

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - TARAPOTO
ESCUELA DE POSGRADO
UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL



**Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región
San Martín periodo 2000 al 2016**

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Gestión Empresarial

AUTOR:

Juan Zegarra Chung

ASESOR:

Dr. Jorge Arturo Ramírez Mera

Tarapoto - Perú
2019



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución-
NoComercial-Compartirigual 2.5 Perú](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/).

Vea una copia de esta licencia en
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL



**Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región
San Martín periodo 2000 al 2016**

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Gestión Empresarial

AUTOR:

Juan Zegarra Chung

ASESOR:

Dr. Jorge Arturo Ramírez Mera

Tarapoto – Perú

2019

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL



**Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región
San Martín periodo 2000 al 2016**

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Gestión Empresarial

AUTOR:

Juan Zegarra Chung

ASESOR:

Dr. Jorge Arturo Ramírez Mera

Tarapoto – Perú

2019

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL



Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región San Martín periodo 2000 al 2016

AUTOR:

Juan Zegarra Chung

Sustentada y aprobada el 29 de noviembre del 2019, ante el siguiente Jurados:

.....
Dra. Olga Maritza Requejo La Torre

Presidente

.....
Dra. Rossana Herminia Hidalgo Pozzi

Secretaria

.....
Dr. Mario Pezo Gonzáles

Miembro

.....
Dr. Jorge Arturo Ramírez Mera

Asesor

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

ESCUELA DE POSGRADO

UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE DOCTORADO EN GESTIÓN EMPRESARIAL



**Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región
San Martín periodo 2000 al 2016**

AUTOR:

Juan Zegarra Chung

**El suscrito declara que el presente trabajo de tesis es original en su contenido y
en su forma**

.....
Econ. M. Sc. Juan Zegarra Chung

Ejecutor

.....
Dr. Jorge Arturo Ramírez Mera

Asesor

Declaratoria de autenticidad

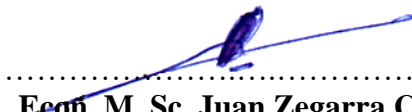
Juan Zegarra Chung, con DNI N° 08191302, egresado de la Escuela de Posgrado, Unidad de Posgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, Programa de Doctorado en Ciencias Económicas con mención Gestión Empresarial, con la Tesis titulada: **Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región San Martín periodo 2000 al 2016.**


Declaro bajo juramento que:

1. La tesis presentada es de mi autoría.
2. La redacción fue realizada respetando las citas y referencias de las fuentes bibliográficas consultadas.
3. Toda la información que contiene la tesis no ha sido auto plagiada;
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido alterados ni copiados, por tanto, la información de esta investigación debe considerarse como aporte a la realidad investigada.

Por lo antes mencionado, asumo bajo responsabilidad las consecuencias que deriven de mí accionar, sometiéndome a las leyes de nuestro país y normas vigentes de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto.

Tarapoto, 29 de noviembre del 2019.


.....
Econ. M. Sc. Juan Zegarra Chung
DNI N° 08191302



Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres:	ZEBARDA CHUNG, JUAN	
Maestría / Doctorado:	DOCTORADO	Teléfono: 942 614336
Correo electrónico :	JUAN.ZEBARRACHUNG@UNSMIL.COM	DNI: 08191302

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de:	CIENCIAS ECONOMICAS
Programa de:	GESTION EMPRESARIAL

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	<input checked="" type="checkbox"/>	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título :	INFLUENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO EN LA REGION SAN MARTIN PERIODO 2000 AL 2016
Año de publicación:	2019

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	<input checked="" type="checkbox"/>	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12° del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".

Firma y huella del Autor

8. Para ser llenado en el Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto.

Fecha de recepción del documento:

22 / 03 / 2021

 UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - I.
Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e
Innovación de Acceso Abierto - UNSM-T.

Ing. M. Sc. Alfredo Ramos Perea
Responsable

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

** **Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Dedicatoria

Al Señor de Los Milagros por darme la oportunidad de continuar viviendo.

A mis padres Juan Evangelista y Necetas Rogelia, por haberme inculcado el camino del saber.

A mi esposa Bedith y mis hijos Stefany Edith y Juan Salatiel porque me motivan a continuar superándome

Agradecimiento

A la Universidad Nacional de San Martín y mis docentes por compartir sus enseñanzas y experiencias profesionales lo que ha permitido fortalecer mis conocimientos.

Como muestra de mi gratitud quiero dejar constancia en el siguiente párrafo el más sincero agradecimiento a todas las personas que han contribuido en la elaboración del presente trabajo de investigación, con el cual materializo el anhelo de continuar creciendo profesional y personalmente.

A los integrantes de la primera promoción de Doctorado en Ciencias Económicas con mención en Gestión Empresarial, con quienes he compartido muchas horas de estudio; a los catedráticos quienes nos han brindado sus conocimiento teóricos y prácticos; a mi asesor de tesis Dr. Jorge Arturo Ramírez Mera, por su desinteresada y activa participación en la elaboración del presente trabajo de investigación; a la Universidad Nacional de San Martín por contribuir con el crecimiento académico de los profesionales y del cual me siento orgulloso de formar parte; a los miembros del jurado Dra. Olga Maritza Requejo La Torre; Dra. Rossana Herminia Hidalgo Pozzi y Dr. Mario Pezo Gonzáles, por su permanente orientación y colaboración con la finalidad de mejorar la calidad del trabajo de investigación; a todos ustedes mi agradecimiento sincero.

Índice general

	Pág.
Dedicatoria.....	vii
Agradecimiento	viii
Índice general	ix
Resumen	xiv
Abstract.....	xv
Introducción	1
CAPITULO I.....	6
REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	6
1.1. Antecedentes.....	6
1.2. Bases teóricas	10
1.2.1. Sistema financiero	10
1.2.1.1. Función del sistema financiero	12
1.2.1.2. Clases de mercados financieros	13
1.2.1.3. Instituciones que conforman el sistema financiero peruano	16
1.2.1.4. Entes reguladores y de control del sistema financiero.....	16
1.2.2. Crecimiento económico.....	17
1.2.2.1. Concepto.	17
1.2.2.2. Medición del crecimiento económico	18
1.2.2.3. Factores que determinan el crecimiento económico	20
1.2.3. Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico.....	31
1.3. Definición de términos básicos.....	35
CAPÍTULO II.....	37
MATERIAL Y MÉTODOS	37
2.1. Tipo y nivel de investigación.....	37
2.2. Diseño de investigación.....	37
2.2.1. Modelo teórico del estudio	37
2.3. Población y muestra.....	39
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	40

2.4. Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	41
CAPÍTULO III	42
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	42
3.1. Resultados.....	42
3.1.1. Hechos estilizados del sistema financiero nacional y regional	42
3.1.1.1. Evolución del sistema financiero regional	42
3.1.1.2. Características principales del sistema financiero	63
3.1.1.3. Estructura de mercado (distribución).....	67
3.1.1.4. Profundización financiera regional	70
3.1.2. Evolución del Producto Bruto Interno y PBI per cápita regional.....	74
3.1.3. Relación de las inversiones con el PBI, las colocaciones y los depósitos de la región	80
3.1.4. Verificación de la hipótesis	85
3.1.4.1. Análisis de las correlaciones	85
3.1.4.2. Obtención de la ecuación de regresión	88
3.1.4.3. Análisis de la validez del modelo	90
3.2. Discusión de resultados	94
CONCLUSIONES.....	102
RECOMENDACIONES	103
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	104
ANEXOS	111
Anexo A. Detalle de entidades financieras del sector bancario	112
Anexo B. Detalle de entidades financieras del sector no bancario.....	113

Índice de tablas

	Pág.
Tabla 1: Determinantes del crecimiento	22
Tabla 2: Evidencia empírica del vínculo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico	34
Tabla 3: Entidades Financieras region San Martin 2000.....	42
Tabla 4: Colocaciones al año 2000	43
Tabla 5: Participacion de las colocaciones año 2000	44
Tabla 6: Depositso al año 2000	45
Tabla 7: Participación de las depositos al 2000.....	45
Tabla 8: Entidades financieras en la region al año 2005	46
Tabla 9: Colocaciones al año 2005.....	47
Tabla 10: Participacion de las colocaciones al año 2005	47
Tabla 11: Depositos al 2005	48
Tabla 12: Participación de depositos al año 2005	49
Tabla 13: Entidades financieras en la region al año 2010	50
Tabla 14: Colocaciones al año 2010.....	51
Tabla 15: Participacion de colocaciones al año 2010.....	52
Tabla 16: Depositos al año 2010	53
Tabla 17: Participación de depositos al año 2010	54
Tabla 18: Entidades financieras en la region al año 2015	55
Tabla 19: Colocaciones al año 2015.....	56
Tabla 20: Participacion de las colocaciones al año 2015	56
Tabla 21: Depositos al año 2015	57
Tabla 22: Participación de los depositos al año 2015.....	58
Tabla 23: Entidades financieras en la region al año 2016	59
Tabla 24: Colocaciones al año 2016.....	60
Tabla 25: Participacion en las colocaciones al año 2016	60
Tabla 26: Depositos al año 2016	61
Tabla 27: Participación en los depositos al 2016	62
Tabla 28: Estructura de mercado de las colocaciones	68
Tabla 29: Estructura del mercado de depositos	69

Tabla 30: Indicadores de red de atencion y de uso del sistema financiero en la region San Martin.....	73
Tabla 31: Consolidado del PBI, PPC Nacional y PBI, PPC Regional	74
Tabla 32: Actividades que componen el PBI regional año 2016	76
Tabla 33: Tasa de crecimiento del PBI-N, PPC-N, PBI-R y PPC-R.....	77
Tabla 34: Inversiones y PBI de la region San Martin.....	81
Tabla 35: Inversiones, colocaciones y depositos.....	83
Tabla 36: Ratio de colocaciones, depositos e inversiones en la region.....	84
Tabla 37: Colocaciones, depositos, inversion y producto per capita.....	86
Tabla 38: Correlaciones Bivariadas entre variables independientes y dependiente	87
Tabla 39: Correlacion entre variables independientes e interviniente	88
Tabla 40: Consolidado de las colocaciones, depositos y PPC.....	88
Tabla 41: Resultado de la regresion	89

