

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



**EL AHORRO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL
CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ EN EL PERIODO
2008-2018**

TESIS

PRESENTADA POR:

BR. Milagros Emili Maquera Miranda

ASESOR:

Ing. René Fredy Mamani Choque

Para optar el título de:

INGENIERO COMERCIAL

TACNA-PERÚ

2019

ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS

“EL AHORRO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ EN EL PERIODO 2008-2018”

DE LA BACHILLER EN INGENIERIA COMERCIAL

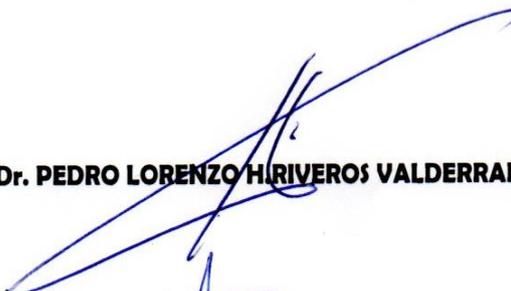
MAQUERA MIRANDA, Milagros Emili

Siendo las 08:30 horas del veintiséis de noviembre del año dos mil diecinueve, se reunieron en el ambiente de la Oficina del Decanato de la Facultad de Ciencias Empresariales; los miembros del Jurado Dictaminador, designado mediante Resolución de Decanato N° 985-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 21.08.2019:

- Presidente : Dr. PEDRO LORENZO HERBERT RIVEROS VALDERRAMA
- Secretario : Dr. ASCENCIÓN AMERICO FLORES FLORES
- Vocal : Mag. REYNA LUZ ARIAS CARRILLO

En la revisión de la Tesis acerca de las observaciones realizadas por los miembros del jurado, fueron levantadas cada una de ellas, dando visto bueno del mismo, debiendo proseguir con los trámites siguientes.

Siendo las 09:00 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.-.-.-.-.


Dr. PEDRO LORENZO HERBERT RIVEROS VALDERRAMA


Dr. ASCENCIÓN AMERICO FLORES FLORES


Mag. REYNA LUZ ARIAS CARRILLO


Bach. MILAGROS EMILI MAQUERA MIRANDA

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación lo dedico a mi madre y a mi padre, Roxanna y Emilio, por su amor, confianza y apoyo absoluto a lo largo de mi vida. Gracias por creer en mí aún en los momentos más difíciles, nada de esto hubiera sido posible sin su ayuda. A mis hermanos Maritza, Gina, Ana, Nadia y Oscar por ser mi fuente de motivación e inspiración para poder superarme, por los gratos momentos de felicidad, por estar en los momentos más importantes y el apoyo incondicional que siempre nos hemos dado.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, agradecer a Dios, quien ha forjado mi camino y me ha dirigido por el camino correcto, Él quien guía el destino de mi vida. A mi madre y a mi padre por haberme guiado y haber formado y ser la persona que soy en la actualidad; muchos de mis logros se los debo a ellos, entre los que se incluye este. A mis hermanos por la constante motivación esfuerzo y apoyo para la realización de mi Tesis. A mis docentes, que me brindaron sus conocimientos en la Universidad Privada de Tacna, durante casi cinco años que permanecí en las aulas de la escuela de Ingeniería Comercial.

RESUMEN

La tesis titulada “El ahorro financiero y su relación con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018.” Se desarrolla con el fin de analizar la relación del ahorro financiero y sus indicadores con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008 - 2018.

En primer lugar se describe brevemente en los antecedentes el comportamiento de las variables ahorro financiero y crecimiento económico y su relación.

En segundo lugar, estudiaremos la relación del ahorro financiero con el crecimiento económico con el fin de averiguar el comportamiento de estas variables durante el periodo de tiempo del año 2008 hasta 2018.

Por último, tras realizar una ficha de datos, información obtenida del BCRP, analizaremos el grado de relación de las variables ahorro financiero y crecimiento económico.

La investigación es de tipo básica, de nivel correlacional y un diseño no experimental y longitudinal, puesto que analiza los datos comprendidos en el periodo 2008 – 2018, en consecuencia, se hace un estudio de serie de tiempo.

La investigación permite determinar que el ahorro financiero se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú en el periodo del 2008-2018. Este resultado se justifica en el análisis estadístico en el que se obtuvo un p-valor de 0.00, y un coeficiente de correlación de 0.962.

ABSTRACT

The thesis entitled “Financial savings and its relationship with the economic growth of Peru in the period 2008-2018.” It is developed in order to analyze the relationship of financial savings and its indicators with the economic growth of Peru in the period 2008 - 2018.

First, the behavior of the variables financial savings and economic growth and their relationship are briefly described in the background. Second, we will study the relationship of financial savings with economic growth in order to find out the behavior of these variables during the period of time from 2008 to 2018.

Finally, after making a data sheet, information obtained from the BCRP, we will analyze the degree of relationship of the variables financial savings and economic growth.

The research is of a basic type, correlational level and a non-experimental and longitudinal design, since it analyzes the data included in the period 2008 - 2018, consequently, it makes a time series study.

The investigation allows to determine that the financial saving is significantly related to the economic growth of Peru in the period of 2008-2018. This result is justified in the statistical analysis in which a p-value of 0.00 was obtained, and a correlation coefficient of 0.962.

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTOS	iv
RESUMEN.....	v
ABSTRACT.....	vi
LISTA DE FIGURAS	xi
INTRODUCCIÓN	12
CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	13
1.1. Descripción del problema.....	13
1.2. Formulación del problema.....	14
1.2.1. Problema principal	14
1.2.2. Problemas secundarios	14
1.3. Justificación de la investigación.....	14
1.4. Objetivos	15
1.4.1. Objetivo general	15
1.4.2. Objetivos específicos	15
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	16
2.1. Antecedentes de la investigación.....	16
2.1.1. Antecedentes internacionales	16
2.1.2. Antecedentes nacionales	20
2.1.3. Antecedentes locales	24

2.2.	Bases teóricas	27
2.3.	Definición de conceptos básicos	41
CAPÍTULO III METODOLOGÍA		42
3.1.	Hipótesis	43
3.1.1.	Hipótesis general	43
3.1.2.	Hipótesis específicas	43
3.2.	Tipo de investigación	43
3.3.	Diseño de investigación.....	43
3.4.	Nivel de investigación	44
3.5.	Población y muestra del estudio	44
3.6.	Variable e indicadores	44
3.6.1.	Identificación de las variables	44
3.6.2.	Operacionalización de las variables	45
3.7.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	46
3.7.1.	Técnica	46
3.7.2.	Instrumento	46
3.8.	Procesamiento y análisis de datos	46
CAPÍTULO IV RESULTADOS.....		47
4.1.	Confiabilidad de instrumentos	47
4.1.1.	Prueba de normalidad.....	47
4.2.	Tratamiento estadístico.....	49

4.2.1. Resultados variable ahorro financiero.....	49
4.2.2. Resultados variable crecimiento económico.....	52
4.3. Verificación de hipótesis.....	53
4.3.1. Verificación de hipótesis específicas.....	53
4.3.2. Verificación de hipótesis general.....	55
CONCLUSIONES.....	57
RECOMENDACIONES.....	58
VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	59
Apéndice.....	64
Matriz de consistencia.....	65
Ficha de Datos.....	66

LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Operacionalización de la variable 1	45
Tabla 2	Operacionalización de la variable 2	45
Tabla 3	Prueba de normalidad del ahorro financiero	47
Tabla 4	Prueba de normalidad del crecimiento económico	48
Tabla 5	Estadísticas descriptivas tasa de interés de referencia.	49
Tabla 6	Estadísticas descriptivas tasa de encaje	50
Tabla 7	Estadísticas descriptivas del ahorro financiero	51
Tabla 8	52
Tabla 9	Correlación Spearman tasa de interés de referencia con el crecimiento económico	53
Tabla 10	Correlación Spearman tasa de encaje con el crecimiento económico	54
Tabla 11	Correlación Spearman ahorro financiero con el crecimiento económico ..	56

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Serie histórica de la tasa de interés de referencia periodo 2008-2018.....	49
Figura 2 Serie histórica de la tasa de encaje en el periodo 2008-2018	50
Figura 3 Serie histórica del ahorro financiero en el periodo 2008-2018.....	51
Figura 4 Serie histórica del crecimiento económico en el periodo 2008-2018.....	52

INTRODUCCIÓN

La presente investigación titulada “El ahorro financiero y su relación con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018”, tiene como objetivo determinar la relación entre el ahorro financiero y el crecimiento económico.

La investigación se divide en cuatro partes:

El Capítulo I: Se presentan los datos generales de la investigación, en los que se especifica; la identificación del problema, formulación del problema, objetivos, importancia y justificación.

El Capítulo II: Marco Teórico; aquí se desarrollan los antecedentes, bases teóricas, la definición de términos de la investigación.

El Capítulo III: Metodología de la investigación; se presenta el tipo, diseño y nivel de la investigación, además de la delimitación de la población, muestra de estudio, las técnicas e instrumentos de investigación.

