda agregada, pero si hay una reducción ocurre todo lo contrario.

Canal del crédito

El canal del crédito bajo los antecedentes revisados como Carrera (2011), se muestra que en un país como Perú y en algunos países de Latinoamérica el crédito se realiza bajo un mecanismo de transmisión en la política monetaria, ello debido a que los créditos son controlados de cierta manera por la tasa de interés que maneja el Banco Central de Perú, ante cualquier cambio de la tasa de interés el crédito se ve afectado, por ejemplo si se toma una política monetaria expansiva, se incentiva a que el crédito aumente.

Cuando hay un incremento en los créditos tienen un efecto a las personas que interactúan con ellos, es decir en el crédito de consumo e hipotecario está dirigido a personas naturales por lo tanto al ver una facilidad en estos tipos de créditos ellos se verán afectados. Siguiendo con la secuencia, los créditos son un medio que nos facilita temporalmente un aumento de poder adquisitivo, por lo que el consumo y la inversión crecen al igual que la demanda agregada, finalmente el PBI mostrará un aumento a la economía.

2.3. Base teórica

Para la solución de la problemática presentada, se tomaron en cuenta investigaciones anteriormente realizadas referente al tema a investigar entre ellos se

encontró Lahura & Vega (2010) donde aplica un modelo simple de crédito y crecimiento económico de los autores Biggs, Mayer, & Pick (2009) en la cual describen la relación de estas dos variables. Se tiene en consideración una economía cerrada donde se posee al producto dividido en consumo e inversión: $Y_t = C_t + I_t$. Los bienes de consumo se obtiene a través de una función de producción AK, $Y_t = F(K_t) = AK_t$. El capital se acumula mediante la inversión:

$$K_t = (1 - \delta)K_{t-1} + I_t$$

La maximización de beneficios implica que:

$$r = A - \delta$$

con lo cual el ingreso de las firmas será δK_t el cual utilizarán para pagar una parte del stock acumulado del crédito en el cual han tenido que incidir para financiar la inversión. Si toda la inversión ha sido financiada mediante crédito entonces:

$$Dt = (1 - \delta)D_{t-1} + I_t$$

con lo cual el ingreso de las firmas será δK_t el cual utilizarán para pagar una parte del stock acumulado del crédito en el cual han tenido que incidir para financiar la inversión. Si toda la inversión ha sido financiada mediante crédito entonces:

$$Dt = (1 - \delta)D_{t-1} + I_t$$

Por lo tanto, dado que:

$$C_t = AK_t = AD_t = (\delta + r)Dt$$

Debe cumplirse que:

$$Y_t = C_t + I_t = (\delta + r)Dt + \Delta D_t + \delta D_{t-1} = (1 - \delta)\Delta D_t + (2\delta + r)Dt$$

De lo cual se deduce,

$$Y_t \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} = (1 - \delta) \frac{\Delta D_t - \Delta D_{t-1}}{Y_{t-1}} + (2\delta + r) \frac{\Delta D_t}{D_{t-1}} \frac{D_{t-1}}{Y_{t-1}}$$

Este modelo es usado por Biggs, Mayer, & Pick (2009) para argumentar la relación entre el impulso crediticio, es un indicador que refleja la importancia del crédito a un largo plazo, se mide como por la variación porcentual de dicha variable, el flujo del crédito y la tasa de crecimiento del PBI. Sin embargo, se tiene que recordar que la forma funcional particular que el modelo sugiere es producto de algunas consideraciones específicas. Uno de ellos se refiere a la manera cómo se financia la inversión. Los autores adjunen que el flujo de crédito en un período particular se utiliza para financiar la inversión de dicho período. Dado que la periodicidad del modelo es trimestre (como resultado de los datos que se utilizarán para evaluarlo) estarían

asumiendo que todo el financiamiento obtenido por la firma en un trimestre particular se usa para invertir en dicho trimestre. En la realidad, el tiempo transcurrido entre el financiamiento de un proyecto y su ejecución tiende a ser mayor. Dependiendo de la inversión particular, el rezago entre la obtención de los fondos y su aplicación en la inversión puede tomar un año o incluso más. Por lo tanto, la ecuación de acumulación de deuda podría ser modificada para tomar en cuenta esta realidad tomando una forma similar a la siguiente:

$$\sum_{i=0}^n (a_i \Delta D_{t-1}) = I_t - rD_{t-1}; \sum_{i=0}^n \alpha_i = 1$$

Con lo cual mayores rezagos del impulso crediticio serían relevantes para explicar la tasa de crecimiento del producto. Ello implicaría que la estrategia de estimación que llevan a cabo Biggs, Mayer, & Pick (2009) basada en la estimación de un modelo estático, para estudiar la relación entre producto y crédito sería insuficiente pues no permite tomar en cuenta la dinámica de la relación entre las variables.

2.4. Modelo econométrico

2.4.1. Mínimos cuadrados ordinarios

A través de un modelo de regresión lineal, se explicarán cual es la relación de una variable dependiente con una o más variables independiente. Especialmente, demostrar la relación que pueden alcanzar cuando se modifica la variable explicativa.

A partir de un modelo de regresión lineal simple con una variable característica (x_i) que influye sobre una variable dependiente (y_i). Se establece que x_i contiene los factores observables que afectan a y_i , mientras que aquellos no observables están recogidos en la variable aleatoria u_i también conocido como un término de error.

El modelo del MCO puede definirse de la siguiente manera:

$$y_i = \beta_0 + \beta_1 x_i + u_i$$

Desde un punto de vista teórico, denominamos a y como variable endógena (del griego: generada dentro) o variable dependiente. Se utilizan también otras denominaciones para designar a y : variable explicada o regresando. En este modelo todas estas denominaciones son equivalentes.

En la regresión lineal de y sobre x_i , a las variables x_i se le denominan variables exógenas (del griego: generado fuera de) o variables independientes. Otras denominaciones utilizadas también para designar a x_i son: variables explicativas, regresores, covariables o variables de control, todas estas denominaciones son semejantes.

La variable u_i recoge todos aquellos factores distintos de x_i que afectan a y_i . Es denominada error o perturbación aleatoria. El término de perturbación puede captar también el error de medición de la variable dependiente. La perturbación es una variable no observable. Los parámetros β_k son fijos y desconocidos.

Sin embargo, desde un punto de vista empírico, no es posible hacerlo debido a que los β_k son desconocidos y, consecuentemente, u_i es no observable.

2.4.2. Supuestos del modelo

- Lineal en los parámetros; hace referencia que los parámetros representados por β deben encontrarse de forma lineal es decir la ecuación no debe estar elevada.
- Muestreo aleatorio; los parámetros serán elegidos de manera aleatoria, de un universo se obtiene una muestra sin discriminación, siendo elegidos de tal manera que sean representativos.
- Colinealidad no perfecta; ninguna de las variables independientes es constantes y no deben tener una relación lineal entre ellas.
- Media condicional cero; el valor esperado del error tiene que ser cero.
- Homocedasticidad; la varianza de los errores tiene que ser igual o constante.
- Normalidad; el error debe ser independiente de las variables explicativas, su media tiene que ser igual a cero y su varianza σ^2

2.5. Tipo de investigación

El presente trabajo es de diseño no experimental debido a que los datos utilizados son de contexto real, es decir que no se realizó ninguna modificación, de igual manera tiene un enfoque cuantitativo dado que las cifras de las variables son recolectadas de una base de datos formulada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), así mismo es de corte longitudinal ya que el análisis abarca un periodo mensual del 2010 al 2018, y

por último tiene un alcance correlacional puesto que se analizará la relación existente entre las variables investigadas.