Índice de figuras

	Pág.
Figura 1: Sistema financiero peruano.....	12
Figura 2: El crecimiento económico.	18
Figura 3: Modelo teorico de la investigacion.....	39
Figura 4: Metodología recolección de datos de variable independiente e interviniente....	40
Figura 5: Metodología recolección de datos de variable dependiente.....	41
Figura 6: Participación de mercado de las colocaciones al año 2000.....	44
Figura 7: Participación de mercado de los depósitos año 2000.....	45
Figura 8: Participación de mercado de colocaciones año 2005.....	48
Figura 9: Participación de mercado de depósitos año 2005.....	49
Figura 10: Participación de mercado de las colocaciones año 2010.....	52
Figura 11: Participación de mercado de los depositos año 2010.....	54
Figura 12: Participación de mercado de las colocaciones año 2015.	57
Figura 13: Participación de mercado de los depositos año 2015.....	58
Figura 14: Participación de mercado de colocaciones año 2016.....	61
Figura 15: Participación de mercado de depósitos año 2016.	62
Figura 16: Colocaciones y depósitos en región San Martín..	70
Figura 17: Ratio de las colocaciones y depósitos respecto al PBI Región San Martín.	71
Figura 18: Producto Bruto Interno nacional (precios corrientes)..	75
Figura 19: Producto Bruto Interno regional (precios corrientes)..	75
Figura 20: PBI per cápita nacional y regional..	76
Figura 21: PBI e inversión regional.....	82
Figura 22: Inversiones, colocaciones y depósitos en la región.....	83
Figura 23: Colocaciones, depósitos e inversiones con respecto al PBI.....	84
Figura 24: Contrastación de hipótesis por regresión múltiple.....	85
Figura 25: Distribución (F).....	91
Figura 26: Distribución (T) del ratio colocaciones.....	93
Figura 27: Distribución (T) del ratio depósitos..	93
Figura 28: Modelo propuesto para incrementar el índice de bancarización regional.....	97

Resumen

El propósito de esta investigación fue desarrollar un modelo correlacional y explicativo del crecimiento económico de la región San Martín a partir de la influencia del sistema financiero regional. Para ello se identificaron las condiciones financieras como factor del crecimiento económico de la región, identificándose las variables representativas de dichas condiciones financieras que corresponden al grado de profundización financiera registrada en el periodo de estudio 2000-2016. Los ratios de las colocaciones y los depósitos del sistema financiero regional son los indicadores resultantes del nivel de profundización financiera en el periodo de estudio. Tras el análisis de estos factores mediante un modelo de regresión múltiple se concluye que: El sistema financiero vía el ratio de las colocaciones y los depósitos se correlaciona y explica en un 95,53% la variación el crecimiento económico de la región San Martín (expresados a través del Producto Bruto Interno per cápita). El sistema financiero vía las colocaciones como % del PBI regional tiene influencia positiva y significativa en el crecimiento económico de la región medida a través del producto per cápita, teniendo en cuenta la ecuación de regresión, por cada punto porcentual de incremento del ratio de las colocaciones, el Producto Bruto Interno per cápita se incrementa en 127,6 soles. El sistema financiero vía los depósitos como % del PBI regional tiene influencia positiva y significativa en el crecimiento económico de la región, medido a través del producto per cápita, teniendo en cuenta la ecuación de regresión, por cada punto porcentual de incremento del ratio de los depósitos, el Producto Bruto Interno per cápita aumentará 434,6 soles. Con esto se concluye que los indicadores de profundización financiera son buenos predictores del crecimiento económico de la región San Martín, asimismo se llega a plantear como un aporte científico de la investigación un Modelo Financiero para garantizar y sostener el crecimiento económico regional.

Palabras clave: Sistema, financiero, ratio, depósitos, inversiones, crecimiento económico, producto bruto interno, per cápita.

Abstract

The aim of this research was to develop a correlational and explanatory model of the economic growth of the San Martín region based on the influence of the regional financial system. The financial conditions were identified as a factor of the economic growth for the region, identifying the representative variables of these financial conditions that correspond to the degree of financial deepening registered in the period of study 2000-2016. The ratios of placements and deposits in the regional financial system are the indicators resulting from the level of financial deepening in the period of study. After the analysis of these factors applying a multiple regression model, it is concluded that: The financial system via the ratio of placements and deposits is correlated and explains 95.53% of the variation in the economic growth of the San Martín region (expressed through the Gross Domestic Product per capita). The financial system via placements as a % of the regional GDP has a positive and significant influence on the economic growth of the region measured through the product per capita, taking into account the regression equation, for each percentage point increase in the ratio of placements, the Gross Domestic Product per capita increases by 127.6 soles. The financial system via deposits as a % of the regional GDP has a positive and significant influence on the economic growth of the region, measured through the product per capita, taking into account the regression equation, for every percentage point increase in the deposit ratio, the Gross Domestic Product per capita will increase by 434.6 soles. Thus, it is concluded that the indicators of financial deepening are good predictors of the economic growth of the San Martín region. Likewise, a financial model to guarantee and sustain the regional economic growth is proposed as a scientific contribution of the research.

Key words: System, financial, ratio, deposits, investments, economic growth, gross domestic product, per capita.



Introducción

El desarrollo teórico en relación al vínculo entre la actividad financiera y el crecimiento se ha planteado en términos de los modelos de crecimiento neoclásicos y endógenos (Greenwood & Jovanovic, 1990; King & Levine, 1993) y en ellos señalan varios canales a través de los cuales la actividad financiera contribuye al crecimiento de la actividad real (Aguilar, 2010)

Durante el periodo 2000-2016, la economía peruana, medida a través del producto bruto interno (PBI), a precios constantes del 2007, acumuló un crecimiento de 86,7%, equivalente a una tasa de crecimiento promedio anual de 5,1%. En este contexto la economía peruana es una de las que muestra un mayor crecimiento en América Latina, en el 2016 creció a una tasa del 3,9%.

En cuanto al comportamiento del sistema financiero nacional en el mismo periodo, los niveles de intermediación financiera mostraron un importante incremento, producto del mayor crecimiento relativo del volumen de créditos y depósitos en relación al PBI.

En los últimos diez años, el ratio de créditos sobre el PBI, pasó de 24% del 2007 al 54% registrado el 2016, en tanto que el ratio de depósitos sobre el PBI, aumentó de 30% del 2007 al 51% registrado en el 2016. Estos indicadores muestran una importante mejora en el desempeño del sistema financiero a nivel nacional.

Este desempeño con respecto al crecimiento económico tiene su correlato en el plano regional, en los últimos 10 años, la región de San Martín, ha tenido una tasa de crecimiento promedio anual de 6.2%, que es mayor que la variación porcentual del crecimiento del PBI Nacional que fue de 5,5%. Este crecimiento tiene su sustento en las exportaciones de materias primas básicamente agrícolas, como café, cacao, palmito y otros productos forestales.

Asimismo en lo que compete al sistema financiero, el desarrollo del sector financiero de San Martín ha acompañado al crecimiento económico del departamento, pues el grado de profundización financiera en los últimos 10 años, medido por el ratio depósitos /PBI San Martín, se incrementó de 6% a 17%, y el ratio colocaciones /PBI San Martín, aumento de 16% a 43%, esta mejora va en línea con la incursión de un mayor número de instituciones financieras, cuyo número de oficinas se incrementó 2,1 veces, entre los años 2007 y 2016.

En consonancia con lo anterior se podría preguntarse ¿Cuál es el nivel de influencia del sistema financiero con el crecimiento económico de la región San Martín, en el periodo 2000-2016? ¿Está la banca preparada para ser el soporte financiero del sector empresarial y contribuir a sostener el crecimiento económico de la región San Martín?

Con la finalidad de dar respuesta a las interrogantes planteadas se consideran los siguientes objetivos, hipótesis y sistemas de variables:

Objetivo general: Determinar el nivel de influencia del sistema financiero con el crecimiento económico de la región San Martín, en el periodo 2000-2016 y plantear un modelo de financiero que contribuya a incrementar los niveles de bancarización.

Objetivos específicos:

- 1) Caracterizar los hechos estilizados del sistema financiero de la región San Martín y que han marcado su desempeño, en el periodo 2000-2016.
- 2) Evaluar la influencia de las colocaciones del sistema financiero con el crecimiento económico de la región San Martín, en el periodo 2000-2016.
- 3) Evaluar la influencia de los depósitos del sistema financiero con el crecimiento económico de la región San Martín, en el periodo 2000-2016.
- 4) Evaluar la relación de la inversión con el crecimiento económico y el sistema financiero de la región San Martín, en el periodo 2000-2016.
- 5) Proponer un modelo financiero que contribuya a incrementar los niveles de bancarización y consecuentemente garantizar la sostenibilidad del crecimiento económico regional.

La ejecución del trabajo de investigación se justifica debido a la importancia que adquiere el tema del crecimiento económico como una variable macroeconómica que visibiliza el grado de desarrollo de un país, región o sector. Adquiere mayor importancia cuando se llega a explicar la dinámica económica relacionada con la actividad financiera por las cuales se da este crecimiento económico.

Para un país en vías de desarrollo como el Perú, el estudio de los determinantes del crecimiento de largo plazo es de primera importancia y más aún focalizada en cada una de sus regiones.

El objetivo del presente estudio es explicar con rigor científico el nivel de influencia del sector financiero vistos a través de sus principales variables, en el crecimiento económico de la región San Martín. El sistema financiero de un país tiene un rol importante dada su función de reducir las ineficiencias derivadas de la existencia de costos de información y costos de transacción entre los agentes económicos. Por lo tanto, dicho sistema se convierte en un elemento clave de la economía, lo cual induce a indagar sobre sus efectos en términos de crecimiento económico.

El conocimiento del nivel de influencia que el sistema financiero tiene en el nivel de actividad económica regional resulta de un instrumento útil para evaluar la relevancia de políticas económicas de impulso y promoción de la actividad financiera en región San Martín, lo que permitirá identificar y proponer nuevas estrategias para dar sostenibilidad a la misma.

Entender los factores que explican el crecimiento económico en general y en particular si el desarrollo de la bancarización pública se constituye como un factor relevante, se constituiría además como un útil elemento a considerar en el diseño de las políticas públicas correspondientes al área financiera de un país en vías de desarrollo (Burneo, 2008).

Beneficiarios del presente trabajo de investigación será Toda la población de la región San Martín ya que el estudio servirá como documento de análisis para el sector público y privado, el cual contará con información relevante, referida a la explicación de las razones financieras del crecimiento económico de la región San Martín, que servirá como línea de base para la mejoría de la competitividad de la misma.