El Capítulo IV: Presenta los resultados de la investigación, en función de cada una de las variables de estudio, como también la comprobación de la hipótesis correspondiente, tanto de la hipótesis general como las específicas. Finalmente se presentan las conclusiones, recomendaciones y bibliografía de la Tesis.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.Descripción del problema

Podemos describir al ahorro como una variable fundamental para el crecimiento económico. El ahorro es una parte de lo que se tiene como ingresos y esta no se utiliza, además se puede decir que su efecto se ve reflejado en el crecimiento del capital, esto nos dice en el conocido modelo neoclásico de (Solow, 1956).

Se considera al ahorro un componente clave para el financiamiento de la inversión en todos los países. Al analizar su conducta y su relación con otros elementos se puede conjeturar su tendencia a futuro y su consecuencia en el crecimiento económico, de esta manera también podemos percatarnos si existen periodos donde pueda aparecer una posible inestabilidad económica por consecuencia de déficit de ahorro (Tomalá González & González Astudillo , 2009).

En Perú el ahorro es un tema de debate siempre presente en los diversos ámbitos académicos, políticos y sociales. Por esta razón el ahorro se considera un elemento importante en la acumulación de capital y para el crecimiento económico. Por ello, consideramos importante plantear lo siguiente ¿De qué manera se relaciona el ahorro financiero con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018?

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿De qué manera se relaciona el ahorro financiero con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018?

1.2.2. Problemas secundarios

¿De qué manera se relaciona la tasa de interés de referencia con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018?

¿De qué manera se relaciona la tasa de encaje con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018?

1.3. Justificación de la investigación

La presente investigación se enfocará en estudiar el ahorro financiero y determinar cómo se relaciona esta variable con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018.

La presente investigación se justifica a partir de su:

A) Relevancia social:

La investigación, una vez resuelta, representa un documento fiable para el país, dado que brinda un diagnóstico del ahorro financiero que permite que el gobierno decida acciones acerca del crecimiento económico.

B) Valor teórico

Debido a que la investigación presenta un nuevo marco de referencia para futuras investigaciones en el campo de estudio del ahorro financiero. Así mismo se genera aportes a las teorías

previamente formuladas, que permiten compararlas con la realidad problemática del país.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar de qué manera se relaciona el ahorro financiero con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018.

1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar de qué manera se relaciona la tasa de interés de referencia con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018.
- Determinar de qué manera se relaciona la tasa de encaje con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes internacionales

Aguirre Sigcha (2010) en su tesis titulada “Desarrollo Financiero y crecimiento económico: Un análisis empírico para América del Sur y América Central” en opción al grado académico de Magíster en Ciencias Sociales con mención en Economía del Desarrollo en la Universidad de Ecuador. El objetivo general de la investigación es analizar la relación existente entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en diecisiete países de América Latina. Dicha evaluación se realiza utilizando datos de panel con dos tipos de técnicas econométricas, la primera a través del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (Pooled OLS) y la segunda, haciendo uso del Método de Momentos Generalizados. Se obtuvo como resultados que puede determinarse claramente que a partir del año 2000 se genera en los indicadores financieros, un cambio rotundo para los países en estudio. Tanto a nivel de efectos fijos como a nivel dinámico, el indicador de crédito (CR) y la tasa de interés (r) muestran su relación negativa con el crecimiento económico (-23,7 y -9,12 respectivamente), intuyéndose de ello por un lado que el crédito no aporta al crecimiento y por otro, que la tasa de interés real no incentiva el proceso de intermediación por lo que no se obtienen buenos retornos en las inversiones realizadas.

Alonso Arteché (2014) en su tesis titulada “Desarrollo financiero y crecimiento económico: efecto de inversionistas institucionales” para obtener el título de Ingeniera Comercial en la Universidad de Chile. El objetivo general de la investigación es analizar la relación entre crecimiento económico y desarrollo financiero. En este estudio se utiliza la evaluación de datos de panel mediante el GMM, donde su estimador GMM aprovecha de forma adecuada todas las restricciones lineales de momentos que provienen del supuesto de no correlación serial en los errores, en una operación que contiene resultados separados, retrasos de las variables dependientes y las que son rigurosamente no exógenas. Se obtuvo como resultado que hay una correlación negativa entre crecimiento económico y los diversos tipos de inversionistas institucionales.

Colque Marca (2015) en su tesis titulada “El ahorro en el sector rural y el sistema financiero” para obtener el título de Economista en la Universidad Mayor de San Andrés en Bolivia. El objetivo general de la investigación es analizar la relación existente entre el ahorro en el sector rural y el sistema financiero. La investigación se la realizara utilizando el método de enfoque cuantitativo. Se empleará el método de investigación de hipótesis deductivo, que a partir del estudio de ciertas variables se llegar a una conclusión. Los resultados obtenidos nos permiten concluir que el enfoque teórico propuesto por la literatura muestra un respaldo

empírico, demostrando de esta manera, que el ahorro tiene una dependencia del ingreso per cápita nivel de cobertura de las entidades financieras, la variabilidad acumulada del índice de precios y la tasa de analfabetismo. Las entidades financieras representan un sector importante para el desarrollo y crecimiento de una economía, el sistema financiero boliviano aun no llego a su pleno desarrollo ya que existen aún muchas falencias respecto a su normativa. La Nueva Ley de Servicios Financieros 393, aprobada en agosto de 2013, ingresa a nuevos puntos de regulación como es la de las tasas de interés activa como pasiva donde determina que el nivel más bajo que debieran pagar las entidades 112 financieras al ahorrador es del 2%, lo cual no se constituye en un incentivo de ahorro en el área rural.

De Andrés Mosquera (2017) en su tesis titulada “Los determinantes a largo plazo de la tasa de ahorro de los hogares españoles en el período 1985-2016” para optar el título de Doctor por la Universidad Politécnica de Catalunya. El objetivo general de la investigación es estudiar la conducta de la tasa de ahorro de las familias entre los años 1985 hasta 2016. En la metodología del estudio de corrección de error podemos contrastar la co-integración de las variables por medio de cuatro descripciones de la tasa de ahorro en base de las siguientes especificaciones a futuro: la renta laboral, el enriquecimiento, la falta de trabajo, el crédito, la tasa de dependencia y las prestaciones sociales. Se separan a otras variables

que son importantes de la tasa de ahorro de las familias: precio e interés a causa de su escasa significatividad; o, como en el caso del ahorro de las personas, por no presentar resultados de co integración. Las respuestas, según los supuestos del escenario alternativo nos dieron a conocer la confirmación de la hipótesis planteada: la anticipación de las ayudas al coeficiente de solvencia habría expandido la tasa de crédito. La tasa de ahorro pasa por un crecimiento reactivo a términos del año 2007, llegando a un punto elevado en el año 2009, para luego tener una caída muy fuerte en el 2010. El estudio del modelo prevee este efecto a la subida desde el 2006 debido a la actuación unida a la tasa de dependencia que desde 1997 insiste de manera positiva al ahorro: ya que presenta un máximo en 2007, empieza una baja muy lenta y va decreciendo su aportación de manera positiva. El estudio del modelo nos da que tasas de dependencia más bajas al 67,3 por ciento afectan de manera positiva sobre el ahorro; al compás actual podemos volver a lograr esa tasa de dependencia en 2021 y continuará negativamente sobre la tasa de ahorro.

Guercio & Terceño (2010) en su tesis titulada “El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero. Un análisis comparativo” de la Universidad Rovira i Virgili en España. El objetivo principal es evaluar la correlación entre el crecimiento y el sistema financiero en los países de Latinoamérica. Para realizar el estudio e identificar la relación que existe entre la estructura del

sistema financiero y las correlaciones de las variables consideramos dos indicadores: los activos bancarios y la capitalización bursátil, debido a que estos factores son los que determinan la estructura financiera. Como resultados se obtuvo que, en primer lugar, se pudo evidenciar la elevada correlación que existe entre los distintos indicadores del sistema financiero y el PIB. En segundo lugar, comprobamos que en la mayoría de las economías latinoamericanas es el sector bancario el que presenta una mayor correlación con el crecimiento de la economía, independientemente de la estructura financiera de cada país.

2.1.2. Antecedentes nacionales

López Rojas & Sánchez Aspajo (2015) en su tesis titulada “Análisis de la Relación entre Crecimiento Económico y Desarrollo del Sistema Financiero en el Perú 1994-2013” para optar el Título Profesional de Economista en la Universidad Nacional de la Amazonía Peruana. El objetivo principal del presente trabajo fue analizar la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero en el Perú, mediante un modelo de datos de panel, para el período 1994- 2013. En el presente estudio, se aplicó la metodología utilizando un modelo para datos de panel. El presente estudio es no experimental y de tipo correlacional. Se obtuvo como resultado una relación positiva entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero en el Perú para el período 1994-2013. Detectando que las formas de colocaciones e intermediación

financiera resultaron significativos al 95% y 90% respectivamente y con los signos en positivo. Se pudo observar un aumento del crecimiento económico en 1,4 por ciento en el caso de las colocaciones sobre Producto Bruto Interno per-cápita no primario, mientras que la intermediación financiera sobre el PBI per-cápita no primario es de 0,86 por ciento en promedio, para cada región.