2.6. Población y muestra (materiales, instrumentos y métodos)

2.6.1. Población

Para la presente investigación se tiene como población todo el territorio peruano.

2.6.2. Muestra

La muestra en esta investigación son series estadísticas de las variables crédito de la banca múltiple y el crecimiento económico presentadas de manera mensual del periodo 2010 – 2018.

2.7. Técnicas e instrumento de recolección y análisis de datos

2.7.1. Recolección de información

Se reunió información nacional e internacional de tesis, libros, artículos académicos y folletos de fuentes confiables, relacionados a la problemática planteada en esta investigación.

2.7.2. Análisis de información

Para la presente investigación se realizó un análisis documental extrayendo y considerando información relevante a la relación de tipos de créditos con el crecimiento económico

2.8. Procedimiento

2.8.1. Instrumento para la recolección de datos

Se indago, datos cuantitativos para la relación del crédito con el crecimiento económico peruano en el periodo 2010 – 2018. Así mismo, se hizo el alcance de

conciliación de datos, con los antecedentes revisados, para que sean considerados en la investigación. Además se empleó el uso de gráficas, con el objetivo de analizar y presentar la relación de los créditos con el crecimiento económico peruano

2.8.2. Procedimiento de tratamiento y análisis de datos

Para la elaboración de esta investigación se ha obtenido los datos de la siguiente manera:

- Para las variables de créditos la información es obtenida del SBS en Series Estadística específicamente en la banca múltiple.
- En caso del PBI la entidad que realiza la recopilación de información es el BCRP por la Gerencia Central de Estudios Económicos lo cual se puede encontrar en estadísticas económicas.

Todas las cifras para la elaboración de esta investigación son encontradas en los portales web de ambas entidades, las variables tienen una frecuencia mensual y han sido recolectadas desde el periodo 2010 hasta 2018, teniendo a ambas variables como series de tiempo.

Para el caso de la variable producto bruto interno encontrada en el BCRP en el área de Series Estadísticas – Todas las series, existe diferentes formas de encontrar datos del PBI, pero para la investigación se requiere que los datos sean mensuales, obteniendo las cifras del PBI en términos reales de millones de soles con un año base del 2007.

En el caso de los créditos, son encontrados en la página web del SBS, en el área de estadística del sistema financiero – banca múltiple, las cifras de los créditos se encuentra como saldos o montos de manera nominal en miles de soles, se requiere una homogenización de las variables por lo que en este caso también se elaborara una nueva base de datos utilizando un deflactor el cual es el (Índice de precios al consumidor) IPC para convertir dichos datos en términos reales.

Los datos obtenidos se agruparon en una hoja del programa Excel, luego de ello se realizó la sumatoria de los créditos del consumo y créditos hipotecarios obteniendo así la variable a utilizar créditos del hogar, respecto al crédito de producción, estos

datos ya se encontraron con la suma respectiva. Prosiguiendo con lo mencionado anteriormente se procedió con la homogenización de las variables, utilizando primero al IPC como deflactor para las variables independientes y convertirse en términos reales, dichos datos se pueden visualizar en el anexo 1.

Finalmente, teniendo los datos ya deflactados, se procedió a utilizar el programa econométrico E-views, donde se aplica logaritmos para homogenizar todas las variables, la base de datos trabajada en el programa anteriormente mencionado se observar en el anexo 1. Así mismo, ello se utiliza para obtener la respuesta a nuestra pregunta general. Teniendo en cuenta los supuestos del modelo Mínimos Cuadrados Ordinarios, dado que estos se deben ser cumplidos para poder desarrollar el modelo y así poder obtener resultados confiables y verídicos.

ECUACIÓN ECONOMÉTRICA

Siguiendo con la teoría e investigaciones revisadas nacionales e internacionales, de los investigadores Contento Villagrán (2013) y Quezada Sanes, (2016), quienes, emplearon el mismo modelo econométrico (Mínimos Cuadrados Ordinarios) con la finalidad de encontrar la relación entre los créditos con el crecimiento económico, de una manera simple pero comprensible, se tendrá la ecuación para esta investigación con las variables que se están estudiando.

Ecuación: Crédito productivo con el PBI

$$y_1 = \beta_0 + \beta_1 x_1 + u_i$$

Donde:

Y_1 = Producto bruto interno

X_1 = Créditos productivos

β_0 y β_1 = parámetros (constante)

u_i = error

Ecuación: Crédito de hogares con el PBI

$$y_2 = \beta_0 + \beta_1 x_2 + u_i$$

Donde:

Y_2 = Producto bruto interno

X_2 = Créditos de hogares.

β_0 y β_1 = parámetros (constante)

u_i = error

CAPÍTULO 3. RESULTADOS

ANÁLISIS DESCRIPTIVO

Como se sabe el sistema financiero está dividido por diferentes instituciones para esta investigación nos enfocaremos en la Banca múltiple, debido a que es gran cantidad de los créditos son brindados por esta institución en otras palabras tiene una gran participación en el mercado financiero. La banca está conformada por 16 empresas, estas en los últimos años indicaron un incremento en los saldos de crédito ello se puede observar en la gráfica 2

En el junio del 2010 la SBS cambio la clasificación de los créditos puesto que se existía nuevas pequeñas empresas que se insertaban al mercado, existiendo ahora siete tipos de créditos, cinco de rubro o dirigido a empresas, crédito hipotecario para viviendas y el crédito de consumo, a fines de este mismo año el sistema financiero y sobre todo la banca múltiple presento mejoras significativas puesto que el acceso a su mercado se estaba expandiendo, el número de oficinas crecía al igual que los cajeros, abarcando sus puntos de atención a más personas.

En la tabla 1 se observa la variación porcentual anual de cada crédito, estos fueron consultados únicamente como fuente de información para conocer y estudiar la evolución de las variables, así mismo estos datos no fueron trabajados en el programa econométrico para la resolución de la problemática planteada. En el crédito empresarial se encuentra los cinco créditos (corporativo, grandes empresas, medianas, pequeñas y microempresas) este crédito ha ido creciendo debido a los sectores más dinámicos como el comercio, manufactura e inmobiliario. Según la SBS este crédito es muy importante para el sistema puesto a que tiene una participación del 65,3% en el mercado, que en el periodo investigado dicho porcentaje no varía mucho.

En el caso de los créditos hipotecarios para el año 2011 se muestra un crecimiento del 25% básicamente el crecimiento de este crédito está impulsado por la demanda insatisfecha por inmuebles, en el mercado dicho crédito mencionado tiene una participación de 14.4%, el cual en el transcurso de los años se mantiene en cifras parecidas. Así mismo, se observa el crédito de consumo que tiene un desenvolvimiento muy parecido al hipotecario, pero su crecimiento se debe a la mejora de ingresos de las familias y al hecho que las personas se encuentran más

dispuestas a adquirir dicho crédito para satisfacer sus necesidades, en el mercado este cuenta con una participación de 20.3% y al igual que los demás en los siguientes años varia en poca medida.