Finalmente, la relevancia de estudiar la relación entre la dinámica de la profundización financiera y el crecimiento regional, se sustenta en la particular necesidad en el Perú de definir una mejor especificación de políticas públicas eficaces para reducir los niveles de pobreza existentes en el país. Conviene resaltar que al año 2016 de cada 100 peruanos un poco más de 20 estaban en la condición de pobres con un gasto per cápita mensual de 328 soles esto es alrededor de 100 dólares de los Estados Unidos mensuales (INEI, 2017).

Hipótesis principal

H1: El sistema financiero de la región San Martín tiene un grado de influencia significativo con el crecimiento económico en la región San Martín, en el periodo 2000-2016.

Hipótesis específicas

H2: Las colocaciones del sistema financiero regional influyen significativamente en el crecimiento económico de la región, en el periodo 2000-2016.

H3: Los depósitos del sistema financiero regional influyen significativamente en el crecimiento económico de la región, en el periodo 2000-2016.

Las variables están conformadas de la siguiente manera:

1) Variables Independientes X: Sistema Financiero de la región

Indicadores

X₁: Ratio de Colocaciones del sistema financiero en la región, con respecto al PBI de la región (CO/PBI)

X₂: Ratio de los Depósitos del sistema financiero en la región, con respecto al PBI de la región (DE/PBI)

2) Variable Dependiente Y: Crecimiento Económico de la región

Indicador

Y: Producto Bruto Interno per cápita de la región (PPC)

3) Variable Interviniente

X₃: Ratio de la Inversión en la región con respecto al PBI regional (IN/PBI)

Los resultados obtenidos muestran que una mayor profundización que se manifiesta como una expansión del sistema financiero, constituye una alternativa para la reducción de los costos de transacción y reducción de las asimetrías de información en el mercado financiero y estos tiene su efecto no solo sobre la asignación eficiente de los recursos de la economía y el crecimiento de esta, sino sobre las decisiones de ahorro e inversión en el corto y largo plazo que influenciaran en dicho crecimiento.

Los resultados permitieron lograr el objetivo general que fue el de determinar el nivel de influencia del sistema financiero con el crecimiento económico de la región San Martín, en el periodo 2000-2016, concluyéndose que el sistema financiero tiene una influencia significativa en el crecimiento económico regional que era el objetivo general del trabajo de investigación.

Asimismo se logró alcanzar los objetivos específicos como caracterizar los hechos estilizados, evaluar la influencia de las colocaciones y depósitos, evaluar la relación de la inversión con el crecimiento económico y finalmente proponer un modelo financiero que contribuya a incrementar los niveles de bancarización y garantizar la sostenibilidad del crecimiento económico de la región.

Para lograr los objetivos el trabajo de investigación se fundamentó en cinco fases: revisión bibliográfica y metodología de la investigación; diseño del modelo y las variables del modelo; recopilación de información y consistencialización de las mismas; análisis estadístico, verificación de hipótesis y discusión de resultados; planteamiento de propuesta, conclusiones y recomendaciones.

El estudio se circunscribió al ámbito de las instituciones financieras de la región San Martín en el periodo 2000-2016. Esta situación justifica el modelo a ser contrastado teniendo como variable independiente al sistema financiero expresado a través del grado de profundización financiera regional y su relación con la variable dependiente que es el crecimiento económico expresado mediante el producto bruto interno per cápita de la región San Martín y teniendo como variable interviniente a las inversiones producidas en el periodo analizado en la región San Martín.

Por último como aporte científico de la investigación el autor llega a plantear un modelo financiero que contribuirá a incrementar los niveles de bancarización y consecuentemente garantice la sostenibilidad del crecimiento económico en la región San Martín.

CAPÍTULO I

REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

1.1. Antecedentes

Antecedentes internacionales

Sarmiento, (2009), en su trabajo de investigación, “Evolución del Sistema Financiero Colombiano durante el período 1980-2007” concluyen que: “...El sistema financiero colombiano ha tenido como eje de desarrollo a las entidades de crédito, las cuales han aumentado su profundización aproximadamente en un 15% en 18 años; en cambio el mercado de capitales todavía es incipiente y no es visto como otra fuente potencial de financiamiento aunque el país haya centralizado sus operaciones en una sola bolsa y se haya mejorado en la protección de los inversionistas, tanto minoritarios como extranjeros. Asimismo, el acceso al sistema financiero colombiano es limitado para ciertos sectores, como las microfinanzas y microempresas, y por lo tanto su crecimiento es lento y no permite profundización [...] La organización del sector bancario ha tenido un alto grado de concentración y se caracteriza por ser de competencia monopolística, aunque ha disminuido su poder de mercado después de comienzos de los noventa.

Olvera, (2010), en su trabajo de investigación “Supervisión bancaria y crisis financiera. El caso español, concluye que: “...El Banco de España, con el propósito de regular un enfoque estratégico que dotara a las entidades financieras españolas del suficiente nivel de capitalización, estableció en el capítulo décimo de la Circular 3/2008 unos principios de Auto-Evaluación que garantizaran el cumplimiento de los objetivos de capital en la planificación estratégica de cada entidad.

Morales-Torrado, (2011), en su trabajo de investigación: “Variedades de recursos naturales y crecimiento económico” concluye que: “... se espera que el estudio del crecimiento económico siga siendo uno de los temas centrales en la literatura económica en los años por venir. La sofisticación creciente de los métodos econométricos, y la aparición de nuevas metodologías permitirán mejorar la comprensión de la maldición de los recursos naturales y los diversos determinantes que explican el crecimiento de las naciones. En cualquier caso, resulta fundamental que dichos desarrollos se traduzcan en políticas efectivas para garantizar el desarrollo de las regiones más marginadas del mundo...”

Millán de la Lastra, (2017) en su estudio “Análisis de la evolución de la solvencia y rentabilidad de la entidades de depósitos españolas. Un enfoque de vanguardia” mediante un modelo de ecuaciones estructurales, donde el análisis de regresión forma parte de ella, llega a concluir que todos los resultados obtenidos se pueden considerar adecuados, por lo que el modelo se ajusta a la hipótesis de partida. La cual es que las entidades financieras españolas han logrado superar la etapa de crisis financiera del 2008, logrando recuperar de una manera gradual la solvencia y rentabilidad de las mismas.

Lizola, (2017) en su trabajo “Rentabilidad y riesgo en el mercado bursátil mexicano” cuyo objetivo es Modelar los índices bursátiles seleccionados de las regiones de Asia-Pacífico, Europa y América para analizar y concluir si las ventanas de alta volatilidad explican el comportamiento atípico de los precios y de los rendimientos de la Bolsa Mexicana de Valores y de sus principales emisoras por el efecto transmisión, particularmente de la Bolsa de Valores de Nueva York. Concluye que: Bajo esta perspectiva, la más importante, se encontró una fuerte relación lineal entre los precios y los rendimientos del IPC y del DJIA.

Madera del Pozo, (2017) en su trabajo de investigación “Análisis de la sostenibilidad financiera de las Cajas Rurales a través de modelos logit y regresión de Cox. Propuesta de un indicador sintético de salud financiera”. Concluye que: El primer objetivo planteado en esta tesis es el de determinar si los procesos de integración de Cajas Rurales acaecidos entre 1991 y 2015 pueden ser explicados por motivos de sostenibilidad de las entidades implicadas, corroborándose esta situación en la práctica totalidad de las Cajas Rurales fusionadas sobre las que se ha dispuesto de información económica y financiera suficiente para ello, cumpliéndose así la primera hipótesis planteada en esta tesis. En este sentido, se ha estimado un modelo logit y otro de supervivencia (regresión de Cox) a partir de una muestra de Cajas Rurales sobre la que se ha dispuesto de los estados financieros publicados anualmente en las Memorias de la UNACC, y con los que se ha podido construir un panel de datos desde 1990 hasta 2015.

Albujar Cruz, (2017) en su trabajo de investigación “Medición del impacto en la economía de la inversión en infraestructura público-privada en los países en vías de desarrollo. Aplicación a la economía peruana”. Concluye que: De la revisión de la literatura y la evidencia empírica (para el caso peruano) podemos afirmar que la infraestructura público-privada tiene efectos importantes sobre el PBI per cápita. Debido al gran déficit en

infraestructura, se han creado diversos mecanismos para que el sector privado incremente su participación en la construcción de infraestructura, siendo uno de estos instrumentos las Asociaciones Publico Privadas.

Cerda Toro, (2012) en su trabajo de investigación “Inversión pública, infraestructuras y crecimiento económico chileno, 1853-2010”. Concluye que: La acumulación de las infraestructuras públicas productivas, han dado como resultado el stock de capital asociada a estas, por lo que no es difícil imaginar que su comportamiento se encuentra estrechamente ligado a la evolución que ha presentado la inversión estatal en todo este periodo.

A partir de los resultados es posible concluir que las infraestructuras productivas, en general, han presentado efectos directos y significativos sobre la actividad económica y su materialización constituye un estímulo para promover el crecimiento del país.

Guzmán Jiménez, (2014) en su trabajo de investigación “El impacto de la inversión pública en el crecimiento económico: Un análisis desde la perspectiva espacial Boliviano 1990-2011”. Concluye que: En cuanto al destino de los recursos de la inversión pública, durante el primer periodo de estudio se ve que se destinó muy poco al sector extractivo registrando así un 9% seguido de apoyo a la producción con 14%, sociales con 35% y el más beneficiado fue el sector infraestructura con 42%, por otro lado en el segundo periodo se incrementaron los montos destinados a inversión registrando así casi la misma cantidad de recursos que el primer periodo pero en solo 6 años en la cual se destinó el 8% al sector extractivo seguido de apoyo a la producción con 12%, sector social con 30%, en todos los mencionados redujeron sus montos y el que más se beneficio fue el sector infraestructura que oscilo el 48% del total destinado en cuanto a inversión pública se refiere.

Antecedentes nacionales

Esteban, (2006) en su tesis doctoral “Influencia del sector externo en el crecimiento económico en el Perú 1986-2000”, concluye que: La variable explicada “Crecimiento económico no sostenido” se debe principalmente a la variable explicativa “comportamiento del sector externo. Esto quiere decir que la economía nacional se debe a dos influencias fundamentales, la política económica aplicada y el comportamiento del sector externo, siendo este un factor principal, observándose que cuando el sector externo es favorable se da el crecimiento económico, pero cuando es desfavorable no se da dicho crecimiento, por lo que esta tiene un alto grado de dependencia del exterior.