Mendoza Matos (2018) en su tesis titulada “Impacto de los niveles de ahorro financiero en el crecimiento económico del Perú para el periodo 2000 - 2015” para obtener el Título Profesional de Economista. El objetivo principal del presente trabajo fue determinar el efecto de los niveles de ahorro financiero en el crecimiento económico del Perú. Se obtuvo como resultado que la tasa de encaje y la tasa de referencia no causan un impacto importante sobre el ahorro financiero, no obstante, ambos indicadores juntos si causan un impacto, y con una significancia del 5%, sin embargo no es un efecto bajo. De esta manera podemos deducir que cambios en la política monetaria dada por el BCRP no afectarían los niveles de ahorro financiero en gran escala; no obstante, es importante controlar la estabilidad monetaria en busca seguir logrando un incremento de los niveles de ahorro y crecimiento económico.

Coronado Valdez & Ruiz Lozano (2016) en su tesis titulada “Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú período 1981-2013” para optar el Título Profesional de Economista en la Universidad Privada Antenor Orrego. El objetivo principal del presente trabajo fue analizar la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en el Perú entre los años 1981 y 2013. El estudio se basó en un diseño no experimental. Se tuvo como resultados que el crecimiento económico del Perú en el período de estudio 1981 - 2013 nos da a conocer un periodo de merma y de pausa negativa en los años 80 pero desde la década de los 90 un avance sostenido y veloz a causa de distintas previsiones de establecimiento y reajustes estructurales, lo que originó una tasa de aumento promedio anual del Producto Interno bruto de 3.14 por ciento en el período de estudio.

Sumari Sucasaca (2016) en su tesis titulada “Factores determinantes de la educación financiera en personas adultas de la urbanización San Santiago de la ciudad de Juliaca, periodo 2015” para obtener el Título Profesional de Contador en la Universidad Peruana Unión. El objetivo principal del presente trabajo fue analizar cuáles son los elementos que especifican la educación financiera en las personas adultas de la urbanización San Santiago de la ciudad de Juliaca, periodo 2015. La presente investigación es de tipo correlacional explicativa. El método de investigación es sintético, lógico deductivo y analítico. Se obtuvo como resultado que la cantidad de ahorro afecta de manera directa en la educación

financiera de las personas adultas, esto nos dio a entender que mientras más sea el volumen de ahorro de igual manera será la educación financiera de estas personas.

Godley Reyes (2017) en su tesis titulada “Diagnóstico de la educación financiera en las familias en la urbanización popular “Villa la Paz”-Sullana, en el año 2017” para optar el Título Profesional de Contador Público en la Universidad Cesar Vallejo. El objetivo de este estudio fue determinar la educación financiera de las familias en la urbanización popular “Villa la Paz”-Sullana, en el año 2017. El trabajo de investigación es de tipo cuantitativo, es no experimental, se midió por medio de una encuesta, es un estudio descriptivo. Nos da a conocer los siguientes resultados: el empleo de créditos de las familias, el 80 por ciento jamás han realizado en los últimos tres meses financiamiento, el uso de tarjetas de Crédito es del 20 por ciento sin embargo el 79% no tienen ningún tipo de crédito, además, se sabe que el 50 por ciento recurren a préstamos que no son formales, que al 46 por ciento de las familias le están cobrando entre el 11 por ciento al 25 por ciento, pero se sabe que el 42 por ciento evaluaría si quisieran una propuesta de crédito por parte de las instituciones bancarias, a un 40 por ciento que si estaría dispuesto a aceptar.

Riofrio AguiJar (2016) en su tesis titulada “Desarrollo financiero y crecimiento económico regional en el Perú, 2004-2013” para optar el Título Profesional de Economista en la Universidad Nacional de Piura. El objetivo principal del presente trabajo fue

determinar y analizar los factores del Desarrollo Financiero que han contribuido al Crecimiento Económico Regional, durante los años 2004-2013 para la economía del Perú. Se tomó en cuenta para el estudio los datos de panel. Este estudio es de tipo cuantitativo, no experimental, se evaluó por medio de encuestas. Los resultados nos dieron a conocer que las reservas del sistema financiero han tenido un efecto optimo en el crecimiento económico regional transmitido en especial por la eficacia de la banca múltiple que junto a la interferencia también positiva de las IMFs han estimulado a la economía regional durante el período 2004-2013, dando a conocer también un antecedente a favor de la hipótesis específica de investigación para este indicador de desarrollo financiero.

2.1.3. Antecedentes locales

Quiñonez Chachaque (2018) en su tesis titulada “El Crecimiento Económico y su Relación con la Recaudación Tributaria de Empresas del Perú, Año 2004 – 2017” para optar el Título Profesional de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. La presente tesis tiene como objetivo determinar la relación que existe entre el crecimiento económico y la recaudación tributaria en el Perú durante los años 2004 – 2017. El tipo de investigación que tiene la presente tesis es el descriptivo – correlacional porque buscará la relación que tienen dos variables y si una influye directamente proporcional sobre la otra. Asimismo, la población que será de estudio estará conformada por todas las

empresas del Perú de personas naturales y jurídicas. Esta información será recopilada del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), de donde se extraen toda la base de datos para la presente investigación. El diseño de la investigación es no experimental, también se la considera dentro del diseño longitudinal , ya que recolecta datos de dos o más años como se ve en la investigación. Se obtuvo como conclusión que el crecimiento económico es una variable fundamental para analizar la economía de un país o una región, ya que permite apreciar rápidamente la evolución del PBI a lo largo del tiempo durante los años 2004 – 2017, y de este modo tener una idea aproximada de la evolución del bienestar de la población, mejorando las condiciones de vida de cada individuo en la sociedad.

Portales Lourdes (2011) en su tesis titulada “La gestión financiera y su influencia en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en Zofra Tacna, año 2009” para optar el grado de Maestro en Ciencias con mención en contabilidad: Auditoría en la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohman de Tacna. Su objetivo general es determinar la influencia de la gestión financiera en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, en el año 2009. El estudio partió de la hipótesis que la gestión financiera influye significativamente en el nivel de rentabilidad de las referidas entidades. La investigación es de tipo correlacional. El diseño de investigación es

no experimental, transaccional y correlacional, porque procura verificar la existencia de asociación significativa entre las variables. Entre los instrumentos de medición se hizo fichas de recolección de datos, cuestionarios a los representantes legales de las empresas, empresarios y profesionales contables. Como conclusión general del estudio se encontró que existe una relación de influencia significativa entre la gestión financiera y el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

Cuadros Calizaya (2019) en su tesis titulada “El Crecimiento de la Economía Peruana y su Influencia en la Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, Periodo 2015 - 2018” para optar el título de Ingeniero Comercial en la Universidad Privada de Tacna. El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo afecta el crecimiento de la economía peruana al rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima - BVL, dado que es un tema de importancia hoy en día con la finalidad de que los agentes económicos puedan decidir en qué tipo de activos financieros invertir sus recursos con la finalidad de generar riqueza, no solamente en el Perú, sino también para los inversionistas extranjeros. El estudio desarrollado es de tipo básico o puro. El diseño de investigación es de tipo no experimental y longitudinal. Para el procesamiento y sistematización de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia. Como conclusión se obtuvo que el instrumento que ha tenido una mayor demanda por

parte de los agentes económicos del Perú, viene a ser los activos financieros de renta variable, los cuales al año 2018, representan el 54,7% del total negociado, seguido del instrumento de deuda con el 33,4%, y finalmente las operaciones de reporte y préstamos bursátiles con el 11,2% del total negociado.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teorías de ahorro financiero y crecimiento económico

2.2.1.1. Teoría de crecimiento exógeno: Solow Swan y Harrod Domar

Podemos describir al ahorro como un elemento fundamental para el crecimiento económico. Esta variable se puede medir como la fracción del ingreso que no se utiliza y su efecto se calcula desde el incremento y crecimiento de capital que el ahorro ocasiona y que se transmite en el conocido modelo neoclásico de Robert Solow. En este modelo se demostró que existe una influencia de la tasa de ahorro en el aumento del capital, y éste, unido a la fuerza de trabajo, expresan una participación fundamental del crecimiento económico de un país a futuro.

Se observan las siguientes variables en este modelo cuantitativo: Producción de un país que sería Y , la tasa de ahorro como s y un volumen de capital fijo inicial que sería k ; en este modelo nos dice que la economía es cerrada. La productividad se fija por dos elementos: La fuerza laboral y los niveles de capital fijo con el que cuenta para la producción. Solow nos dice para lograr incrementar los grados de producción se necesita un

incremento en la dotación de capital. Esto puede suceder a causa del ahorro de una parte de lo que se produce en un periodo; esto quiere decir, que se puede invertir lo ahorrado para aumentar los bienes de capital y con esto lograr que haya posteriormente mayor producción. No obstante, a causa de que la teoría nos dice que la tasa de ahorro y los grados de fuerza laboral se mantienen persistentes, y a causa de esto el crecimiento económico va decreciendo, llegando a lo que se nombró como un “Estado estacionario”; en el que ya no se puede originar un mayor crecimiento, y las inversiones que se realizaron sobre los bienes de capital ya no tienen ninguna alteración pues solo servirían para disimular la disminución de los mismos. A la par del estudio de Solow, Swan hizo un estudio de crecimiento económico parecido en el que describía los mismos elementos: Trabajo, capital, ahorro, incrementos en la productividad y producción, a los que normalmente se les llamaba “progreso tecnológico”. El estudio de crecimiento propuesto por ambos autores, luego fue denominado el modelo de crecimiento Solow – Swan.