En la tabla 1 también se puede observar que en el año 2017 los créditos presentan una gran disminución, ello debido al fenómeno del niño que ocurrió en nuestro país, el cual el sistema financiero no estuvo ajeno a este shock interno.

Tabla 1 Evolución de las variables anual (variación porcentual)

AÑO	C. EMPRESARIAL	C. HIPOTECARIO	C. CONSUMO	PBI
2010	10.61	16.46	7.93	8.45
2011	18.19	25.56	19.35	6.45
2012	10.41	23.09	19.47	5.95
2013	13.90	23.06	12.57	5.84
2014	16.41	15.86	12.45	2.39
2015	17.99	14.17	16.97	3.27
2016	8.37	8.34	11.04	4.04
2017	1.18	4.39	4.49	2.47
2018	8.10	9.03	10.42	3.99

Fuente: SBS y BCRP - Elaboración Propia

El PBI en los últimos años ha tenido un crecimiento lento, como podemos observar para el año 2010 registró una tasa de crecimiento de 8,45% cabe mencionar que este fue un año pre - electoral lo cual genero incertidumbre en los inversionistas.

Posterior a este año la economía peruana creció 6,45%, hubo factores externos que tuvieron impacto en la economía de Perú, a pesar de ello el consumo privado continuó creciendo a tasas altas.

En el 2012 la economía peruana creció 5,95% principalmente explicado por la demanda interna, el BCRP mantuvo su tasa de interés de referencia en 4,25% con la finalidad de moderar la expansión del crédito, cabe mencionar que el entorno internacional se encontraba en incertidumbre.

Para el año 2013 la economía peruana creció 5,84% esto debido al menor impulso externo asociado al escenario internacional desfavorable, debido a la desaceleración de economías emergentes más importantes.

En el año 2014 la economía peruana solo creció 2,39% debido a la lenta recuperación de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes,

en el escenario interno este menor crecimiento registrado se debe a choques en el sector primario, a los términos de intercambio y a la contracción de la inversión privada.

El crecimiento de la economía peruana para el año 2015 fue de 3,27% debido principalmente por el inicio de nuevos megaproyectos mineros, el BCRP tuvo política monetaria expansiva, sin embargo, a finales de año elevaron la tasa de interés para poder mantener las expectativas de inflación del rango meta.

En el año 2016 la economía peruana tuvo un crecimiento de 4,04% esto se dio gracias a que el entorno internacional estuvo más favorable, así mismo este crecimiento estuvo impulsado por el sector minero.

En el año 2017 la economía peruana registro un crecimiento de 2,47% esto debido a factores internos pues recordemos que en este año sucedió el fenómeno del niño costero y el caso de corrupción de lava jato, de igual manera la demanda interna creció débil por la inversión minera y el gasto público.

En el año 2018 se registró un crecimiento de 3,99% impulsado por la demanda interna y también los sectores crecieron en su mayoría, este año se incrementó los rumores de la guerra comercial entre China y Estados Unidos lo cual genera incertidumbre para todas las economías tanto emergentes y desarrolladas

3.1. Resultados del modelo

Para elaboración de este modelo se usará tres variables, los cuales son el crédito productivo, créditos del hogar y el PBI. Así mismo, se hizo el uso del IPC en los créditos como deflactor para obtener datos reales, dado que el PBI se encuentra en ese término, ya que se obtendrían resultados que no se encuentren afectados por la inflación, dichos datos son utilizados en el programa econométrico E-views ello se puede visualizar en el anexo 1.

Teniendo ya las variables homogenizadas continuamos con los test:

Créditos bancarios y el crecimiento económico

Después de analizar los datos en el programa econométrico E-views obtenemos los resultados que nos indica que todos créditos bancarios, agrupados en hogares y productivos tienen relación positiva con el crecimiento económico en el periodo del

2010 al 2018, A continuación, se explica los resultados por grupos de crédito (empresariales y de hogares)

Créditos productivos y el crecimiento económico

Test de Multicolinealidad

Empezando con la evaluación de créditos productivos, el cual será denominado en abreviatura CP, para ello primero se realiza este test para poder observar la multicolinealidad. Teniendo en cuenta, uno de los supuestos, el cual indica que si la varianza es mayor a diez existirían problemas de multicolinealidad perfecta, es decir que cualquier modelo presentara problemas y esto perjudica a su explicación.

Se observa en la tabla 2 la variable créditos productivos (CP) el cual muestra una varianza de 1.000387, teniendo en cuenta lo mencionado en el párrafo anterior se puede indicar que la varianza es menor a diez, es por ello que se afirma que no existen problemas de multicolinealidad.

Tabla 2 Test de multicolinealidad crédito productivo CP

Factores de inflación de varianza
Muestra: 2010M01 2018M12
Observaciones incluidas: 102

Variable	Varianza del coeficiente	VIF Descentrado	VIF Centrado
C	0.231011	7155.896	NA
LCP(-6)	0.000683	7155.959	1.000387
MA(1)	0.010098	1.000745	1.000387

Fuente: Elaboración propia

Test de Heterocedasticidad

Esta prueba es primordial para seguir con el modelo puesto que al realizarlo indicara si los parámetros son aceptables o de caso contrario inaceptables. En el caso de que existiera o se presente la heterocedasticidad los parámetros del modelo no serían creíbles y se procede a corregir el problema, en algunas ocasiones se puede subsanar quitando una variable.

Entonces, para poder saber si el modelo presenta o no heterocedasticidad, se debe de partir de una hipótesis nula, donde H_0 representa que no existe presencia de heterocedasticidad, es por ello que se debe observar la Prob Chi para aceptar o rechazar dicha hipótesis, si esta es mayor a 0.05 no se rechazara la hipótesis nula por lo tanto se estaría aceptando dicha hipótesis teniendo como resultado que el

modelo no presenta heterocedasticidad y la varianza es constante. Pero en el caso que la Prob. Chi sea menor a 0.05 se estaría rechazando la hipótesis nula y se tendría presencia de heterocedasticidad el cual conlleva a corregir el modelo.

Para esta investigación se tiene un modelo con la variable CP una Prob. Chi de 0.3065 siendo esta mayor a 0.05 como se puede analizar en la tabla 3 por ende se acepta la H_0 , el cual nos dice que no existe heterocedasticidad y que la varianza es constante.

Tabla 3 Test de Heterocedasticidad crédito productivo CP

Prueba de heterocedasticidad: Breusch-Pagan_Godfrey			
F-Estadístico	1.035640	Prob. F(1,100)	0.3113
Obs*R-cuadrado	1.045525	Prob. Chi-cuadrado (1)	0.3065
Escalado explicado SS	1.369624	Prob. Chi-cuadrado (1)	0.2419

Fuente: Elaboración propia

Análisis Mínimos Cuadrados Ordinarios

Como se ha podido observar las variables cumple con los test de multicolinealidad y heterocedasticidad por lo que se procede a realizar el modelo de mínimos cuadrado ordinario (MCO) para ello se debe verificar también el R cuadrado, la significancia y la relación existente.