Burneo, (2008), “Bancarización pública y crecimiento económico regional”, concluye que: con la finalidad de evaluar la hipótesis de la investigación, cual es determinar si la variable bancarización pública en la forma de una mayor profundización financiera es relevante para explicar el crecimiento económico regional en el Perú, se plantea un modelo general, en el cual la tasa de crecimiento de la economía está determinada por la variable bancarización, descompuesta en sus dos componentes (público y privado) siendo medida esta variable como la relación de créditos respecto al nivel de producto.

Adicionalmente se consideraron variables de control, debiendo anotarse que estas variables básicas las encontramos en la mayor parte de modelos utilizados para identificar a los factores explicativos del crecimiento económico; estas variables son el capital físico, capital humano en educación, el nivel de producto inicial y a la brecha producto.

Aguilar, (2011), en el estudio: “Microcrédito y crecimiento regional en el Perú”, sostiene: que el impacto sobre el crecimiento regional ha tenido la expansión de la actividad crediticia de las IMF peruanas es positivo y significativo. Por tanto se encuentra evidencia de que la expansión micro crediticia experimentada en los últimos años está contribuyendo directamente a dinamizar la actividad económica regional al movilizar recursos financieros en mercados de capitales locales, permitiendo una mayor producción a pequeños negocios, PYMES y un mayor consumo a los hogares de bajos ingresos. Asimismo tiene un efecto indirecto obtenido a través los efectos multiplicadores que traen las actividades productivas y de consumo en las regiones.

Albán, (2014). En su investigación “Determinantes de la morosidad de las instituciones microfinancieras en el Perú: un análisis desagregado 2001-2013”, concluye que: Los determinantes de la morosidad de las IMFs del Perú tienen un impacto diferenciado sobre su comportamiento. Mediante la estimación de cada uno de los modelos econométricos, le permitió corroborar los distintos impactos de cada uno de los determinantes de la tasa de morosidad de los sistemas de IMFs sobre su comportamiento. De este modo entonces se desprenden las siguientes y principales conclusiones:

- Para el caso de la CMACs, se encontró como principales determinantes de la morosidad: el crecimiento del PBI mensual y las colocaciones por empleado y deudor.
- En relación a las CRACs, encontró como único factor de morosidad a la persistencia, es decir la morosidad de un periodo anterior.

- Finalmente con respecto a las EDPYMEs, destaca la política de endeudamiento de los clientes, modelo a seguir y recomendar, para el caso de las CMACs y CRACs respectivamente.

Adrianzen, (2016), en la investigación “La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: El caso peruano en el periodo 1982-2014” cuyo objetivo implica la exploración sobre cómo lo macroeconómico y otros determinantes afectaron la rentabilidad de los bancos comerciales peruanos en el periodo 1982-2014.

El estudio concluyó que las variables representativas del entorno macroeconómico (la tasa de inflación, el crecimiento del PIB y el nivel de PIB por persona) resultaron determinantes recurrentemente significativos de la rentabilidad de los bancos comerciales que operaron en el Perú, en el periodo analizado y sus dos sub periodos delimitados.

Aguilar, (2016), en el estudio “Fusiones y adquisiciones: un análisis de la concentración bancaria en el Perú” donde se analiza la nueva configuración del sistema bancario luego del proceso de fusiones y adquisiciones, se enfatiza en el estudio sobre la concentración bancaria en el Perú. Las metodologías utilizadas para establecer la existencia de concentración, es la de principales bancos o porcentaje de participación, el índice de concentración de Herfindahl-Hirschman y estimaciones econométricas, mediante Mínimos Cuadrados Ordinarios, con datos de colocaciones y depósitos en moneda nacional y extranjera, variables clave de la actividad bancaria.

Los resultados indicaron que las políticas de liberalización financiera, favorecieron los procesos de fusiones y adquisiciones de los bancos, cuyas consecuencias fueron: la disminución del número de bancos y la elevada concentración bancaria, incrementando el poder de cuatro bancos: Crédito, Scotiabank, Continental e Interbank.

1.2. Bases teóricas

1.2.1.1. Sistema financiero

Rodríguez, (2012) entiende al sistema financiero como el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el

dinero de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos quienes realizan actividades productivas).

De esta forma, las instituciones que cumplen con este papel se llaman intermediarios financieros, utilizando instrumentos financieros como medio para hacer posible la transferencia de fondos de ahorros a las unidades productivas. Estos están constituidos por los activos financieros que pueden ser directos (créditos bancarios) e indirectos (valores), según la forma de intermediación a que se vinculan.

Calvo, (2014) define al sistema financiero como un conglomerado de instituciones, medios y mercados en el que se organiza la actividad financiera, de tal modo que cumple la función de canalizar el ahorro, haciendo que los recursos que permiten desarrollar la actividad económica real lleguen desde aquellos individuos excedentarios en un momento determinado hasta aquellos otros deficitarios.

El Banco de España, define al sistema financiero como “el conjunto de instituciones, medios y mercados en el que se organiza la actividad financiera, de tal modo que ha de canalizar el ahorro, haciendo que los recursos que permiten desarrollar la actividad económica real (producir y consumir, por ejemplo) lleguen desde aquellos individuos excedentarios en un momento determinado hasta aquellos otros deficitarios”.

Un sistema financiero estable, eficiente, competitivo e innovador contribuye a elevar el crecimiento económico sostenido y el bienestar de la población. Para lograr dichos objetivos, es indispensable contar con un marco institucional sólido y una regulación y supervisión financieras que salvaguarden la integridad del mismo sistema y protejan los intereses del público.

Todas estas definiciones han permitido considerar al sistema financiero peruano de acuerdo a lo mostrado en la figura 1

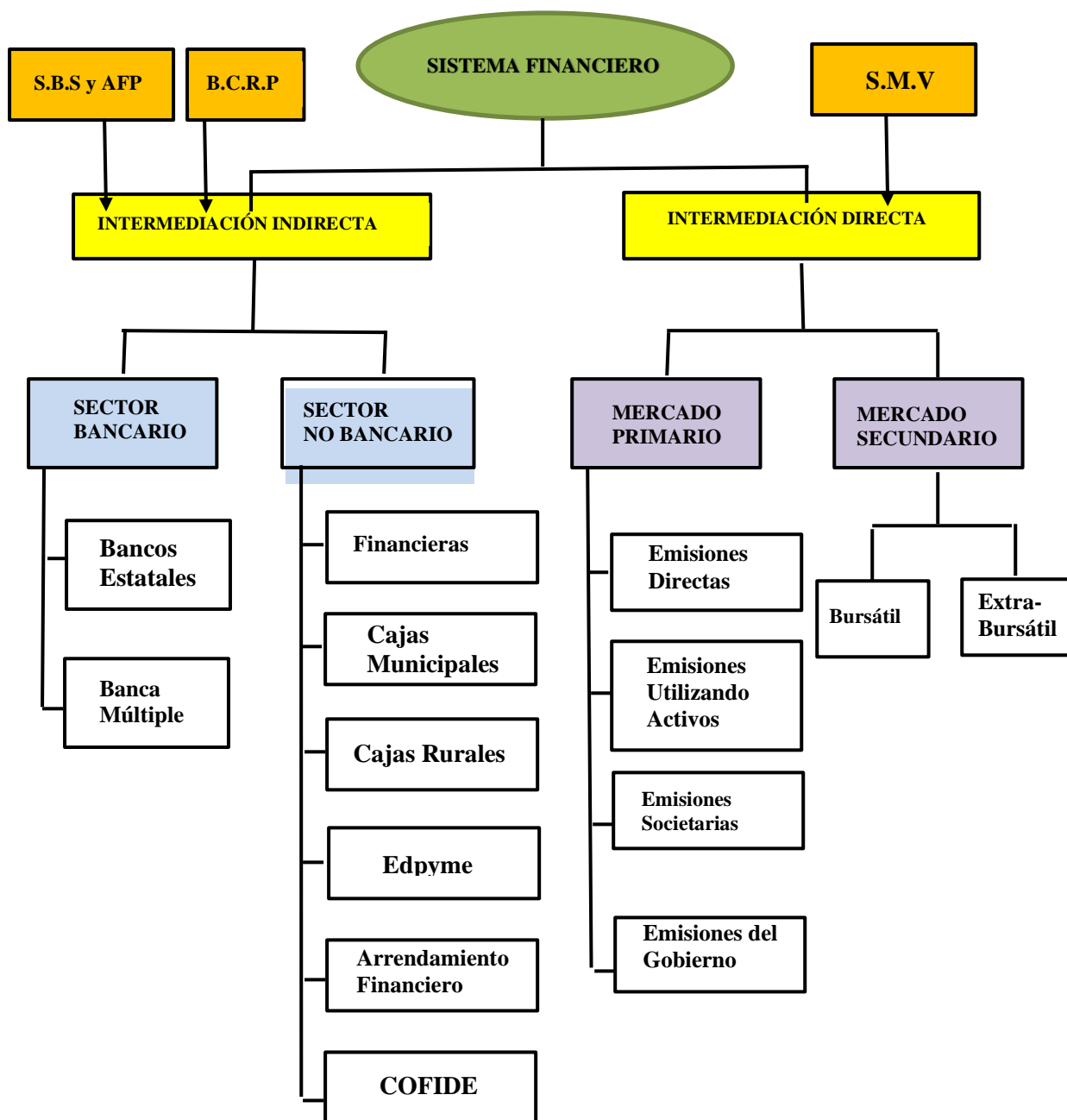


Figura 1: Sistema financiero peruano. (Fuente: Adaptado de Rodríguez, (2012)).

1.2.1.1. Función del sistema financiero

El sistema financiero cumple la misión fundamental en una economía de mercado, de captar el excedente de los ahorradores (unidades de gasto con superávit) y canalizarlo hacia los prestatarios públicos o privados (unidades de gasto con déficit). Esta misión resulta fundamental por dos razones: la primera es la no coincidencia, en general, de ahorradores e inversores, esta es, las unidades que tienen déficit son distintas de las

que tienen superávit; la segunda es que los deseos de los ahorradores tampoco coinciden, en general, con los de los inversores respecto al grado de liquidez, seguridad y rentabilidad de los activos emitidos por estos últimos, por lo que los intermediarios han de llevar a cabo una labor de transformación de activos, para hacerlos más aptos a los deseos de los ahorradores (Pareja, 2016).