La expresión en una operación para el modelo Solow – Swan lo que busca es encontrar los factores o indicadores que influyan más o tengan mayor efectos en el crecimiento económico; también hay factores que si alteran al crecimiento pero a corto plazo como también hay otras que son un papel fundamental para su desarrollo a futuro(Mendoza Matos, 2018).

El estudio de Solow Swan propone la siguiente función de tipo Cobb Douglas:

$$Y_t = K t^\alpha A L_t^{1-\alpha}$$

Donde t es el tiempo, α es menor que 1 es la elasticidad del producto respecto al capital, (Y_t) representa la producción total, L_t representa el trabajo, K el capital y A que refiere al coeficiente de incremento del trabajo por conocimiento o tecnología.

Por esta razón, según los resultados en rendimiento del producto es decir el crecimiento económico tiene mucha relación con la tasa de ahorro, el crecimiento de la población, la tecnología y las tasas de depreciación

Las teorías de Solow (1956) y el modelo de Solow Swan tienen relación con la línea importante de la teoría que se propuso en un estudio realizado por Roy F. Harrod y Evsey D. Domar. Los dos autores hicieron investigaciones sobre modelos de crecimiento económico de manera separada; no obstante los estudios que desarrollaron son conocidos como si fuera uno, el modelo de Harrod Domar. Este estudio expresa la tasa de crecimiento de un país mediante los niveles de ahorro y productividad del capital. El estudio propone que existe una tasa natural de crecimiento que es dependiente también del incremento de los niveles de la fuerza laboral; y ésta a su vez, será dependiente del incremento de los trabajadores o de una mejora en la producción de ellos mismos. Un crecimiento equilibrado a futuro, con empleo, se deberá por un incremento

importante de la tasa natural y los bienes de capital. Otro punto es que, si el porcentaje del crecimiento del trabajo es más que crecimiento de capital, existirá desempleo; y si se diera lo contrario se encontrarán distorsiones en el ahorro e inversión que podrían desequilibrar el crecimiento económico. Finalmente se puede decir que este estudio propone al igual que Solow, que para que exista crecimiento es de suma importancia el incremento en el volumen de los bienes de capital y para conseguir eso es necesario el ahorro, ya que teniendo esto también se puede realizar inversiones. Sin embargo Solow hizo un contraste con uno de los supuestos del estudio: No se puede afirmar que los niveles de la fuerza laboral crecerá a la par con la tasa que crece el capital, lo cual nos dice que por esa razón el crecimiento económico si vemos a futuro no siempre será estable.

Seguidamente al modelo de Harrod Domar, se dio otro modelo que tiene como autor a Kaldor. Esta investigación tomó en cuenta la dinámica del anterior autor, ya que da a conocer una economía donde no interviene el progreso tecnológico, y esto se basa en que la tasa de la fuerza laboral aumenta como una tasa fija. Este estudio nos dice que la economía se incrementa con una dinámica parecida a la del modelo del autor anterior, donde se dice hay dos factores que dependen del ahorro y seguidamente por su causa a la inversión y son la fuerza laboral y el crecimiento (Mendoza Matos, 2018).

2.2.1.2. Modelo de crecimiento endógeno: Modelo AK

Los estudios ya sustentados tienen ideas similares si hablamos de ahorro, toman este factor como si se determinara de una manera exógena. Así mismo no detalla como se realizan las mejoras en la tecnología. Es por eso que el modelo de Solow, no explica, ni incluye todos los factores que tienen influencia en el crecimiento económico. “Residuo de Solow” fueron llamados los elementos que no se pudo explicar.

En este modelo nos da como punto importante la innovación para el crecimiento económico y nos dice que es muy importante indagar o averiguar más sobre la innovación para poder saber qué acciones tomar.

Es por ello que se hizo un análisis crítico a los modelos antes descritos, y por tal razón se empiezan a desarrollar los modelos endógenos para saber y analizar cómo se puede obtener un crecimiento económico, y según este modelo lo que nos quiere decir es que el crecimiento de la economía de un país se debe más a favores internos que externos.

Las variables que antes se daban como exógenas, comenzaron a tener mayor importancia; debido a que existía “progreso tecnológico no explicado” y por tanto los modelos neoclásicos de crecimiento no entregaban el número de elecciones que se quisiera para permitir tomar decisiones en política económica que contribuyan a una mejor ejecución del crecimiento. Paul Romer

propuso de manera segura las definiciones de crecimiento endógeno. Realizó operaciones matemáticas refiriéndose a diferentes economías en donde los cambios y el crecimiento en los que los niveles del progreso tecnológico eran consecuencia por las actividades realizadas por las personas. Igualmente Robert Lucas, Robert Barro, Sergio Rebelo dieron aportes de suma importancia en el mejoramiento del estudio de crecimiento endógeno.

En los estudios de crecimiento neoclásicos; es decir, los que suponían más importante los factores externos, lo supuestos no tomaban al progreso tecnológico como una variable propia del modelo, sino que debía suponerse exógeno. De esta manera para explicar el crecimiento a futuro, el modelo de crecimiento endógeno plantea un modelo **AK**, el cual nació a partir de otros modelos planteados por Paul Romer e Hirofumi Uzawa. El modelo **AK** parte de una función de producción Cobb – Douglas con retornos constantes a escala (Mendoza Matos, 2018).

A diferencia del modelo neoclásico de Solow Swan donde nos dice que el vínculo entre el trabajo y el capital no es variable, por lo cual se da un estado estacionario, en el modelo endógeno el capital siempre aumenta de manera constante, por cual se afirma que en este caso no hay un estado estacionario.

Tomando en cuentas los conceptos estudiados en los modelos mencionados, podemos decir que el ahorro y la productividad son dos elementos fundamentales que impactan al crecimiento; así

también la inversión en capital es necesaria para mantener los grados de producción e incrementarlos (Mendoza Matos, 2018).

2.2.2. Ahorro financiero

El ahorro financiero es el saldo de la obtención de los mediadores financieros aprobados para obtener recursos del público, la obtención de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de personas físicas y morales y los recursos del exterior intermediados a través de entidades del sistema financiero (Valdelamar, 2017).

El ahorro es un factor de debate fundamental en temas de crecimiento económico. Se puede decir que el ahorro es una fracción del ingreso que no se utiliza y su importancia se mide por el crecimiento del capital, que el ahorro origina y que se da a conocer en el modelo neoclásico de Solow (1956). En este estudio se muestra que la tasa de ahorro, interviene en la cantidad de capital acumulado, el cual, junto a la fuerza laboral, dan a conocer parte importante del crecimiento económico de un país a largo plazo, nos menciona (Mendoza Matos, 2018).

2.2.2.1. Importancia del ahorro

Es considerado un elemento importante en el proceso de crecimiento de capital y económico. El ahorro es el proceso mediante el cual una economía reserva parte de su producto y lo utiliza para generar ingresos en el futuro. Las personas, las

empresas y los gobiernos ahorran. Las unidades familiares guardan dinero para adquirir una casa y para la jubilación, por ejemplo; las empresas acumulan utilidades para construir nuevas fábricas, y los gobiernos acumulan activos en sistemas de pensiones e infraestructura. El ahorro agregado constituye la principal limitación al gasto mundial en inversión y por lo tanto desempeña asimismo un papel macroeconómico crucial (UNAM, 2000).

2.2.2.2. Indicadores del ahorro financiero

A) Tasa de interés de referencia

Es la tasa que fija la institución que se encarga de la política monetaria del país, y ésta afecta en las operaciones crediticias que vayan a realizar en corto plazo en distintas entidades financieras, esta tasa sirve como antecedente a la tasa de interés interbancaria. De esta forma si lo que se quiere es que haya un crecimiento en la economía de un país, se debe disminuir la tasa de referencia para que se puede promover en el aumento de crédito, de esta manera aumentan los préstamos bancarios y esta es una señal positiva. Otro caso sería, si la economía está en un estado de recalentamiento, es decir, cuando la productividad no puede ir al compás de la demanda, entonces se aumenta la tasa para desacelerar la economía (Instituto Peruano de Economía (IPE), 2015).

Es una parte fundamental en la interacción de los agentes y por lo tanto en la función de la economía; también este es uno de los elementos más relevantes que tiene el BCRP para el control de la política monetaria (Mendoza Matos, 2018).

Las interacciones en las tasas de interés de referencia intervienen de manera importante en las entidades bancarias pues un decrecimiento de esta, disminuye los costos de los préstamos; de manera que el movimiento de liquidez aumenta y en efecto la economía se ve estimulada; en contraste si esta tasa aumentara no se vería movimiento de liquidez y por tal razón no se vería reflejado en el crecimiento de la economía. De este modo esta ley se convierte en algo importante a la hora de analizar el papel de las tasas de ahorro y el sistema financiero respecto al crecimiento económico pues al igual que la tasa de encaje también genera distorsiones (Mendoza Matos, 2018).