En un primer caso se tiene al PBI como variable dependiente y a los créditos de producción (CP) como variable independiente. En la tabla 4 se muestra el R cuadrado del modelo el cual es de 81.71%, ello nos indica que la variable CP explica en 81.71% a la variable dependiente (PBI). Para la significancia se debe tener una hipótesis nula (H_0), el indica que la variable no es significativa, y una hipótesis alternativa (H_1) lo cual señala lo contrario, que la variable si es significativa, para aceptar o rechazar dichas hipótesis se debe observar la probabilidad, si esta es menor a 0.05 se rechaza la H_0 y se estaría aceptando la H_1 . La probabilidad de la variable independiente en esta ocasión es de 0.000, menor a 0.05, por lo cual se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 , teniendo como resultado que la variable CP es significativa para el modelo, y por ende los valores son verídicos. También, se presenta un Durbin- Watson de 1.92 cercano a dos ello nos indica que el modelo es robusto.

Así mismo, se observa el coeficiente de CP el cual es de 0.437487%, ello indica que, por cada incremento de unidad porcentual en el CP, el PBI aumentara en 0.437487%. Es decir, el CP es una variable que se encuentra correlacionada de forma directa con

el PBI, y ante un crecimiento de una unidad porcentual el PBI se vería afectado directamente en 0.43% con un retraso de seis meses.

Tabla 4 MCO de CP

Variable dependiente: LPBI
Muestra (ajustada): 2010M07 2018M12
Observaciones incluidas: 102
Convergencia lograda después de 7 interacciones
MA Backcast: 2010M06

Variable	Coficiente	Std. Error	T-Estadístico	Prob.
C	2.522314	0.480636	5.247867	0.0000
LCP(-6)	0.437487	0.026125	16.74561	0.0000
MA(1)	0.255897	0.100490	2.546488	0.0124
R-cuadrado	0.817172	Media dependiente VAR		10.57003
R-cuadrado ajustado	0.813479	S.D. dependiente VAR		0.105973
S.E. de regresión	0.045768	Criterio de Akaike		-3.301512
Suma al cuadrado resid	0.207372	Criterio de Schwarz		-3.224307
Probabilidad de registro	171.3771	Criterio de Hannan-Quinn		-3.270249
F-estadístico	221.2470	Durbin-Watson		1.925427
Prob (F-estadístico)	0.000000			
Raíces MA invertidas	-0.26			

Fuente: Elaboración propia

Crédito de hogares y el crecimiento económico

Test de Multicolinealidad

Se analiza la tabla 5, el test de multicolinealidad en este caso para la siguiente variable de créditos del hogar (CAH) se obtiene como resultado una varianza de 1.001496, lo que confirma que no existen problemas de multicolinealidad, dado que es menor a diez.

Tabla 5 Test de multicolinealidad crédito de hogares CAH

Factores de inflación de varianza
Muestra: 2010M01 2018M12
Observaciones incluidas: 102

Variable	Varianza del coeficiente	VIF Descentrado	VIF Centrado
C	0.115115	4569.472	NA
LCAH(-6)	0.000367	4569.588	1.001496
MA(1)	0.010525	1.001973	1.001496

Fuente: Elaboración propia.

Test de Heterocedasticidad

En la tabla 6 se puede notar el test de heterocedasticidad para un modelo con la variable CAH y se observa un Prob. Chi de 0.2761 siendo mayor a 0.05, lo cual como ya se mencionó anteriormente esto indica que no existe heterocedasticidad y que la varianza es constante, puesto que se estaría aceptando la Ho.

Tabla 6 Test de heterocedasticidad crédito de hogares CAH

Prueba de heterocedasticidad: Breusch-Pagan_Godfrey			
F-Estadístico	1.176594	Prob. F(1,100)	0.2807
Obs*R-cuadrado	1.186170	Prob. Chi-cuadrado (1)	0.2761
Escalado explicado SS	1.539987	Prob. Chi-cuadrado (1)	0.2146

Fuente: Elaboración propia

Teniendo presente lo mencionado anteriormente se analizará el modelo con la variable de créditos del hogar (CAH) y el PBI, se observa en la tabla 7 un R cuadrado de 83.96% lo cual nos indicaría que en el modelo la variable CAH explica en dicha cantidad a la variable PBI. Así mismo, se tiene una probabilidad de 0.000 el cual nos hace referencia a denegar la Ho y admitir la H1, afirmando que CAH es significativa para el modelo, analizando el Durbin- Watson se tiene una cifra de 1.94 cercano a dos por lo tanto el modelo es robusto.

Análisis Mínimos Cuadrados Ordinarios

De igual forma se analiza el coeficiente de CAH, para este modelo se obtiene una cifra de 0.369670%, por consiguiente, se puede decir que a un incremento de una unidad porcentual de CAH el PBI responderá con un crecimiento de 0.369670%. Se puede asegurar que el CAH presenta una correlación directa con el PBI y ante un aumento en la variable independiente la dependiente responderá de forma directa con un retraso de seis meses.

Tabla 7 MCO de CAH

Variable dependiente: LPBI
Muestra (ajustada): 2010M07 2018M12
Observaciones incluidas: 102
Convergencia lograda después de 7 interacciones
MA Backcast: 2010M06

Variable	Coefficiente	Std. Error	T-Estadístico	Prob.
C	4.021641	0.339286	11.85325	0.0000
LCAH(-6)	0.369670	0.019151	19.30292	0.0000
MA(1)	0.184189	0.102590	1.795393	0.0756
R-cuadrado	0.839628	Media dependiente VAR		10.57003
R-cuadrado ajustado	0.836388	S.D. dependiente VAR		0.105973
S.E. de regresión	0.042865	Criterio de Akaike		-3.432560
Suma al cuadrado resid	0.181902	Criterio de Schwarz		-3.355333
Probabilidad de registro	178.0606	Criterio de Hannan-Quinn		-3.401297
F-estadístico	259.1576	Durbin-Watson		1.945679
Prob (F-estadístico)	0.000000			
Raíces MA invertidas	-.18			

Fuente: elaboración propia

CAPÍTULO 4. **Discusión, Recomendación y Conclusión**

4.1. **Discusión**

El Perú se encuentra clasificado con siete tipos de créditos en su sistema financiero de manera que para esta investigación se agruparon los créditos de la banca múltiple dirigidos a empresas y los créditos dirigidos a personas naturales o familias, los cuales mostraron en su mayoría un comportamiento creciente, dichas varían han sido relacionadas con el crecimiento económico peruano.

En las investigaciones de los autores Quezada (2016), Viladegut (2014) e Quiroga & Salazar (2013) indican que el impacto de los créditos o el sistema crediticio con el crecimiento económico tienen relación positiva, aunque el autor Quezada (2016) menciona que este vínculo se muestra después de dos trimestres. Sin embargo, en el estudio realizado por Clavellina (2013) indica que para la economía mexicana el sector bancario no tiene una relación significativa con el crecimiento económico.

De igual forma los autores anteriormente mencionados demuestran los mismos resultados obtenidos en la presente investigación, donde el crédito tiene una relación con el crecimiento económico de manera positiva y significativa. Pero en un periodo de corto plazo.