Así pues, complementando el marco teórico anteriormente desarrollado, permite afirmar, que el sistema financiero tiene las siguientes funciones (Millán, 2017):

- Facilita la cobertura a la diversificación y reducción del riesgo.
- Produce información y asigna capital.
- Supervisa la labor de los administradores y tras facilitar financiación a sus clientes, procede al control de los mismos.
- Ejerce un rol de movilización y agrupación del ahorro.
- Facilita el intercambio de bienes y servicios a través de la producción de medios de pago.

(Levine, 2005) resume en cinco las funciones que cumplen los sistemas financieros:

- Producen información sobre proyectos de inversión y permite la asignación eficiente del capital,
- Permiten monitorear las inversiones y ejercer un gobierno corporativo después de su financiamiento,
- Facilitan la diversificación y el manejo del riesgo,
- Agregan y movilizan los recursos de ahorro, y,
- Facilitan el intercambio de bienes y servicios. En general, los mercados financieros permiten superar las fricciones existentes en los mercados financieros generadas por las asimetrías de información y los costos de transacción.

1.2.1.2. Clases de mercados financieros

Desde el punto de vista de la intermediación, el mercado financiero se divide en dos grandes mercados; mercado de intermediación indirecta (obtener financiamiento) y el mercado de intermediación directa (captar liquidez) tal como lo considera (Rodríguez, 2012)

➤ **Intermediación indirecta**

Es el mercado donde participa un intermediario, por lo general el sector bancario (banca comercial asociada y la privada), que otorga preferentemente préstamos a corto plazo (principal activo del mismo), previa captación de recursos del público para luego colocarlos a un segundo, en forma de préstamos. Es así que el ofertante de capital y el demandante del referido recurso se vinculan indirectamente mediante un intermediario.

Igualmente, se clasifica como intermediario indirecto a los vehículos de inversión colectiva, tales como los fondos de inversión y los fondos de pensiones, y de esta manera las personas acceden indirectamente al mercado a través de estos vehículos.

A. Sector bancario

Compuesto por los bancos estatales (como el Banco de la Nación) y la banca múltiple, la cual comprende a los bancos: banco de Crédito, banco Continental, banco Scotiabank, banco Interbank, ver detalle en Anexo.

B. Sector no bancario

Conformado por empresas financieras, cajas municipales de ahorro y crédito, cajas rurales de ahorro y crédito, empresas de desarrollo para la pequeña y mediana empresa (EDPYME), empresas de arrendamiento financiero, entre otras, ver detalle en Anexo.

Ambos sectores son supervisados y controlados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

➤ **Intermediación directa**

Es el mercado en el cual las personas se proveen de dinero para financiar sus proyectos (agentes deficitarios) y no les resulta conveniente tomarlos del sector bancario, quizás por elevadas tasas de interés, entonces pueden recurrir a emitir valores (acciones o bonos) y captar así los recursos que necesiten, directamente de los oferentes de capital. Estos oferentes están referidos a los inversionistas que adquieren valores sobre la base del rendimiento esperado y el riesgo que están dispuestos a asumir.

A. Mercado primario

Es aquel donde los emisores (empresas e instituciones privadas y públicas, nacionales y extranjeras) ofrecen valores mobiliarios que crean por primera vez, lo que les permite captar el ahorro de los inversionistas (personas naturales, personas jurídicas y dentro de estas últimas, los inversionistas institucionales como: bancos, AFP, financieras, fondos mutuos, entre otros) a través de la oferta pública (requiere autorización previa de la ASFI: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, y de la correspondiente inscripción en el Registro del Mercado de Valores) de sus valores mobiliarios.

B. Mercado secundario

A través de este mercado se realizan transacciones con valores que ya existen, esto se origina cuando las empresas inscriben sus acciones, bonos, entre otros instrumentos, en la Bolsa de Valores con la finalidad de que sus accionistas u obligacionistas (en el caso de tenedores de bonos o instrumentos de corto plazo) tengan la posibilidad de vender dichos valores cuando necesiten liquidez (dinero). En otras palabras, la negociación (compra-venta) de los valores se realiza en más de una oportunidad; es decir, esto se produce cuando una persona compra acciones en bolsa (utilizando los servicios de una SAB) y luego las vende, otro las compra, y luego las vende y así sucesivamente.

Está dividido en mercado bursátil y en mercado extrabursátil. El primero es aquel segmento del mercado que, tomando como elemento diferenciador la forma de negociación de los valores, se ubica en la Bolsa como mecanismo, denominado Rueda de Bolsa. En la Rueda se participa a través de las Agencias de Bolsa. A su vez, el mercado extrabursátil, es aquel en el cual se colocan y negocian los valores mobiliarios, no registrados en el mercado bursátil. Este mercado puede ser centralizado o no, aunque suele ser un mercado que no está organizado con reglas determinadas de negociación.

Ambos mercados son supervisados y controlados por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV)

1.2.1.3. Instituciones que conforman el sistema financiero peruano

De acuerdo a (Rodríguez, 2012) está conformada por las siguientes entidades:

- Empresas bancarias.
- Empresas financieras.
- Cajas municipales de ahorro y crédito.
- Cajas rurales de ahorro y crédito.
- Cajas municipales de crédito popular.
- Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).
- Empresas de arrendamiento financiero.
- Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).
- Bolsa de Valores de Lima (BVL).
- Bancos de inversores.
- Sociedad nacional de agentes de bolsa.
- Empresas de desarrollo de pequeña y micro empresa (EDYPYMES).
- Cooperativas de ahorro y crédito.
- Empresa de transferencia de fondos.
- Empresas afianzadoras y de garantías.
- Almacenes generales de depósito.
- Empresa de servicios fiduciarios.
- Empresas de seguros.

1.2.1.4. Entes reguladores y de control del sistema financiero

Los entes representantes según son:

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

Encargado de regular la moneda y el crédito del sistema financiero. Sus funciones principales son:

Propiciar que las tasas de interés de las operaciones del sistema financiero, sean determinadas por la libre competencia, regulando el mercado.

- La regulación de la oferta monetaria
- La administración de las reservas internacionales netas (RIN)
- La emisión de billetes y monedas.

Superintendencia de Banca, Seguro y AFP (SBS y AFP)

Organismo de control del sistema financiero nacional, es un organismo autónomo, su objetivo es fiscalizar al Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la Nación e instituciones financieras de cualquier naturaleza. Controla en representación del estado a las empresas bancarias, financieras, de seguros y a las demás personas naturales y jurídicas que operan con fondos públicos.

Superintendencia de Administración de Fondos de Pensiones (SAFP).

Al igual que la SBS, es el organismo de Control del Sistema Nacional de AFP.

1.2.2. Crecimiento económico.

1.2.2.1. Concepto.

El crecimiento económico es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía (generalmente de un país o una región) en un determinado período (generalmente en un año).

A grandes rasgos, el crecimiento económico se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento de consumo de calorías per cápita, etc. El mejoramiento de estos indicadores debería llevar teóricamente a un alza en los estándares de vida de la población. El crecimiento no es espontáneo, sino es el resultado de la combinación de los componentes del crecimiento y de la política económica que el gobierno aplica. Esto quiere decir que un nivel de crecimiento elevado mejora el bienestar de la población de un país. (Antúnez, 2011).

En la figura 2, se puede observar, la importancia del crecimiento económico para la sociedad, así como sus beneficios, costo que tiene para esta sociedad y los factores que influyen en el crecimiento económico.

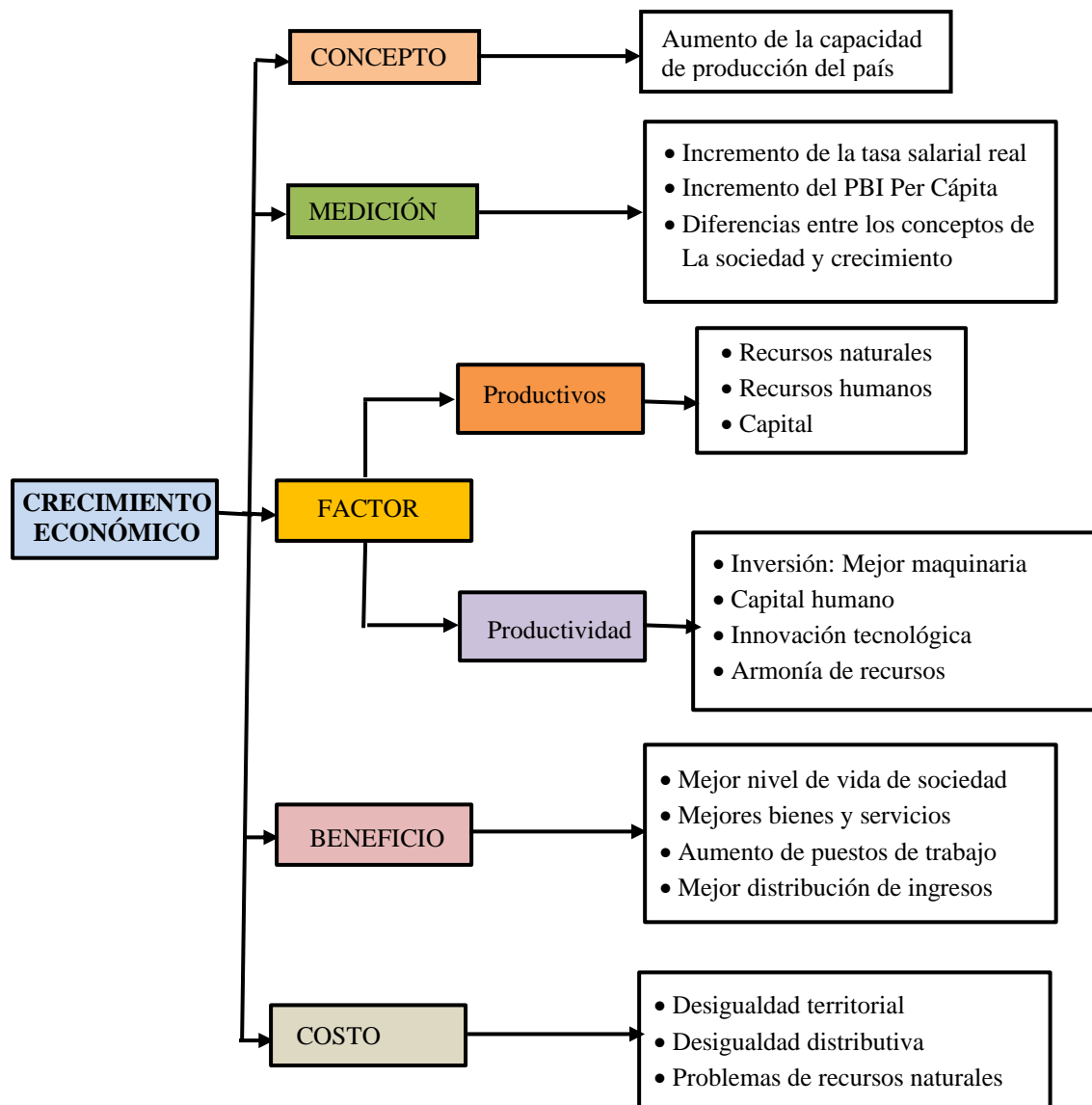


Figura 2: El crecimiento económico. (Fuente: Antúnez (2011)).