B) Tasa de encaje

Es una parte de los depósitos que las entidades bancarias y financieras deben conservar y no pueden utilizarlo para ejecutar actividades financieras. El BCRP da a conocer esta tasa tanto para los saldo en moneda extranjera y nacional. De esta forma también, estos fondos deben estar en forma de efectivo en los lugares de reservas de los bancos y otras

entidades financieras y como depósitos de cuenta corriente del BCRP.

El BCRP emplea este indicador para moderar la disposición de fondos para préstamos en el sistema financiero. Si la economía se encuentra en un entorno de contracción, una disminución del encaje, ocasionaría mayor actividades en lo que respecta al crédito ya que no habría muchas restricciones porque habría más fondos que las entidades financieras puedan trabajarlos de esta manera se vuelve más dinámica la economía. Esta tasa es importante porque con ella se puede controlar el movimiento de los capitales del exterior, mientras mayor sea la tasa de encaje, menores incentivos a entradas de capitales de corto plazo (Instituto Peruano de Economía (IPE), 2015).

Según el marco normativo donde interviene el ahorro es necesario mencionar a la tasa de encaje que la da el BCR. Una nota informativa que dio a conocer esta institución es la siguiente: “El Banco Central de Reserva del Perú modificó la norma de encaje en moneda nacional, con la finalidad de asegurar un nivel adecuado de liquidez en el mercado interbancario de préstamos.

Los encajes son las reservas que los intermediarios financieros deben mantener para fines de regulación monetaria. Estos fondos de encaje pueden constituirse bajo la forma de efectivo, que se encuentra en las bóvedas de las

entidades financieras, y como depósitos en cuenta corriente en el Banco Central” (BCRP, 2011).

2.2.2.3. Sistema financiero

Se define al sistema financiero como el grupo orgánico de la variedad de entidades financieras que se dedican a la captación y prestación de dinero. También forma parte del gran mercado que permite mantener ofertantes y demandantes de recursos monetarios (Luna Sanchez, 2005).

2.2.3. Crecimiento económico

El crecimiento económico es la acumulación en porcentaje del Producto Interno Bruto de una economía en un lapso de tiempo, y se mide por lo general en términos reales (Guerrero Reyes & Galindo Alvarado, 2014).

Para tener información del estado en que se encuentra el crecimiento económico en un país normalmente se calcula a través del lapso de un tiempo definido. También se puede decir que mientras más alto sea el índice del crecimiento económico es de mucho beneficio para la población, por lo cual un incremento en la economía es un resultado muy deseado para los gobernantes políticos y de igual manera para la población.

La empleabilidad de esta medida de crecimiento económico como régimen de mejoramiento del bienestar, por lo cual normalmente se considera al PBI como interviniente de

bienestar. Este producto es el valor real de los bienes y servicios finales producidos en una economía.

2.2.3.1. Importancia del crecimiento económico

Es parte importante para todos los países, ya que en los que no se ve un aumento se van quedando en el camino.

Los expertos en economía calcular el crecimiento de la producción per cápita de un país por periodos de 10 o 20 años, de esta manera se puede visualizar las tendencias a largo plazo.

Se da un crecimiento en la economía cuando los factores económicos tienen valores que se ajustan y tienen una tendencia a subir. Los factores más importantes que se toman en cuenta son los siguientes: el PNB, el ingreso nacional, la inversión, el consumo.

Se analizan los siguientes valores para el estudio del crecimiento económico: el producto, el ingreso, la inversión y el consumo por personas en términos reales.

Se puede afirmar que gracias al crecimiento y en consecuencia a esto, se tiene como antecedente también el aumento de la riqueza del país también trae consigo la posibilidad de reducir los problemas que tiene el país como por ejemplo la pobreza. Sin embargo a lo largo de la historia se ha podido ver ejemplos en los cuales el crecimiento económico no se vio acompañado de un avance similar en materia de desarrollo humano, sino que solo vieron resultados donde había

mayor desigualdad, se carecía de empleos, y no había democracia; también se vio inexistente la democracia y la pérdida de identidad cultural. Por esta razón se va entendiendo mejor la relación entre el crecimiento económico y los problemas sociales, los expertos en economía parecen estar de acuerdo en que un crecimiento parecido es inevitablemente, insostenible, esto quiere decir que no se puede mantener.

2.2.3.2. Indicadores del crecimiento económico

El nivel de producción nacional que se suele aproximar por el conocido Producto Interno Bruto (PIB) sus fluctuaciones o lo que se conocer como los ciclos económicos que pueden ser muy dañinos para la sociedad, el crecimiento económico que se suele calcular por la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto, el nivel de precios y su tasa de crecimiento que conocemos como la inflación, el desempleo, la tasa de interés, el tipo de cambio, la balanza de pagos, la movilidad de capitales a nivel internacional.

Para medir el comportamiento económico de un país, existen, entre otros, dos indicadores clave: el producto interno bruto (PIB) y la inflación.

Según Elizalde Ángeles (2012) en su libro Macroeconomía, considera que las variables macroeconómicas son un grupo de factores que explican las variaciones económicas y los vínculos que se dan entre estos, y se pueden

dar a conocer cuantitativamente. Se pueden referir a la producción, al ingreso, al empleo, al nivel de precios, al ciclo económico y a las relaciones de un país con el resto del mundo.

2.2.3.3. Factores para medir el comportamiento económico de un país

A) Producto Bruto Interno (PBI)

Según T Callen (2008), nos da a conocer que el PBI es un factor económico empleado para calcular la producción de un país. Se puede definir como el valor total de la producción dentro de un país en el periodo de un año. También es una medida de los ingresos procedentes de la producción en un país determinado.

B) Inflación

La inflación se refiere al aumento general del nivel de precios en toda la economía. Si la demanda agregada aumenta significativamente, es probable que las empresas respondan subiendo sus precios. Al fin y al cabo, si la demanda es alta, probablemente podrán seguir vendiendo tanto como antes (si no más) incluso a estos precios más altos y obtener así más beneficios. Si las empresas en general suben sus precios, hay inflación (Sloman, 1997).

2.3. Definición de conceptos básicos

Ahorro Financiero: Parte de la riqueza del sector privado mantenida como depósitos, tenencias de valores, cuotas de participación en fondos mutuos, aportes al sistema privado de pensiones y reservas técnicas de seguros de vida (BCRP, 2011).

Tasa de Interés de Referencia: Es la tasa de interés que el BCRP fija con la finalidad de establecer un nivel de tasa de interés de referencia para las operaciones interbancarias, la cual tiene efectos sobre las operaciones de las entidades financieras con el público (BCRP, 2011).

Tasa de Encaje: Es la proporción del total de obligaciones ó depósitos sujetos a encaje (TOSE) que los bancos deben tener como reserva en su caja y en el BCRP, con la finalidad de atender retiros imprevistos de depósitos. Este es uno de los instrumentos por los que el BCRP afecta la liquidez del Sistema Financiero (BCRP, 2011).

El Producto Bruto Interno: Según el Banco Mundial, es el valor de toda la producción de un país determinado en el periodo de un año. El Producto Bruto Interno se puede calcular sumando los salarios, intereses, utilidades y rentas o los gastos que serían: consumo, inversión, compras del Estado y exportaciones netas.

Inflación: Según el Banco Central de Reserva del Perú, es el incremento del grado general de los precios, que tiene como consecuencia una pérdida de valor de la moneda. Se calcula usualmente mediante la variación del índice de precios al consumidor.

Producto Nacional Bruto: Es el conjunto de bienes y servicios que se originan por los elementos de producción de un país, usualmente en el periodo de un año.

Política monetaria: Es una disciplina que modera los elementos más importantes del sistema financiero y nos asegura una estabilidad en los precios y el crecimiento económico.

Expansión productiva: Es el resultado del correcto empleo de las herramientas de la política monetaria y logra una expansión de capital.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El ahorro financiero se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018.

3.1.2. Hipótesis específicas

- La tasa de referencia de interés se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018.
- La tasa de encaje se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008- 2018.

3.2. Tipo de investigación

El tipo de investigación es básica, ya que en esta investigación no manipularan las variables, sino se basará en las teorías científicas con respecto al ahorro financiero y el crecimiento económico para analizar los efectos de una en otra.

3.3. Diseño de investigación.

La investigación desarrollada es de carácter no experimental y longitudinal. Es no experimental, ya que las variables que comprende el problema son analizadas en su contexto real, no se realiza manipulación de las variables bajo estudio. Es longitudinal, puesto que analiza los datos comprendido en el periodo 2008 – 2018, en consecuencia, hace un estudio de serie de tiempo.

3.4. Nivel de investigación

El nivel de investigación es relacional, ya que el objetivo de la investigación es determinar si existe o no relación del ahorro financiero en el crecimiento económico del Perú.

3.5. Población y muestra del estudio

En la presente investigación, para la población se utilizará serie de tiempo de las variables de investigación, en este caso la variable 1 que es el Ahorro financiero y la variable 2 Crecimiento económico en Perú y la muestra de estudio está comprendida en el periodo 2008-2018.