El modelo que se utilizó en esta investigación permite responder también a los problemas específicos. Para la primera problemática específica se tiene que el crédito productivo tiene relación con el crecimiento económico al igual que la investigación de la autora Calizaya (2019) donde indica la relación del crédito total abarcando a los empresariales con el crecimiento económico, lo cual contrasta con los resultados obtenidos en la presente investigación.

Para el segundo problema específico se tiene que el crédito de hogar tiene relación con el crecimiento económico esto también es respaldado por el autor Quezada (2016) que nos indica que el crédito de consumo (un crédito de hogar) tiene impacto en el crecimiento económico en un periodo de dos trimestres. Sin embargo, el autor Agapito (2010) en su investigación obtiene resultados contrarios, para el autor no existe relación entre el PBI y el crédito de consumo.

Así mismo se sabe que la variable crédito está siendo estudiada con datos de saldo y el crecimiento económico se determina con el indicador flujo de producto bruto interno, dicha relación de estas variables es amplia y diversa, el cual es incorrecto

poder compáralos de esa manera. Para esta investigación, se homogenizo las variables, para poder trabajar en las mismas unidades de medida, sin embargo se puede hacer el uso de variaciones porcentuales para poder compararlos de mejor manera.

De igual manera el modelo (MCO) trabajado ayuda a responder a la pregunta planteada en esta investigación, dicho modelo es entendible y sencillo de interpretar. Sin embargo, existen otros métodos que se pueden emplear con las mismas variables trabajadas logrando obtener resultados avanzados de una relación o un pronóstico más detalla.

4.2. Conclusión

Como primera conclusión se tiene que los créditos mantienen una relación directa positiva con el crecimiento por lo consiguiente se estaría afirmando las hipótesis planteadas en esta investigación y a su vez se estaría cumpliendo con los objetivos. Después de haber analizado las variables de estudio se concluye en esta investigación que en el modelo donde se tiene como variable independiente al crédito productivo y como variable dependiente al crecimiento económico cumple con los test requeridos y estos a su vez presenta una relación directa en el periodo del 2010 al 2018, el cual se vería afectado en un periodo de un semestre. Cabe recalcar que la relación del crédito con el crecimiento económico, afecta a un pbi estacional, debido a que en esta investigación se trabajó con datos mensuales ya que los rezagos obtenidos en el programa econométrico son de seis meses, es decir a un corto plazo.

Dado los resultados de la investigación se concluye que los créditos bancarios empresariales tienen participación positiva en el crecimiento económico peruano en un corto plazo debido a que sus ingresos se incrementan y ello le permite invertir o consumir en bienes y/o servicios. Sin embargo, estos deben ser supervisados por la SBS y el BCRP para que la población no se encuentre en un estado de endeudamiento.

Así mismo, los resultados obtenidos en el modelo de crédito del hogar con el crecimiento económico cumplen con los test establecidos y de igual manera que la

anterior variable muestra una relación directa entre ellas lo cual también es implicada en un periodo de retraso de seis meses.

En esta investigación se aplicó un modelo simple denominado Mínimos cuadrados ordinarios para poder explicar la relación de los créditos bancarios y crecimiento económico peruano en el periodo 2010 al 2018, el cual se puede ser considerada como referencia para futuras investigaciones donde utilicen un modelo complejo que brinde un pronóstico completo a largo plazo.

4.3. Recomendación

Con los resultados obtenidos, queda evidenciado de que existe una relación positiva entre las variables estudiadas, por lo que se recomienda a las entidades encargadas de supervisar el sistema financiero, emplear políticas monetarias que resguarde al mercado financiero y a la población, dado que hay la posibilidad de que algunos prestatarios incumplan con su responsabilidad financiera, iniciando una posible crisis económica.

En la presente investigación se tomó a los créditos dirigidos a empresas como uno solo. Sin embargo, este tipo de crédito puede ser estudiado o analizado de manera individual, es decir desagrupar todos los créditos que se encontraban como créditos productivos.

De igual manera se recomienda a las instituciones financieras sobre todo a las entidades pertenecientes a la Banca múltiple tener cierta restricción o filtro al momento de otorgar un crédito, debido que parte del mercado es de condición socioeconómica C y D.

Así mismo, se tiene que los créditos pueden ser trabajados en todo el sistema financiero o en otras instituciones financieras como, por ejemplo, realizar un análisis de los créditos en cajas rurales, financiero, etc. Además, se recomienda tener analizar las variables con una data actualizada y de manera anual con variaciones (tasas) para poder trabajar un pronóstico a largo plazo. De igual manera se sugiere para próximas investigaciones considerar las siguientes anotaciones: investigar el impacto de todos los créditos al PBI con un análisis de corrección de errores, VAR,

SVAR o impulso respuesta, evaluar los créditos por sectores y de igual manera se puede añadir una variable que represente la morosidad y la repercusión en el crecimiento económico.

REFERENCIA

- Agapito Mesta, G. (2010). *Determinantes del crédito de consumo por tipo de institución financiera en el Perú*. Obtenido de Universidad de Piura : <https://hdl.handle.net/11042/1329>
- Avelino Sánchez, Esteban Marino; Torres Ramírez, Jaime Bernabé; Tipe Torvisco, Richard. (2016). EL BOOM DE LOS CREDITOS DE CONSUMO EN EL PERÚ . *Quipukamayoc* , 9-14.
- Bacigalupo Landa, G., & Bacigalupo Landa, S. (2009). *Existencia de un boom de créditos en el Perú. Análisis desde la perspectiva de un modelo de cambio de régimen*. Obtenido de Universidad del Pacífico.
- Banco Central de Reserva del Perú. (s.f.). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/>
- Barco, Daniel; Iberico, Jorge; Medina, Andres. (2009). *Situación del Crédito hipotecario en el Perú*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-140/Moneda-140-03.pdf>
- Biggs, M., Mayer, T., & Pick, A. (Julio de 2009). *Credit and Economic recovery*. Obtenido de https://www.dnb.nl/binaries/Working%20paper%20218_tcm46-220409.pdf
- Bleguer, L. (2016). *El mercado de crédito Hipotecario en Argentina*. Obtenido de <https://docplayer.es/11338150-Www-itf-org-ar-28-el-mercado-de-credito-hipotecario-en-argentina-iniciativa-para-la-transparencia-financiera-leonardo-bleger.html>
- Bolsa de Comercio de Santa Fe . (2018). *Evolución de los créditos hipotecarios al sector privado*. Obtenido de <https://www.bcsf.com.ar/ces/downloads.php?file=SUVfMjAxOF9PLnBkZg%3D%3D>
- Calizaya Tapia, L. I. (2019). *Impacto del Creditos sobre el crecimiento económico en el Perú 2001-2016*. Obtenido de http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/12587/Calizaya_Tapia_Luc%c3%ada_Isabel.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Callen, T. (Diciembre de 2008). Obtenido de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2008/12/pdf/basics.pdf>
- Carbajal, A., & Zuleta, H. (1997). *Desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico*. Obtenido de Borradores de economía, Banco de la República Colombia: <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-67>
- Cardenas, M., & Badel, A. (2009). *La crisis de financiamiento hipotecario*. Obtenido de <https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/934>
- Carrera, C. (2011). "El canal del crédito bancario en el Perú: Evidencia y mecanismo de transmisión". *Revista Estudios Económicos, Banco Central de Reserva del Perú.*, 63-82.
- Clavellina Miller, José Luis. (Febrero de 2013). *Crédito bancario y crecimiento económico en México*. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/81957538.pdf>
- Contento Villagrán, D. C. (2013). *Impacto del crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos (2002-2009)*. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/6867>
- De la Cruz Gallegos, J. L., & Alcántara Lizárraga, J. Á. (20 de Julio de 2011). *Crecimiento económico y el crédito bancario: un análisis de causalidad para México*. Obtenido de <http://www.revista.economia.uady.mx/2011/XXVIII/77/01.pdf>
- Fe, B. d. (11 de 2018). *EVOLUCIÓN DE CRÉDITOS HIPOTECARIOS AL SECTOR PRIVADO* . Obtenido de <https://www.bcsf.com.ar/ces/downloads.php?file=SUVfMjAxOF9PLnBkZg%3D%3D>
- Huertas Campos, C. A., Olarte, S., Jalil Barney, M. A., & Vicente Romero, J. (Septiembre de 2005). *Algunas Consideraciones sobre el Canal del Credito y la Transmision de Tasas de Interes en Colombia*. Obtenido de Borrador de Economía, Banco de República Colombia: <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-351>
- Lahura, E., & Vega, H. (Octubre de 2010). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2011/Documento-de-Trabajo-01-2011.pdf>