1.2.2.2. Medición del crecimiento económico

Habitualmente el crecimiento económico se mide en porcentaje de aumento del Producto Interno Bruto real o PIB; y se asocia a la productividad. El crecimiento económico así definido se ha considerado (históricamente) deseable, porque guarda una cierta relación con la cantidad de bienes materiales disponibles y por ende una cierta mejora del nivel de vida de las personas; sin embargo, algunos autores han señalado que

el crecimiento económico puede ir acompañado de externalidades negativas, ya que dado que mide el aumento del valor de los bienes que produce una economía, evidentemente también está relacionado con lo que se consume o, en otras palabras, gasta. La causa por la que según este razonamiento el crecimiento económico puede no ser realmente deseable, es que no todo lo que se gasta es renovable, como muchas materias primas o muchas reservas geológicas (carbón, petróleo, gas, etc.).

Crecimiento y desarrollo

El crecimiento económico de un país se considera importante, porque está relacionado con el PIB per cápita de los habitantes de dicho país. Puesto que uno de los factores estadísticamente correlacionados con el bienestar socio-económico de un país es la relativa abundancia de bienes económicos materiales y de otro tipo disponibles para los ciudadanos, el crecimiento económico ha sido usado como una medida de la mejora de las condiciones socio-económicas de un país; sin embargo, existen muchos otros factores correlacionados estadísticamente con el bienestar de una nación, siendo el PIB per cápita sólo uno de estos factores. Lo que ha suscitado una importante crítica hacia el PIB per cápita como medida del bienestar socio-económico, incluso del bienestar puramente material (ya que el PIB per cápita puede estar aumentando cuando el bienestar total materialmente disfrutable se está reduciendo). Muestra de ello es el caso de economías en desarrollo o emergentes como México. Posterior a la crisis de 1994-1995 y, ya en la recuperación, México creció a una tasa cercana al 7% el siguiente periodo y a pesar de ello, la desigualdad empeoró (Carrillo, 2007)

Lo anterior significa que una mayor cantidad de bienes y servicios producidos, no necesariamente implica desarrollo para una economía. En una economía de mercado, los altos estándares de calidad de vida, no siempre son accesibles para todas las personas. La desigualdad en la distribución del ingreso, ya sea por ineficiencias en el proceso de asignación de recursos o por deformaciones ajenas a él (corrupción, factores culturales, entre otros), muchas veces ha ido de la mano del crecimiento de la economía. Aunque lógicamente uno podría pensar que el proceso de crecimiento debería provocar una capacidad creciente de la economía para satisfacer las necesidades de su población y por tanto, ir emparejado con la disminución de la pobreza y la desigualdad, pueden encontrarse situaciones en donde el proceso sea contraproducente (Carrillo, 2007).

¿Puede entonces darse crecimiento sin desarrollo? ¿Son entonces fenómenos diferentes? En la literatura sobre desarrollo económico no existe consenso sobre cómo entender crecimiento y desarrollo. Para los economistas neoclásicos, el crecimiento es igual al desarrollo, porque las mejoras en materia de bienestar como la salud, seguridad personal, vivienda, entre otros son parte de una serie de cambios y mejoras que tienen su origen en el crecimiento del producto per cápita disponible de los habitantes de un país, y en tanto eso, los indicadores de desarrollo utilizados por este grupo de analistas se centran más bien en indicadores del producto o ingreso: ingreso per cápita disponible real, producto por trabajador, entre otros. En cambio, para otros economistas con otro enfoque, el crecimiento y el desarrollo son fenómenos relacionados pero diferentes y para que el segundo se dé, deben considerarse otras variables de bienestar como la desigualdad.

1.2.2.3. Factores que determinan el crecimiento económico

Existen diversos factores que pueden afectar el crecimiento económico de un país. Los factores a considerar se presentan a través de dos enfoques: el general y el categórico.

➤ Enfoque general

Basado en lo planteado por (Antúnez, 2011) quien señala que los factores que explican el crecimiento son: trabajo, capital, capital humano, recursos naturales, avances tecnológicos, en línea con lo considerado en la figura 2.

A. Recursos naturales

Imaginemos un país que presenta mayores recursos naturales que otro país y puede producir más bienes y servicios. Supongamos que estos dos países están expresados por, “I” y “II” se sabe que presentan similitudes en casi todos sus ámbitos. Sin embargo, I posee mayores recursos naturales en su país que II. Es más probable que “I” tenga un mayor crecimiento económico que el otro país”.

B. Mano de obra

Cuando existe más mano de obra (productiva), la producción de un país aumenta. Con lo cual no significa que a mayor trabajadores mayor producción sino lo más importante para el crecimiento económico es la productividad laboral de los trabajadores.

La productividad laboral es la producción total dividida por el número de horas que se tarda en producirla bienes o servicios. Un aumento en la productividad laboral aumenta también la producción de la economía. Ello conduce a un crecimiento económico.

C. Capital

Dentro de los bienes de capital se incluyen las fábricas y maquinarias. La inversión que se realiza en estos bienes de capital puede contribuir a aumentar la productividad laboral, con la cual se aumenta la producción del PIB real de la economía. Para aumentar la inversión en bienes de capital, un país debe reducir el consumo actual.

D. Capital humano

Se refiere al conocimiento y habilidades que las personas adquieren gracias a la educación, capacitación laboral y experiencia laboral. Mientras mayor sea el capital humano de las personas en un país, mayor será su crecimiento económico de este país. El crecer su economía en base a trabajadores que poseen una buena capacitación, educación y desempeño laboral, conduce al crecimiento económico.

E. Avances tecnológicos

Los avances tecnológicos permiten aumentar la producción usando la misma cantidad de recursos y esto se puede ver en estos tiempos en que la tecnología simplifica el trabajo como por ejemplo de los obreros. Estos avances tecnológicos suelen ser el resultado de nuevos bienes de capital o nuevos métodos de producción.

➤ Enfoque categórico

Se basa en lo planteado por (Chirinos, 2007) quien propone que los factores determinantes del crecimiento se agrupan en 8 categorías: capital físico e infraestructura, capital humano y educación, políticas estructurales, políticas de estabilización, condiciones financieras, condiciones externas, factores culturales e institucionales, y características demográficas. La tabla 1 muestra los determinantes agrupados según las categorías arriba señaladas.

Tabla 1*Determinantes del crecimiento*

Factor determinante	Variable/indicador
Capital Físico e Infraestructura	Ratios de inversión, mediciones e infraestructura
Capital Humano y Educación	Tasa de matrícula: Primaria, Secundaria y Superior
Políticas Estructurales	Grado de desigualdad: Coeficiente de Gini, consumo público y grado de apertura comercial
Políticas de Estabilización	Inflación: Ciclos, volatilidad macroeconómica
Condiciones Financieras	Ratios de profundización financiera, mercado de seguros
Condiciones Externas	Terminos de intercambio; ayuda externa; prima de riesgo y cambio de periodos específicos
Instituciones	Capital social; religión, nivel de corrupción, calidad de instituciones; diversidad étnica y lingüística
Geografía y Población	Latitud; distancia al Ecuador; tamaño de la fuerza laboral, efecto escala; dummies regionales y mediterraneidad

Fuente: Chirinos, (2007)

A. Capital físico e infraestructura

Las medidas de capital físico e infraestructura representan el punto de partida en el análisis del crecimiento en el largo plazo. Si bien las implicancias teóricas del modelo neoclásico señalan que éste no constituye un factor de crecimiento sino tan sólo uno que explica la transición hacia el nivel del estado estacionario, no es menos cierto el ejemplo que nos han dado los casos de estudio de países que a base de un gran esfuerzo de ahorro han logrado acumular el capital e infraestructura necesaria para obtener elevados niveles de producto per cápita, como fue el caso de Japón y ahora lo es el de los países del sudeste asiático y China. En tal sentido, en una serie de artículos publicados a inicios de los 90s (Alwyn Young, 1994) señalaba que el extraordinario crecimiento de los tigres asiáticos se fundamentaba principalmente en la acumulación de factores productivos.

El efecto de la inversión sobre el potencial de crecimiento de la economía es medido a través del ratio de inversión respecto al PBI, también aproximada por la tasa de ahorro de la economía. Cabe destacar que una famosa investigación de (Levine & Renelt, 1992) determinó que esta variable junto con el nivel de ingreso inicial era la variable más robusta al explicar el crecimiento promedio en una muestra de 119

países para el período 1960-1985. No obstante, este estudio era altamente crítico con relación al resto de determinantes, debido a que si se hacía cambios en el conjunto de variables de control, los determinantes podían presentar cambios de signo o resultar no significativos.

Es conveniente considerar también que una economía cuanto mejor esté dotada de infraestructura poseerá mejores fundamentos para crecer. Sin embargo, los datos disponibles en este campo son limitados; (Loayza & Soto, 2002) y (Bigio & Ramírez-Roldán, 2006) usan como criterio de medición el número de líneas telefónicas por cada mil habitantes.

B. Capital humano y educación

El capital está compuesto por las personas no solo en cantidad sino en calidad relacionada con el grado de formación y la productividad que poseen y esta puede incrementarse a través de mejoras en su salud y educación.