3.6. Variable e indicadores

3.6.1. Identificación de las variables

La relación funcional es la siguiente: $Y = f(X)$

Dónde:

X: variable 1: Ahorro financiero

Y: variable 2: Crecimiento económico

3.6.2. Operacionalización de las variables

Tabla 1
Operacionalización de la variable 1

Variable Independiente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Ahorro financiero	Fracción de los ingresos que no son utilizados, y se preservan como depósitos y reservas.	<ul style="list-style-type: none"> – Tasa de interés de referencia. – Tasa de encaje 	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente Ahorro financiero indicando la escala de medición.

Tabla 2
Operacionalización de la variable 2

Variable Dependiente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Crecimiento económico	El crecimiento económico es el incremento en porcentaje del PBI en un periodo de tiempo.	<ul style="list-style-type: none"> – PBI – Inflación 	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente crecimiento económico, indicando la escala de medición.

3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.7.1. Técnica

En la presente investigación se realizará un análisis documental, ya que la información y datos son obtenidos de documentos del BCRP.

3.7.2. Instrumento

El instrumento que se utilizará en la presente investigación será una ficha de datos, información obtenida del Banco Central de Reserva del Perú.

3.8. Procesamiento y análisis de datos

En la investigación, los datos obtenidos del Banco Central de Reserva del Perú serán procesados en el programa de Excel, para posteriormente importarlas y crear una base de datos en el Software Estadísticos IBM SPSS Statistics 20.

La escala de medición que se utilizará para las dos variables es la escala Ratio, por lo cual se utilizará los siguientes métodos estadísticos: tablas, figura, r de Spearman, prueba de Shapiro Wilk para verificar la normalidad de los datos.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Confiabilidad de instrumentos

4.1.1. Prueba de normalidad

Para determinar la normalidad se tomara 44 datos trimestralmente desde el I trimestre del 2008 hasta el IV trimestre del 2018.

a) Prueba normalidad para la variable Ahorro financiero

Tabla 3

Prueba de normalidad del ahorro financiero

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Ahorro financiero	,113	44	,190	,937	44	,018

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Resultado:

Para la determinación de la normalidad, se tomara en cuenta Shapiro – Wilk, por tener una muestra menor a 50 verificando su nivel de significancia; siendo así, se observa en la tabla 3, que el nivel de significancia p-valor (0.018), es menor a $\alpha = 0.05$, lo cual se demuestra que los datos del Ahorro Financiero no cumplen una distribución normal y se deberá utilizar correlación Rho de Spearman.

b) Prueba normalidad para la variable crecimiento económico

Tabla 4
Prueba de normalidad del crecimiento económico

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Crecimiento económico	,088	44	,200	,965	44	,202

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Resultado:

Para la determinación de la normalidad, se tomara en cuenta Shapiro – Wilk, por tener una muestra menor a 50 verificando su nivel de significancia; siendo así, se observa en la tabla 4, que el nivel de significancia p-valor (0.202), es mayor a $\alpha = 0.05$, lo cual se demuestra que los datos del Crecimiento económico cumplen una distribución normal.

- Siendo así, como la primera variable ahorro financiero no cumple una distribución normal, sin embargo la segunda variable si cumple una distribución normal, posteriormente para la verificación de las hipótesis se tomará en cuenta la correlación de Spearman.

4.2. Tratamiento estadístico

4.2.1. Resultados variable ahorro financiero

4.2.1.1. Análisis por indicadores de la variable ahorro financiero

a) Tasa de interés de referencia

Tabla 5
Estadísticas descriptivas tasa de interés de referencia.

		Estadístico	Error tip.
Tasa de interés de referencia	Media	3.7917	0.17668
	Desviación tip.	1.17198	
	Mínimo	1.25	
	Máximo	6.5	
	Rango	5.25	
	Asimetría	-0.066	0.357
	Curtosis	0.868	0.702
	N	44	

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Resultados:

La tabla 5 indica un promedio de la tasa de interés de referencia del 3.7917 con una variación del 1.17198, entre el máximo y el mínimo se tiene una diferencia de 5.25 con una asimetría negativa de -0.066 y una curtosis positiva de 0.868 de un total de 44 muestras.

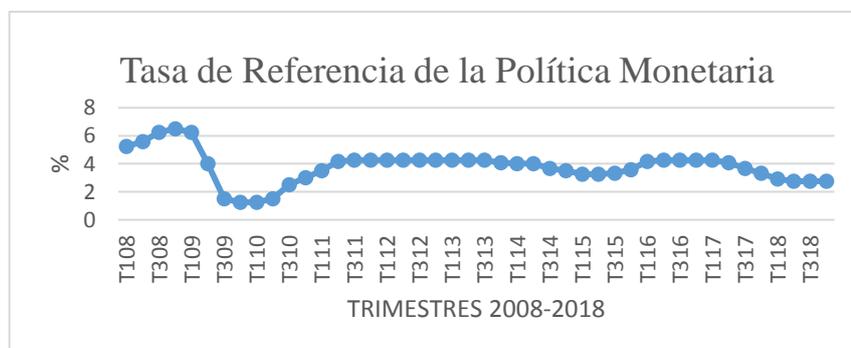


Figura 1 Serie histórica de la tasa de interés de referencia periodo 2008-2018

b) Tasa de encaje

Tabla 6
Estadísticas descriptivas tasa de encaje

		Estadístico	Error tip.
Tasa de encaje	Media	11.5213	0.7274
	Desviación tip.	4.82503	
	Mínimo	6.66	
	Máximo	23.84	
	Rango	17.18	
	Asimetría	1.150	0.357
	Curtosis	0.385	0.702
	N	44	

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Resultados:

La tabla 6 indica un promedio de la tasa de encaje del 11.5213 con una variación del 4.82503, entre el máximo y el mínimo se tiene una diferencia de 17.18 con una asimetría positiva de 1.150 y una curtosis positiva de 0.385 de un total de 44 muestras.

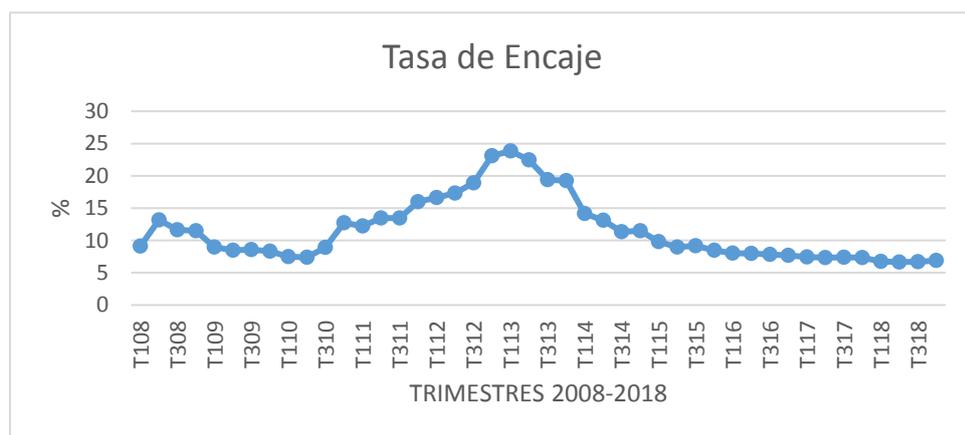


Figura 2 Serie histórica de la tasa de encaje en el periodo 2008-2018

4.2.1.2. Análisis de la variable ahorro financiero

Tabla 7
Estadísticas descriptivas del ahorro financiero

		Estadístico	Error tip.
Ahorro financiero	Media	710593.9721	33585.7323
	Desviación tip.	2.22783	
	Mínimo	400389.64	
	Máximo	1111873.77	
	Rango	711484.13	
	Asimetría	0.331	0.357
	Curtosis	-1.106	0.702
	N	44	

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Resultados:

La tabla 7 indica un promedio del ahorro financiero del 710593.9721 con una variación del 2.22783, entre el máximo y el mínimo se tiene una diferencia de 711484.13 con una asimetría positiva de 0.331 y una curtosis negativa de -1.106 de un total de 44 muestras.

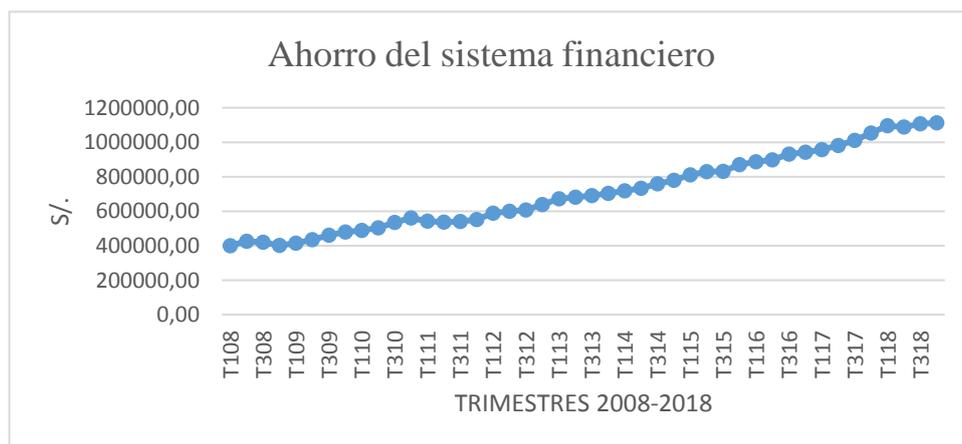


Figura 3 Serie histórica del ahorro financiero en el periodo 2008-2018

4.2.2. Resultados variable crecimiento económico

4.2.2.1. Análisis por indicadores de la variable crecimiento económico

a) PBI

Tabla 8

Estadísticas descriptivas del crecimiento económico

	Estadístico	Error tip.	
Crecimiento económico (PBI)	Media	110926.0544	
	Desviación tip.	16302.66490	
	Mínimo	80813.10	
	Máximo	141204.83	
	Rango	60391.73	
	Asimetría	-0.126	0.357
	Curtosis	-1.047	0.702
	N	44	

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Resultados:

La tabla 8 indica un promedio del PBI del 110926.0544 con una variación del 16302.6649, entre el máximo y el mínimo se tiene una diferencia de 60391.73 con una asimetría negativa de -0.126 y una curtosis negativa de -1.047 de un total de 44 muestras.