- Larrain B. Felipe Sachs Jeffrey D. (2013). *Macroeconomía en la economía global*. Obtenido de Pearson: <https://macroeconomiauca.files.wordpress.com/2012/05/sachs-jeffrey-amp-larrain-felipe-macroeconomia-en-la-economia-global-2nd-ed.pdf>
- Merchan, D. M. (2009). "CONTRIBUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN AMÉRICA LATINA Y ECUADOR. PERÍODO 1970 - 2005". Obtenido de <https://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/7817>
- . *Comportamiento del sistema bancario y sus efectos en la economía y las finanzas*. Obtenido de Universidad de San Martín de Porres: <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1137>
- Parodi, C. (7 de Febrero de 2014). *Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2014/02/que-es-y-para-que-sirve-el-cre.html/>
- Parro, F., & Hernandez, L. (2004). *SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONOMICO EN CHILE*. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/6642679.pdf>
- Pussetto, L. (2008). *Sistema financiero y crecimiento económico: Un misterio sin resolver*. Obtenido de Universidad de Palermo: <http://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/1Business04.pdf>
- Quezada Sanes, J. A. (2016). *El comportamiento del crédito de consumo y su relación con el crecimiento económico en el Perú, período 2007:01 - 2014:04*. Obtenido de Universidad Nacional de Trujillo: <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/5237>
- Quiroga Vega, J. K., & Salazar Ibañez, S. M. (2013). *Incidencia del crédito de consumo en el crecimiento económico y la inflación: análisis para el caso colombiano entre 2000 y 2012*. Obtenido de Escuela Colombiana de Ingeniería Julio Garavito: <https://repositorio.escolaing.edu.co/handle/001/66>
- Rocabado Palomeque, T., & Gutiérrez Lavayén, S. (2010). "El canal del crédito como mecanismo de transmisión de la política monetaria en Bolivia». *Revista de Análisis de BCB*, 147-183 .
Superintendencia de Bancas y Seguros . (s.f.). Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/>
- Terceño, A., & Guercio, B. (2010). *El crecimiento economico y el desarrollo del sistema financiero. Un análisis comparativo*. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1135252312600513?via%3Dihub>
- Viladegut, H. (21 de Abril de 2014). *El canal de crédito en el Perú : una aproximación SVAR*. Obtenido de PUCP: <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/5267>

ANEXOS

Anexo 1

Base de datos de las variables independientes y dependientes, otorgado mensualmente del periodo 2010 -2018, en términos reales.

Dónde:

CP= crédito Productivo

CAH= crédito del hogar

PBI= Producto Bruto Interno

	CP	CAH	PBI
Ene-10	62760107.6	28943716.9	28280.3159
Feb-10	63444467.4	29017747.9	28278.5302
Mar-10	63903642.2	29257535.1	30859.3609
Abr-10	65299720.6	29689271.5	31299.1502
May-10	66692382.1	30174633.3	32776.2324
Jun-10	67476606.5	30570802.7	32811.879
Jul-10	68906440.1	30626308.8	32473.9955
Ago-10	68250257.9	30996908.8	31864.8297
Set-10	69409583.1	31416433.4	32579.998
Oct-10	71165100.3	32096389.5	32991.0104
Nov-10	73301793.5	32960751.3	32971.2936
Dic-10	73962040.5	33414850.1	35193.4038
Ene-11	73211045.2	33551036.5	31065.4615
Feb-11	73556911.6	34037157.4	30623.7338
Mar-11	74972036.2	34633238.8	33307.0868
Abr-11	77181461.4	35069992	33716.1676
May-11	78858940.2	35746630.6	34641.4022
Jun-11	78782139	36396740.7	33818.472
Jul-11	78888219.3	36227757.5	34471.6828
Ago-11	78464391.8	36935620.5	33950.4239
Set-11	79103954.6	37679721.6	34183.4254
Oct-11	78535866.6	37918446.9	34478.3871
Nov-11	78957345.5	38584957	34538.7825
Dic-11	80758813.5	39191959.8	38256.9574

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS.

	CP	CAH	PBI
Ene-12	81144509.4	39657720.1	32721.2685
Feb-12	79875880.5	40063195	32746.5594
Mar-12	80213056.5	40402697.7	35201.0121
Abr-12	79933649.3	40633967.8	34675.5589
May-12	82083946.1	41873686.1	36979.8669
Jun-12	83265988.7	42499050.4	36305.4528
Jul-12	83583976.7	42750795.8	36911.3804
Ago-12	83559024.4	43264798.1	36281.4347
Set-12	83741716.2	43641259.8	36431.9479
Oct-12	83870296.1	44266657.1	36960.2161
Nov-12	85101581	45094973.4	36565.5444
Dic-12	85750021.8	45475186.3	39492.7439
Ene-13	85578064.7	45915176.9	34706.3271
Feb-13	86474280.9	46321256.6	34328.9865
Mar-13	87062135.8	46221953.6	36392.3227
Abr-13	88154089.6	46966157.5	37692.2165
May-13	89956627.9	48021909.4	38545.6513
Jun-13	90231145.5	48774805	38452.4737
Jul-13	91893847.9	48798082.7	38880.7689
Ago-13	93740107.8	49161197.1	38307.8553
Set-13	94041368.6	49540090.7	38242.5124
Oct-13	95045339.3	50048760	39296.6279
Nov-13	98240628.1	51022648.5	39295.8312
Dic-13	98566689.3	51478852.5	42307.1444
Ene-14	99428071.8	51757843.3	36176.6861
Feb-14	99253210.1	51853431	36130.076
Mar-14	100177629	52071136.7	38336.542
Abr-14	101252517	52241754.6	38791.9603
May-14	100990895	52678476.3	39541.0573
Jun-14	103029973	53399912.4	38606.246
Jul-14	103643519	53195070	39478.7654
Ago-14	104529403	53901663.6	38833.1902
Set-14	105206305	54637604	39280.1477
Oct-14	105986094	55216203.7	40188.1783
Nov-14	106837317	56068866.8	39349.4898
Dic-14	108946576	56621478.7	42664.1097

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS.