La literatura sobre crecimiento enfatiza el segundo de los canales, la educación. Algunos autores postulan que el proceso de adquisición de capital humano se da a través de dos fuentes: la educación formal propiamente dicha y el aprendizaje por la práctica, y que las diferencias entre las tasas de crecimiento de los países son atribuibles a la tasa a la cual las economías acumulan capital humano en el tiempo; por su parte, otros autores señalan que lo que explica las disparidades entre las tasas de crecimiento de los países es el stock de capital acumulado por cada país. Cabe mencionar que este enfoque da lugar a la presencia de efectos escala, esto es, las economías que poseen una mayor fuerza laboral tienden a crecer más rápidamente.

La medición de capital humano es aproximada a través de los ratios de escolaridad. Al respecto, un innovador trabajo de (Mankiw, Romer & Weil, (1992) utilizó la fracción de la población entre 12 y 17 años cursando educación secundaria, con lo cual el modelo de Solow aumentado con la participación de capital humano proveía una excelente descripción de las disparidades de ingreso entre países. Por su parte, (Barro, 1991) empleó las tasas de matrícula tanto en educación primaria y secundaria en los inicios de las décadas de los 50 a 70, encontrando una relación positiva con el crecimiento promedio del período 1960-1985.

C. Políticas estructurales

En este rubro (Chirinos, 2007) describe una serie de variables asociadas a las características de un país que no pueden ser fácilmente modificadas en el corto plazo. Se considera para tales efectos la apertura comercial, al coeficiente de desigualdad y al consumo del gobierno.

El considerar a la apertura como un determinante del crecimiento se basa en la observación empírica de que las economías más abiertas, son a su vez las más desarrolladas y que a su vez, el comercio mundial se da principalmente entre los países del primer mundo. La literatura destaca 5 canales por los cuales el comercio exterior afecta el crecimiento económico de un país: mayor especialización que conduce a ganancias de eficiencia; aprovechamiento del uso de economías de escala al ampliar el mercado de las firmas locales; menores prácticas anticompetitivas al fomentar la competencia externa; disminución de las actividades de búsqueda de rentas y permitir la difusión de innovaciones tecnológicas y mejores prácticas empresariales que surgen tras el contacto con el mundo exterior. De las razones citadas, sólo la última conduce a un crecimiento sostenido (ganancias dinámicas), en tanto las cuatro primeras equivaldrían a ganancias de una sola vez que permitirían a la economía alcanzar un nuevo nivel pero no crecer más rápido (ganancias estáticas).

La variable tradicionalmente usada para medir la influencia del comercio exterior es el grado de apertura (el peso de las exportaciones más las importaciones en el PBI), aunque también se emplea el diferencial cambiario en el mercado negro, el nivel arancelario promedio, etc. (Edwards, 1998)

La desigualdad tiene un efecto ambiguo sobre el crecimiento, (Aghion, 1999) señalan que por un lado ésta puede ser beneficiosa si las diferencias de ingreso representan incentivos para los que menos tienen; asimismo, también podría fomentar el ahorro y posibilitar la inversión en proyectos donde esta última es indivisible. Por otro lado, la desigualdad puede ser perjudicial si genera una mayor volatilidad macroeconómica.

Asimismo, (Alesina & Rodrik, 1994) presentan un modelo donde la desigualdad en la distribución del ingreso tienden a fomentar políticas que retardan el crecimiento bajo la forma de mayores impuestos al capital y muestran evidencia empírica donde

la desigualdad medida a través del coeficiente de Gini aplicado a la distribución de la tierra impacta negativamente sobre la tasa de crecimiento de largo plazo. Asimismo, argumentan que los países del sudeste asiático emprendieron una reforma en la distribución de la tierra y ello les permitió crecer más de prisa en comparación a sociedades donde no hubo tal reforma.

Una variante del modelo neoclásico incluye el gasto público como argumento en la función de producción (Barro & Sala-i-Martin, 1999). La provisión de bienes públicos es vista como un factor positivo por tanto estimula el crecimiento, no obstante, su financiamiento vía impuestos crea una distorsión en la economía por lo que también tiene efectos que retardan el crecimiento.

(Barro, 1997) presenta evidencia empírica en contra del consumo público, excluyendo el gasto en inversión pública; (Fatás & Mihov, 2003) señalan una pérdida de hasta 0,8 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento debido a que el gasto público tiende a inducir una mayor inestabilidad macroeconómica.

D. Políticas de estabilización

Un pobre desempeño del gobierno que genere inestabilidad macroeconómica tiende a ser perjudicial para el crecimiento. Se capta el efecto de esta conducta a través del efecto de la inflación y de la volatilidad del producto.

En el caso de la inflación, si bien la literatura que la relaciona con el nivel de actividad es prolífica, su relación con el crecimiento a largo plazo es menos categórica, si bien trabajos como el de (Barro, 1997) le dedican secciones enteras en las que se destaca la relación negativa con el crecimiento, otros estudios empíricos como (Loayza & Soto, 2002) la rechazan o no son concluyentes en cuanto a su relación con el crecimiento, en tanto la gran mayoría de estudios no la considera. Lo anterior sería resultado de que la relación entre ambas variables sería no lineal, incluso el propio (Barro, 1997) señala que la relación negativa se exagera para valores de la inflación mayores a 20 por ciento

En lo referente a la volatilidad macroeconómica, definida como la desviación estándar del PBI per cápita, (Hnatkovska y Loayza, 2003) discuten las razones por las que éste puede tener efectos tanto negativos como positivos sobre el crecimiento.

Por ejemplo, si la mayor volatilidad resulta de los mayores retornos que representa una economía emparejados con un mayor riesgo y/o los procesos de destrucción creativa señalados por Shumpeter, ello tendría un efecto positivo en el producto. De otro lado, si el país carece de los mecanismos institucionales que permitan reducir el riesgo implícito de una inversión, la incertidumbre resultante sería perjudicial para el crecimiento. Los resultados encontrados por estos mismos autores indican una relación negativa con el crecimiento que se exagera cuando el país es una nación de bajos ingresos. (Ramey & Ramey, 1995) señalan que la fuente de volatilidad proviene principalmente de las innovaciones y contrariamente a la referencia anterior, los países de la OCDE son los más afectados.

E. Condiciones financieras

El argumento principal por el cual los mercados financieros pueden afectar positivamente la tasa de crecimiento de un país es que éstos contribuyen a asignar el capital de manera eficiente (Becsi & Wang, 1997), en la misma línea (King & Levine, 1993) señalan que el desarrollo financiero es un buen predictor del crecimiento para los próximos 10 a 30 años, asimismo, destacan que sus resultados son robustos y que resisten alteraciones en el grupo de variables de control, superando la crítica de (Levine & Renelt, 1992).

Los canales por los cuales el mercado financiero opera son diversos. (Levine, 1997) cita los siguientes: moviliza el ahorro de los sectores excedentarios hacía los proyectos de inversión más rentables, facilita el intercambio de bienes y servicios, ayuda a reducir los costos de información y transacción entre los agentes de un mercado, ejerce labores de monitoreo y control y diversifica los riesgos; dicho autor propone 4 medidas para medir el efecto del canal financiero sobre el crecimiento del PBI: obligaciones totales del sistema financiero como porcentaje del PBI, el grado de participación del Banco Central en las operaciones bancarias respecto al total de bancos del sistema y el crédito al sector privado como porcentaje del PBI y como porcentaje del crédito total. Levine encuentra que estas medidas de desarrollo financiero controladas por el PBI per cápita inicial impactan más favorablemente cuanto mayor es el desarrollo relativo del país. (Claessens & Laeven, 2003) encuentran que los mercados financieros operan más adecuadamente cuanto mejor definidos están los derechos de propiedad, dado que ello mejora el acceso de las empresas a los mercados de capitales.

Otros estudios, entre los que se cuentan a (Easterly & Levine, 2003), (Loayza & Soto, 2002), (Chang, 2005) encuentran evidencia positiva y significativa del peso del crédito al sector privado como porcentaje del PBI (expresado usualmente en logaritmos).

La presencia de un mercado de seguros también puede resultar beneficiosa para el crecimiento, si se considera que éste permite a los agentes privados transferir parte del riesgo inherente a cada nuevo proyecto de inversión. (Ward & Zurbruegg, 2000) encuentran evidencia a favor de esta hipótesis empleando data para países desarrollados dado que la tasa de crecimiento del producto per cápita cointegra con la prima real por riesgo, aunque precisan que ello es condicional al grado de desarrollo de cada país.

F. Condiciones externas

Factores exógenos al manejo político y económico de un país pueden afectar las perspectivas de crecimiento que éste tenga. Se consideran entre estos factores a los choques de términos de intercambio y los cambios que puedan presentarse en la economía mundial, estos últimos aproximados por dummies para cada quinquenio o década específico (ver Loayza & Soto, 2002).

Dentro del rol que han jugado los términos de intercambio en los procesos de crecimiento, (Blattman, 2003) encuentran que para el período 1870-1938 (previo a la segunda guerra mundial) la volatilidad de los términos de intercambio tiene un efecto negativo sobre las economías menos desarrolladas, pero no en las industrializadas de aquél entonces, en tanto que la tendencia de los términos de intercambio se asocian positivamente con el crecimiento de largo plazo, aunque con mucho menos intensidad en las economías más pobres. La razón teórica para el primer argumento explican los autores es que los países en desarrollo dependen con mayor intensidad de sus ingresos por la venta de materias primas para sus procesos de formación de capital, y que por tanto la volatilidad en sus precios se traduce en volatilidad macroeconómica, la cual está negativamente correlacionada con el crecimiento.

Dentro de la influencia de las condiciones externas también debe considerarse el efecto que puede tener la ayuda externa sobre el crecimiento, al respecto (Burnside & Dollar, 2002) señala que las donaciones del exterior impactan favorablemente a aquellos países pobres que emprenden a su vez políticas económicas saludables, generando una corriente de que la ayuda de los organismos internacionales debía ser condicional a las políticas. (Easterly, 2003) critica este hallazgo al encontrar una muy baja correlación entre ayuda externa y crecimiento cuando extiende la definición de ayuda empleada por Burnside & Dollar, incluyendo como ayuda a los préstamos, las donaciones y los préstamos concesionales, este último elemento no considerado en la investigación de Burnside & Dollar.

G. Instituciones

El rol que juegan las instituciones en el crecimiento y desarrollo de un país tiene sus orígenes en los trabajos de Douglass North en los 60 y 70, dando origen a una corriente de pensamiento conocida como nueva economía institucional. North define a las instituciones como el conjunto de reglas formales y no formales que regulan la interacción entre los agentes de una sociedad y los mecanismos existentes para asegurar su cumplimiento, de esta manera las instituciones contribuyen a reducir de manera significativa los costos de transacción e información con los que opera un mercado. Su estudio abarca no sólo a las leyes formalmente establecidas sino también aspectos culturales (reglas no formales) pues ellas también inciden en cómo opera una sociedad.