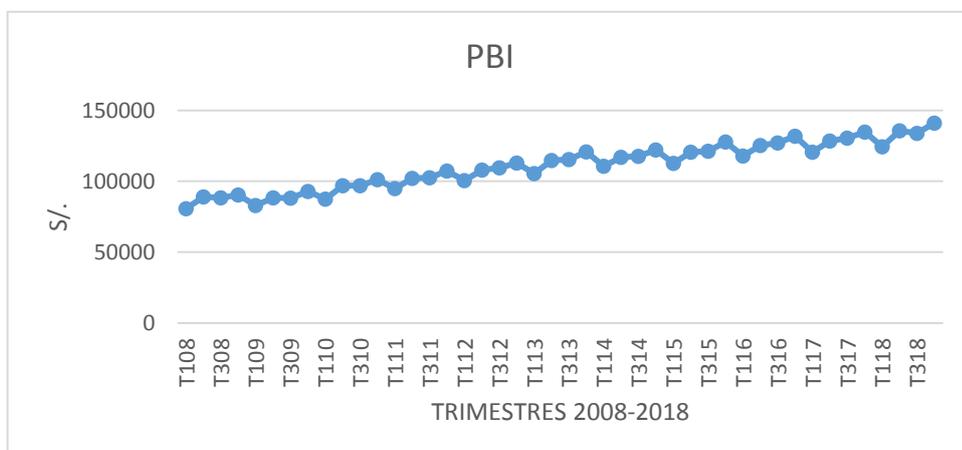


Figura 4 Serie histórica del crecimiento económico en el periodo 2008-2018

4.3. Verificación de hipótesis

4.3.1. Verificación de hipótesis específicas

4.3.1.1. Verificación de primera hipótesis específica

- **Hipótesis Nula**

Ho: La tasa de interés de referencia no se relaciona con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018.

- **Hipótesis Alterna**

H1: La tasa de interés de referencia se relaciona con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018.

Tabla 9

Correlación Spearman tasa de interés de referencia con el crecimiento económico

		Tasa de interés de Referencia	Crecimiento Económico
Tasa de interés de referencia	Coefficiente de correlación	1.000	-0.209
	Sig. (bilateral)		0.173
	N	44	44
Crecimiento económico	Coefficiente de correlación	-0.209	1.000
	Sig. (bilateral)	0.173	
	N	44	44

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Donde:

P - valor $> \alpha$, No se rechaza Ho

P - valor $< \alpha$, Se rechaza Ho, se acepta la H1

Conclusión

La tabla 9 indica una significancia (bilateral) p -valor $(0,173) > \alpha (0,05)$, por lo tanto no se rechaza la hipótesis Nula con una correlación de Rho Spearman negativa de $-0,209$ lo cual demuestra una escasa correlación negativa entre los indicadores tasa de interés de referencia con la variable crecimiento económico.

4.3.1.2. Verificación de segunda hipótesis específica

- **Hipótesis Nula**

Ho: La tasa de encaje no se relaciona con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018.

- **Hipótesis Alterna**

H1: La tasa de encaje se relaciona con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018.

Tabla 10
Correlación Spearman tasa de encaje con el crecimiento económico

		Tasa de interés de Referencia	Crecimiento Económico
Tasa de interés de referencia	Coeficiente de correlación	1.000	-0.408
	Sig. (bilateral)		0.006
	N	44	44
Crecimiento económico	Coeficiente de correlación	-0.408	1.000
	Sig. (bilateral)	0.006	
	N	44	44

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Donde:

P - valor $> \alpha$, No se rechaza H_0

P - valor $< \alpha$, Se rechaza H_0 , se acepta la H_1

Conclusión

La tabla 10 indica una significancia (bilateral) p-valor (0,006) $< \alpha$ (0,05), por lo tanto se rechaza la hipótesis Nula aceptando la H_1 con una correlación de Rho Spearman negativa de -0,408 lo cual demuestra una moderada correlación negativa entre los indicadores tasa de encaje y crecimiento económico.

4.3.2. Verificación de hipótesis general

- **Hipótesis Nula**

H_0 : El ahorro financiero no se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018

- **Hipótesis Alterna**

H_1 : El ahorro financiero se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018.

Tabla 11
Correlación Spearman ahorro financiero con el crecimiento económico

		Ahorro financiero	Crecimiento económico
Ahorro financiero	Coefficiente de correlación	1.000	0.962*
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	44	44
Crecimiento económico	Coefficiente de correlación	0.962	1.00
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	44	44

Nota: Aplicación de instrumento de las variables de estudio.

Donde:

P - valor $> \alpha$, No se rechaza H_0

P - valor $< \alpha$, Se rechaza H_0 , se acepta la H_1

Conclusión

La tabla 11 indica una significancia (bilateral) p-valor (0,00) $< \alpha$ (0,05), por lo tanto se rechaza la hipótesis Nula aceptando la H_1 con una correlación de Rho Spearman positiva de 0,962 lo cual demuestra una escasa correlación negativa entre las variables ahorro financiero y crecimiento económico.

CONCLUSIONES

PRIMERA

La investigación permite determinar que el ahorro financiero y el crecimiento económico del Perú en el periodo de 2008-2018 tienen relación. Este resultado se justifica en el análisis estadístico en el que se obtuvo un p-valor de 0.00, y un coeficiente de correlación de Rho Spearman positivo de 0,962.

SEGUNDA

La tasa de interés de referencia siendo uno de los indicadores del ahorro financiero no tienen relación con el crecimiento económico ya que se obtuvo como resultado en el análisis estadístico un p-valor (0,173) con una correlación de Rho Spearman negativa de -0,209 lo cual demuestra una escasa correlación entre la tasa de interés de referencia con la variable crecimiento económico.

TERCERA

La tasa de encaje siendo uno de los indicadores del ahorro financiero tiene relación con el crecimiento económico. Este resultado se justifica en el análisis estadístico en el que se obtuvo un p-valor (0,006), con una correlación de Rho Spearman negativa de -0,408 lo cual demuestra una moderada correlación negativa entre los indicadores tasa de encaje y crecimiento económico.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Es fundamental mejorar ciertos aspectos de sistema financiero peruano como poder ahondar, expandir información y servicios del sistema financiero a distintas zonas del Perú donde la cobertura es limitada, ya que en vista, el ahorro es una variable importante que origina el crecimiento económico y es causada por el mismo.

SEGUNDA

Resulta de suma importancia que el Banco Central de Reserva establezca políticas económicas y monetarias que aseguren la estabilidad macroeconómica en el Perú. Si bien las repercusiones de herramientas del BCRP, como la tasa de interés de referencia, no tienen una relación significativa con el PBI, como se demostró en el análisis estadístico, sigue siendo importante y determinante para el sistema financiero y el crecimiento económico en su totalidad, por lo que un correcto manejo de estas políticas en busca de mantener la estabilidad es fundamental para crear un panorama de expansión productiva.

TERCERA

En vista de que una de las herramientas del BCR, que es la tasa de encaje tiene relación con el crecimiento económico, debe mantenerse el manejo adecuado de este indicador, para así mantener también la estabilidad del ahorro financiero y el crecimiento económico del Perú.

VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arteche, P. A. (2014). *http://repositorio.uchile.cl*. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl>:
<http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/117615/TESES%20PREGRADO%20-%20PAULINA%20ALONSO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

BBVA. (15 de Febrero de 2019). *BBVA*. Obtenido de BBVA:
<https://www.bbva.com/es/es/el-instituto-bbva-de-pensiones-convoca-los-premios-de-investigacion-longevia/>

BCRP. (Marzo de 2011). *Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de Banco Central de Reserva del Perú:
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>

Colque Marca, B. (2015). *repositorio.umsa.bo*. Obtenido de repositorio.umsa.bo:
<https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/6262/T-2106.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Coronado Valdez, J. J., & Ruiz Lozano, A. M. (2016). *Repositorio UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO*. Obtenido de Repositorio UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO:

file:///C:/Users/Usuario/Downloads/RE_ECON_JHON.CORONADO_ANGEL.RUIZ_DESARROLLO.FINANCIERO_DATOS%20(1).PDF

Cuadros Calizaya, F. W. (5 de Mayo de 2019). *Repositorio UPT*.

Obtenido de Respositorio UPT:

<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/824>

de Andrés Mosquera, A. (Octubre de 2017). *upcommons.upc.edu*.