	CP	CAH	PBI
Ene-15	110303062	57106665.7	36743.669
Feb-15	110282236	57627204.1	36569.3824
Mar-15	113796676	58250635.7	39475.2458
Abr-15	115757832	58793187.5	40411.015
May-15	116534839	59428890.9	40073.7021
Jun-15	116539463	59904944.3	40175.3667
Jul-15	117500632	59674962.3	40886.3444
Ago-15	119855541	60317915.4	39878.44
Set-15	121446171	60888563.8	40549.7788
Oct-15	122017453	59849200.3	41538.6014
Nov-15	124199355	62268645.1	40921.8322
Dic-15	123520673	62549667.9	45453.0003
Ene-16	124379239	62579113.3	38083.2941
Feb-16	124656593	62985086	38937.9081
Mar-16	122293363	62369682.6	40943.5857
Abr-16	122546881	62521688.3	41562.2143
May-16	122432787	63259420.3	42098.2824
Jun-16	121423362	63542125.3	41674.9016
Jul-16	123830951	63655748.1	42441.4283
Ago-16	123532540	63975420.4	42234.3183
Set-16	123586639	64108521.6	42407.0593
Oct-16	122226124	63839409	42468.3841
Nov-16	123451585	64190732.1	42366.1719
Dic-16	123214259	64011577.7	46973.0324
Ene-17	120942005	63672063	40017.8566
Feb-17	120306551	60668514.4	39250.9546
Mar-17	118821005	63089205.3	41354.3961
Abr-17	119523634	63376395.8	41696.4622
May-17	120244306	64238290.4	43578.7847
Jun-17	119350693	64702953.6	43292.2873
Jul-17	120831407	64418706.6	43349.3962
Ago-17	120083864	64415452.4	43402.1175
Set-17	121326795	64966219.8	43802.7562
Oct-17	122527256	65899260.9	43995.547
Nov-17	124594688	66725883.4	43228.5985
Dic-17	125656454	67037159.3	47649.058

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS.

	CP	CAH	PBI
Ene-18	124642336	67070763.3	41189.2193
Feb-18	125112393	67603259.2	40313.5178
Mar-18	125714281	67586493.9	42968.9432
Abr-18	127802508	68309047.6	44961.4557
May-18	129359695	69255812.9	46467.4306
Jun-18	129379610	69623547.6	44170.6367
Jul-18	129246509	69598706.3	44463.6975
Ago-18	129309802	70355289.3	44431.0336
Set-18	130627709	70822751.5	44813.0626
Oct-18	132384994	71676633.1	46018.2614
Nov-18	132817607	72597514.6	45471.7243
Dic-18	134913858	72928208.7	49902.3894

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS.

Anexo 2

Créditos directos por sector económico de banca múltiple otorgado mensualmente en miles de soles (nominales), 2010 -2018.

	CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	CRÉDITOS HPOTECARIOS PARA VIVIENDA	CREDITOS DE CONSUMO
Ene-10	63,011,903	12,667,823	16,392,017
Feb-10	63,904,443	12,762,703	16,465,425
Mar-10	64,547,697	13,007,657	16,544,751
Abr-10	65,974,571	13,280,707	16,715,393
May-10	67,541,899	13,533,321	17,025,672
Jun-10	68,507,533	13,781,563	17,256,309
Jul-10	70,213,832	14,005,463	17,201,932
Ago-10	69,731,940	14,237,214	17,432,624
Set-10	70,893,734	14,483,532	17,604,664
Oct-10	72,583,776	14,848,303	17,887,927
Nov-10	74,768,974	15,278,047	18,342,434
Dic-10	75,577,076	15,476,445	18,668,052
Ene-11	75,101,766	15,640,486	18,777,026
Feb-11	75,745,051	15,962,020	19,087,660
Mar-11	77,744,594	16,510,050	19,403,969
Abr-11	80,580,700	16,921,123	19,693,427
May-11	82,312,541	17,126,148	20,185,994
Jun-11	82,313,904	17,400,278	20,628,110
Jul-11	83,078,328	17,601,804	20,550,173
Ago-11	82,851,640	17,879,525	21,121,310
Set-11	83,806,098	18,406,804	21,512,697
Oct-11	83,466,210	18,526,001	21,772,899
Nov-11	84,276,174	18,917,631	22,266,537
Dic-11	86,432,515	19,249,934	22,695,453
Ene-12	86,757,315	19,540,012	22,860,852
Feb-12	85,678,410	19,788,372	23,185,187
Mar-12	86,699,160	20,220,383	23,449,315
Abr-12	86,856,396	20,469,825	23,683,294
May-12	89,227,939	21,168,800	24,349,269
Jun-12	90,479,644	21,439,299	24,741,609
Jul-12	90,907,250	21,706,906	24,789,533
Ago-12	91,342,146	22,095,861	25,198,845
Set-12	92,038,659	22,516,092	25,449,047
Oct-12	92,029,427	22,809,669	25,763,369
Nov-12	93,252,125	23,307,957	26,105,956
Dic-12	94,205,822	23,604,705	26,354,785

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS

	CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	CREDITOS DE CONSUMO
Ene-13	94,125,420	24,040,205	26,460,883
Feb-13	95,028,266	24,288,311	26,615,017
Mar-13	96,541,023	24,679,532	26,574,835
Abr-13	97,998,576	25,348,978	26,862,060
May-13	100,196,000	26,138,249	27,349,786
Jun-13	100,764,876	26,725,292	27,743,563
Jul-13	103,184,544	27,035,925	27,757,818
Ago-13	105,829,096	27,441,200	28,059,964
Set-13	106,284,700	27,674,474	28,315,286
Oct-13	107,460,490	27,901,513	28,684,789
Nov-13	110,830,749	28,444,879	29,116,626
Dic-13	111,382,984	28,588,984	29,583,491
Ene-14	112,712,366	28,959,251	29,713,807
Feb-14	113,190,170	29,204,699	29,929,899
Mar-14	114,836,819	29,598,977	30,091,832
Abr-14	116,525,406	29,809,831	30,312,049
May-14	116,485,861	29,985,816	30,775,084
Jun-14	119,026,957	30,506,325	31,184,743
Jul-14	120,254,595	30,629,017	31,091,693
Ago-14	121,178,619	31,087,783	31,399,220
Set-14	122,159,092	31,635,637	31,806,189
Oct-14	123,530,774	32,061,155	32,295,404
Nov-14	124,336,794	32,446,181	32,806,516
Dic-14	127,081,756	32,867,492	33,179,163
Ene-15	128,883,151	33,269,845	33,456,199
Feb-15	129,249,863	33,650,273	33,888,331
Mar-15	134,388,581	34,013,397	34,777,894
Abr-15	137,238,454	34,325,678	35,377,478
May-15	138,939,373	34,672,350	36,182,107
Jun-15	139,406,657	34,908,288	36,751,112
Jul-15	141,190,035	35,036,915	36,669,168
Ago-15	144,562,998	35,494,168	37,257,902
Set-15	146,521,865	35,796,790	37,663,788
Oct-15	147,421,320	36,154,861	36,154,861
Nov-15	150,573,796	36,680,918	38,810,829
Dic-15	150,418,465	37,032,043	39,138,405

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS

	CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS	CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	CREDITOS DE CONSUMO
Ene-16	152,028,225	37,298,900	39,191,289
Feb-16	152,632,492	37,621,887	39,498,548
Mar-16	150,634,512	37,321,016	39,502,669
Abr-16	150,964,000	37,334,101	39,685,600
May-16	151,139,521	37,872,825	40,218,990
Jun-16	150,102,531	37,971,562	40,578,675
Jul-16	153,203,909	38,260,634	40,494,390
Ago-16	153,382,300	38,543,681	40,890,426
Set-16	153,766,289	38,621,529	41,142,186
Oct-16	152,702,140	38,332,072	41,425,137
Nov-16	154,680,535	38,476,932	41,951,819
Dic-16	154,899,115	38,500,710	41,971,606
Ene-17	152,404,168	38,398,885	41,836,991
Feb-17	152,093,344	38,522,325	38,175,720
Mar-17	152,174,941	38,820,393	41,978,419
Abr-17	152,679,788	38,918,127	42,039,039
May-17	152,950,127	39,242,196	42,468,573
Jun-17	151,571,770	39,515,479	42,655,315
Jul-17	153,756,507	39,547,269	42,424,757
Ago-17	153,832,464	39,805,394	42,713,501
Set-17	155,400,200	40,273,983	42,937,343
Oct-17	156,201,375	40,773,588	43,236,742
Nov-17	158,523,713	41,084,993	43,811,361
Dic-17	160,125,380	41,284,522	44,141,656
Ene-18	159,035,459	41,341,624	44,236,278
Feb-18	160,034,661	41,796,227	44,676,938
Mar-18	161,587,871	41,978,692	44,894,156
Abr-18	164,046,817	42,275,359	45,405,877
May-18	166,076,261	42,759,262	46,153,644
Jun-18	166,656,705	43,143,681	46,539,933
Jul-18	167,122,537	43,288,824	46,705,965
Ago-18	167,424,699	43,636,796	47,456,168
Set-18	169,455,261	44,080,283	47,793,700
Oct-18	171,875,157	44,547,975	48,509,646
Nov-18	172,647,946	45,047,305	49,321,296
Dic-18	175,691,624	45,282,124	49,688,664

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP y la SBS

Anexo 3

Producto bruto interno real peruano otorgado mensualmente en millones de soles,
2010-2018.

	PBI
Ene-10	28,280
Feb-10	28,279
Mar-10	30,859
Abr-10	31,299
May-10	32,776
Jun-10	32,812
Jul-10	32,474
Ago-10	31,865
Set-10	32,580
Oct-10	32,991
Nov-10	32,971
Dic-10	35,193
Ene-11	31,065
Feb-11	30,624
Mar-11	33,307
Abr-11	33,716
May-11	34,641
Jun-11	33,818
Jul-11	34,472
Ago-11	33,950
Set-11	34,183
Oct-11	34,478
Nov-11	34,539
Dic-11	38,257
Ene-12	32,721
Feb-12	32,747
Mar-12	35,201
Abr-12	34,676
May-12	36,980
Jun-12	36,305
Jul-12	36,911
Ago-12	36,281
Set-12	36,432
Oct-12	36,960
Nov-12	36,566
Dic-12	39,493

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP.

	PBI
Ene-13	34,706
Feb-13	34,329
Mar-13	36,392
Abr-13	37,692
May-13	38,546
Jun-13	38,452
Jul-13	38,881
Ago-13	38,308
Set-13	38,243
Oct-13	39,297
Nov-13	39,296
Dic-13	42,307
Ene-14	36,177
Feb-14	36,130
Mar-14	38,337
Abr-14	38,792
May-14	39,541
Jun-14	38,606
Jul-14	39,479
Ago-14	38,833
Set-14	39,280
Oct-14	40,188
Nov-14	39,349
Dic-14	42,664
Ene-15	36,744
Feb-15	36,569
Mar-15	39,475
Abr-15	40,411
May-15	40,074
Jun-15	40,175
Jul-15	40,886
Ago-15	39,878
Set-15	40,550
Oct-15	41,539
Nov-15	40,922
Dic-15	45,453

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP.

	PBI
Ene-16	38,083
Feb-16	38,938
Mar-16	40,944
Abr-16	41,562
May-16	42,098
Jun-16	41,675
Jul-16	42,441
Ago-16	42,234
Set-16	42,407
Oct-16	42,468
Nov-16	42,366
Dic-16	46,973
Ene-17	40,018
Feb-17	39,251
Mar-17	41,354
Abr-17	41,696
May-17	43,579
Jun-17	43,292
Jul-17	43,349
Ago-17	43,402
Set-17	43,803
Oct-17	43,996
Nov-17	43,229
Dic-17	47,649
Ene-18	41,189
Feb-18	40,314
Mar-18	42,969
Abr-18	44,961
May-18	46,467
Jun-18	44,171
Jul-18	44,464
Ago-18	44,431
Set-18	44,813
Oct-18	46,018
Nov-18	45,472
Dic-18	49,902

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por el BCRP.

Anexo N° 04: Matriz de Consistencia

PROBLEMA	HIPOTESIS	OBJETIVO	VARIABLES	DIMENSIONES
<p>Problema General</p> <ul style="list-style-type: none"> ¿Cuál es la relación de los créditos de la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en los años en el periodo de 2010 al 2018? <p>Problemas específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> ¿Cuál es la relación de los créditos de hogares de la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en el periodo de 2010 al 2018? ¿Cuál es la relación de los créditos productivos de la banca múltiple con el crecimiento económico peruano en el periodo de 2010 al 2018? 	<p>General:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los créditos en la banca múltiple presentan relación positiva con el crecimiento económico peruano en los periodos del 2010 al 2018. <p>Específicas:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los créditos productivos bancarios presentan relación positiva con el crecimiento económico peruano en los periodos 2010 al 2018. Los créditos de hogares bancarios presentan relación positivamente con el crecimiento económico peruano en los periodos 2010 al 2018. 	<p>Objetivos General</p> <ul style="list-style-type: none"> Analizar la relación de los créditos bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018. <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> Analizar la relación de los créditos productivos bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018. Analizar la relación de los créditos de hogares bancarios con el crecimiento económico peruano en un periodo del 2010 al 2018. 	<p>Créditos de la Banca Múltiple</p> <p>Crecimiento económico</p>	<p>Créditos Productivos</p> <p>Créditos de Hogares</p> <p>Producto Bruto Interno</p>

Fuente: Elaboración propia

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA SUSTENTACION DE TESIS

El asesor Eco. Ángel Renato Meneses Crispín docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera profesional de ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la tesis de las estudiantes:

- BORDA VILLEGAS, CARMEN ROSARIO
- TORRES PAMUCENA, JESSICA WENDY

Por cuanto, **CONSIDERA** que la tesis titulada: “Créditos de Banca Múltiple y su relación con el Crecimiento Económico Peruano 2010 - 2018” para aspirar el título profesional de: Licenciado en Economía y Negocios Internacionales por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas, por la cual, **AUTORIZA** al o los interesados para su presentación.

ECO. ÁNGEL RENATO MENESES CRISPÍN
ASESOR