Obtenido de upcommons.upc.edu:

<https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/115998/TAdAM1de1.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Elizalde Ángeles , E. (2012). *Macroeconomía (Primera Edición)*.

México.

Godley Reyes , A. J. (2017). *repositorio.ucv.edu.pe*. Obtenido de

repositorio.ucv.edu.pe:

http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10779/godley_ra.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Guercio , B., & Terceño, A. (14 de Abril de 2010). *Science Direct*.

Obtenido de Science Direct:

<https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S1135252312600513?token=F2427877717FBAE212ECA6277E37D91565E324163D20FAAD7706A658C0F0995C81AA4BCED358DFD5895F2C3B0F717CA6>

Guerrero Reyes, J., & Galindo Alvarado, J. (2014). *Administración 2.*

Serie integral por competencias Primera Edición . Mexico:

Grupo Editorial Patria S.A.

Instituto Peruano de Economía (IPE). (2015). *Instituto Peruano de*

Economía (IPE). Obtenido de Instituto Peruano de Economía

(IPE): [https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-interes-de-](https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-interes-de-referencia/comment-page-4/)

[referencia/comment-page-4/](https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-interes-de-referencia/comment-page-4/)

Instituto Peruano de Economía (IPE). (2015). *Instituto Peruano de*

Economía (IPE). Obtenido de Instituto Peruano de Economía

(IPE): <https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-encaje-0/>

López Rojas, A. J., & Sánchez Aspajo, L. G. (2015).

<http://repositorio.unapiquitos.edu.pe>. Obtenido de

<http://repositorio.unapiquitos.edu.pe>:

[http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3482/Alberto_Tesis_Titulo_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[482/Alberto_Tesis_Titulo_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3482/Alberto_Tesis_Titulo_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[y](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3482/Alberto_Tesis_Titulo_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Luna Sanchez, J. C. (2005). Obtenido de

[file:///C:/Users/Usuario/Downloads/informACION%20ADICI](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/informACION%20ADICIONAL%20SISTEMA%20FINANCIERO_unlocked%20(1).pdf)

[ONAL%20SISTEMA%20FINANCIERO_unlocked%20\(1\).pd](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/informACION%20ADICIONAL%20SISTEMA%20FINANCIERO_unlocked%20(1).pdf)

[f](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/informACION%20ADICIONAL%20SISTEMA%20FINANCIERO_unlocked%20(1).pdf)

Mendoza Matos, R. R. (Octubre de 2018). *repositorio.ulima.edu.pe*.

Obtenido de repositorio.ulima.edu.pe:

<https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/7802/>

Mendoza_Matos_Ricardo_Rafael.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Portales Lourdes, B. A. (2011). *Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohman*. Obtenido de Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohman:

<http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/648/TM0096.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Quiñonez Chachaque, E. M. (2018). *Repositorio de la Universidad Privada de Tacna*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Privada de Tacna:

[http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/532/1/Qui%
c3%b1ones_Chachaque_Elizabeth.pdf](http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/532/1/Qui%c3%b1ones_Chachaque_Elizabeth.pdf)

Riofrio AguiJar, E. (2016). *repositorio.unp.edu.pe*. Obtenido de repositorio.unp.edu.pe:

<http://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/480/ECO-RIO-AGU-16.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sigcha, I. L. (Enero de 2010). <http://repositorio.flacsoandes.edu.ec>.

Obtenido de <http://repositorio.flacsoandes.edu.ec>:

<http://repositorio.flacsoandes.edu.ec:8080/bitstream/10469/2008/3/TFLACSO-2010ILAS.pdf>

Sloman, J. (1997). *Introducción a la macroeconomía*. Madrid:

Prentice Hall.

Solow, R. (1956). *Universidad Nacional de Mar de Plata*. Obtenido

de Universidad Nacional de Mar de Plata:

<http://nulan.mdp.edu.ar/1854/1/01466.pdf>

Sumari Sucasaca, J. H. (2016). *repositorio.upeu.edu.pe*. Obtenido de

repositorio.upeu.edu.pe:

https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/448/Judith_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Tomalá González, J. C., & González Astudillo, M. (19 de Febrero de

2009). *Repositorio Dspace*. Obtenido de Repositorio Dspace:

<http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/516>

UNAM, E. (2000). *Economía UNAM*. Obtenido de Economía UNAM:

<http://www.economia.unam.mx/secss/docs/tesisfe/jcrv/tesis.pdf>

Valdelamar, J. (22 de Mayo de 2017). *El financiero*. Obtenido de El

financiero:

<https://www.elfinanciero.com.mx/economia/ahorro-financiero-en-2016-represento-94-del-pib>

Apéndice

Apéndice A

Matriz de consistencia

El ahorro financiero y su relación con el crecimiento económico del Perú, periodo 2008-2018.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente X: Ahorro financiero	Tipo de investigación: Investigación Básica.
¿De qué manera se relaciona el ahorro financiero con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018?	Determinar de qué manera se relaciona el ahorro financiero con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018.	El ahorro financiero se relaciona significativamente con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018	– Tasa de Interés de Referencia – Tasa de encaje	Nivel de la investigación: Relacional
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Dependiente Y: Crecimiento económico	Diseño de investigación: No experimental, longitudinal.
- ¿De qué manera se relaciona la tasa de interés de referencia con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018? - ¿De qué manera se relaciona la tasa de encaje con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018?	– Determinar de qué manera se relaciona la tasa de interés de referencia con el crecimiento económico del Perú en el periodo 2008-2018. – Determinar de qué manera se relaciona la tasa de encaje con el crecimiento económico del Perú, en el periodo 2008-2018.	– La tasa de interés de referencia se relaciona con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018. – La tasa de encaje se relaciona con el crecimiento económico del Perú periodo 2008-2018.	– PBI – Inflación	Fuente de los datos: Secundaria Recolección de datos: Serie de tiempo.

Apéndice C

Análisis estadísticos de las variables

			Estadístico	Error típ.
Ahorro financiero	Media		710593,9721	33585,73230
	Intervalo de confianza para la media al 95%	Límite inferior	642861,8878	
		Límite superior	778326,0564	
	Media recortada al 5%		705641,8067	
	Mediana		685556,5400	
	Varianza		4,963E10	
	Desv. típ.		2,22783E5	
	Mínimo		400389,64	
	Máximo		1111873,77	
	Rango		711484,13	
	Amplitud intercuartil		360176,02	
	Asimetría		,331	
	Curtosis		-1,106	,702
Tasa de interes de referencia	Media		3,7917	,17668
	Intervalo de confianza para la media al 95%	Límite inferior	3,4354	
		Límite superior	4,1480	
	Media recortada al 5%		3,7887	
	Mediana		4,0417	
	Varianza		1,374	
	Desv. típ.		1,17198	
	Mínimo		1,25	
	Máximo		6,50	
	Rango		5,25	
	Amplitud intercuartil		1,00	
	Asimetría		-,066	
	Curtosis		,868	,702
Tasa de encaje	Media		11,5213	,72740
	Intervalo de confianza para la media al 95%	Límite inferior	10,0544	
		Límite superior	12,9883	
	Media recortada al 5%		11,1308	
	Mediana		9,1325	
	Varianza		23,281	
	Desv. típ.		4,82503	
	Mínimo		6,66	
	Máximo		23,84	
	Rango		17,18	

	Amplitud intercuartil		5,74	
	Asimetría		1,150	,357
	Curtosis		,385	,702
Crecimiento económico	Media		110926,0544	2457,71921
	Intervalo de confianza para la media al 95%	Límite inferior	105969,5912	
		Límite superior	115882,5175	
	Media recortada al 5%		111002,1012	
	Mediana		112903,4050	
	Varianza		2,658E8	
	Desv. típ.		16302,66490	
	Mínimo		80813,10	
	Máximo		141204,83	
	Rango		60391,73	
	Amplitud intercuartil		26995,42	
	Asimetría		-,126	,357
	Curtosis		-1,047	,702

Apéndice D

Prueba de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Ahorro financiero	,113	44	,190	,937	44	,018
Tasa de interes de referencia	,234	44	,000	,917	44	,004
Tasa de encaje	,211	44	,000	,848	44	,000
Crecimiento económico	,088	44	,200*	,965	44	,202

Apéndice E
Correlaciones

			Ahorro financiero	Crecimiento económico	Tasa de interés de referencia	Tasa de encaje
Rho de Spearman	Ahorro financiero	Coeficiente de correlación	1,000	,962**	-,284	-,474**
		Sig. (bilateral)	.	,000	,062	,001
		N	44	44	44	44
Crecimiento económico	Crecimiento económico	Coeficiente de correlación	,962**	1,000	-,209	-,408**
		Sig. (bilateral)	,000	.	,173	,006
		N	44	44	44	44
Tasa de interés de referencia	Tasa de interés de referencia	Coeficiente de correlación	-,284	-,209	1,000	,508**
		Sig. (bilateral)	,062	,173	.	,000
		N	44	44	44	44
Tasa de encaje	Tasa de encaje	Coeficiente de correlación	-,474**	-,408**	,508**	1,000
		Sig. (bilateral)	,001	,006	,000	.
		N	44	44	44	44