La inclusión de factores institucionales y culturales en las regresiones de crecimiento es cada vez mayor, contribuyendo a reducir la parte no explicada por los factores físicos de producción. Estos factores son:

Capital social

El concepto de capital social atrajo el interés de los académicos a inicios de los 90, con el trabajo de Robert Putnam *Making Democracy Work* según el cual la confianza y las normas de cooperación cívica contribuyen a mejorar el desempeño económico de una sociedad al reducir los costos de transacción (los individuos que dedican menos recursos a protegerse ellos mismos de verse afectados en una transacción económica pueden dedicar más recursos a la innovación).

(Knack & Keefer, 1997) operacionalizan este concepto con base al World Values Survey, el cual incorpora preguntas sobre el grado de confianza y respeto a los valores a un conjunto de 29 países medidos en la escala del 1 al 5. Por su parte, Hall & Jones (1999) trabajan con una muestra de 127 países empleando como *proxy* del capital social una medida combinada del index of government antidiversion policies del ICRG y el grado de apertura de la economía, señalándose que cuanto más abierta es una economía hay menos posibilidades de que se produzcan prácticas rentistas y/o poco transparentes.

Corrupción

La corrupción es un elemento que perjudica las posibilidades de crecimiento al desalentar la inversión privada y desviar el uso de los recursos públicos (escasos en países pobres) a fines no productivos. (Bigio & Ramírez-Roldán, 2006) encuentran que una mejora en los índices de corrupción en los países de América Latina y África elevaría sus tasas de crecimiento en un 0,5 y 0,7 por ciento, respectivamente. (Mauro, 1995) emplea los índices de corrupción elaborado por The Economist así como 9 medidas de control institucional y concluye que existe una asociación negativa y significativa estadísticamente entre corrupción e inversión y crecimiento.

Religión

El efecto de la religión sobre el crecimiento puede reflejarse en el sistema de valores que ésta transmita y que moldeen la cultura del país hacia la búsqueda del progreso. (Barro & McCleary, 2003) sostienen que las prácticas y las creencias religiosas fomentan valores como la honestidad, el esfuerzo y la confianza, los cuales son elementos positivos para el desarrollo de un pueblo; usando datos del World Values Survey encuentran una relación positiva entre la tasa de crecimiento y un conjunto de creencias religiosas, principalmente la existencia de un cielo e infierno; en tanto habría una relación negativa con la asistencia a los templos (pues representan un desvío de recursos).

Calidad de las instituciones

Una de las hipótesis más recientes que se viene trabajando en este campo es la de la calidad de las instituciones. (Acemoglu, 2001) señalan que los países con mejores

instituciones garantizan más adecuadamente los derechos de propiedad y evitan políticas que distorsionen las decisiones de inversión de los agentes privados. Estos autores emplean diversas proxies de la calidad institucional, principalmente, el índice de protección promedio contra el riesgo de expropiación de la Universidad de Maryland. Asimismo, destacan que existe un alto grado de persistencia de las instituciones y que la presencia de enclaves europeos, democracia y restricciones al poder ejecutivo al inicio de la vida independiente de un país son buenos predictores de la calidad institucional.

Democracia

(Barro, 1997) encuentra una relación cuadrática entre crecimiento y democracia; así, en un primer momento, un entorno democrático es positivo para el desarrollo de la iniciativa privada, pero más allá de cierto punto puede resultar en presiones redistributivas que comprometan la estabilidad política del país.

Fraccionamiento social

Expresada a través de la diversidad étnica y lingüística, la cual según (Easterly, 2003) es negativo para las perspectivas de crecimiento de un país.

Estabilidad política

Un país que no cuenta con una estabilidad política medida por el ocurrencia de golpes de esta y asesinatos políticos, no contribuyen al crecimiento económico.

H. Geografía y población

El problema de la simultaneidad entre variables económicas y sociales ha generado una corriente de investigación donde la búsqueda de variables instrumentales para lidiar con este problema recae en el análisis de características del país ajenas a las decisiones de política. Por ejemplo, (Frankel & Romer, 1999) señalan que la geografía es un poderoso determinante del comercio bilateral y en general para el comercio total de un país, siendo por tanto el canal comercial el medio por el cual la geografía puede afectar el patrón de ingresos de un país. En este sentido, se constituyen en importantes características el tamaño (área) del país (un país grande tiene más posibilidades de compartir fronteras con otros países), el acceso al mar a

no (un país mediterráneo tiene menores posibilidades de realizar actividades comerciales por la vía marítima) y el tamaño de la fuerza laboral, en cuyo caso operan externalidades como las señaladas por (Romer, 1990), los mercados grandes inducen mayor investigación y por tanto mayor crecimiento, el cual representa el llamado efecto escala.

Por una razón distinta, la latitud o distancia en grados al Ecuador, también es considerada como una característica geográfica que afecta al crecimiento. El motivo es, como explican (Acemoglu, 2001) que los colonos europeos replicaron sus instituciones en aquellas regiones con climas similares (ubicadas en una latitud similar a la del continente europeo), en tanto en aquellas zonas muy cercanas a la línea ecuatorial (inhóspitas para ellos) desarrollaron sistemas extractivos que subsisten hasta la fecha y que poco han colaborado con el desarrollo de la región antiguamente colonizada.

Finalmente, otra característica geográfica también empleada en las regresiones de crecimiento es si el país en cuestión proviene de África o de América Latina, regiones de lento crecimiento durante los períodos analizados por la mayoría de estudios. Por ejemplo, (Barro, 1991) encontró que las dummies para los países que provienen de estas regiones son negativas y significativas. No obstante, su inclusión simplemente señala que el modelo no está recogiendo adecuadamente los determinantes del crecimiento, características propias de estos países que hicieron que crezcan menos, en un estudio posterior, el propio (Barro, 1997) señala que estas variables dejaban de ser significativas. Cabe mencionar que (Rodrik, 2003) destaca el carácter de variable exógena que posee las características geográficas de un país por encima del resto de variables empleadas comúnmente en los estudios de crecimiento.

1.2.3. Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico

El desarrollo del sistema financiero está en función a la calidad de sus servicios, así un mayor grado de desarrollo financiero implica el mejoramiento de las cinco funciones definidas por (Levine, 2005), permitiendo la reducción de los costos de transacción y fricciones asimétricas, contribuyendo así a la creación de un panorama económico estable que además de aumentar la rentabilidad del sistema influye positivamente en las decisiones

de ahorro e inversión, a través de una mejor asignación de recursos económicos y con ello el crecimiento de la nación. Asimismo (Levine, 2005) señala que existen dos canales a través de los cuales el desarrollo del sector financiero puede afectar el crecimiento real de la economía y por lo tanto el desarrollo: la acumulación del capital y el cambio tecnológico. Sobre esto agrega (Beck, 2008), que no solo la provisión de fondos externos a las unidades productivas en los sectores que más los necesitan, hace posible una mayor acumulación de capital sino también que la mejor distribución de recursos permite un aumento de la productividad lo que vendría a ser un tercer canal a través del cual, el desarrollo de las finanzas influye en el crecimiento de la economía.

Según (Levine, 2005) son cinco las funciones claves mediante las cuales el sistema financiero juega un papel central para estimular el crecimiento: i) producen información sobre proyectos de inversión y permite la asignación eficiente del capital, ii) permiten monitorear las inversiones y ejercer un gobierno corporativo después de su financiamiento, iii) facilitan la diversificación y el manejo del riesgo, iv) agregan y movilizan los recursos de ahorro, y, v) facilitan el intercambio de bienes y servicios.

(Moshirian, 2007), destaca, que un sistema financiero sólido, impulsa el crecimiento económico y los factores que limitan el mayor crecimiento económico, además de la globalización financiera, están, en parte relacionadas a las deficiencias del sistema financiero. Por lo que, una manera de crear el entorno adecuado para el crecimiento económico sostenido y la integración en los mercados mundiales, es implementando reformas financieras que tengan en esencia, componentes regionales y nacionales, y que pueda servir para eliminar, los límites a la globalización financiera. Una evidencia sobre los resultados de un proceso de liberalización, se muestran en el comportamiento de las variables macroeconómicas como el ahorro, inversión y las tasas de crecimiento real del PIB, que pueden haber cambiado después de las reformas del sector financiero (Aguilar, 2016)

Los intermediarios financieros al contar con fuentes de información más precisas sobre firmas pueden identificar los proyectos más rentables y asignar de manera eficiente el capital. Al hacerlo pueden también afectar la capacidad de innovación al identificar a

los empresarios con mejores posibilidades de éxito. Tras otorgar financiamiento, los buenos sistemas financieros monitorean las inversiones y ejercen gobierno corporativo sobre las firmas, garantizando que los fondos prestados tengan su uso más eficiente. Los intermediarios financieros también transforman, diversifican y manejan diversos riesgos de una manera que no podrían hacerlo los ahorristas individuales. Entre ellos están los riesgos de transformar las unidades de los depósitos, su denominación y su liquidez en el proceso de convertirlos en créditos. Adicionalmente el intermediario al diversificarse puede lidiar de mejor manera con el riesgo crediticio. De hecho puede asumir más riesgo que el que asumiría un ahorrista individual, lo cual es un factor clave en el impulso del crecimiento. Finalmente proporcionan liquidez y acceso a un sistema de pagos que facilita las transacciones de bienes y servicios.

Dentro de la demostración empírica de los postulados descritos anteriormente, los autores más importantes son (King & Levine, 1993), quienes por medio de cuatro diferentes medidas de profundización financiera, examinan la medida en que estos indicadores contribuyen a explicar el crecimiento del PBI real a largo plazo, la participación de la inversión en el PBI, y la tasa de crecimiento de la productividad total de los factores en una muestra de 77 países en el período 1960-1989.

Por último (Burneo, 2008) evaluó la relación entre la bancarización pública y el crecimiento regional en el Perú encontrando que hay una relación positiva entre ambos y que no solo el componente público de la bancarización es importante determinante del crecimiento regional sino también el privado. Es decir, el factor financiero (sea público o privado) contribuye a generar un mayor crecimiento regional. En la tabla 2 se puede observar la influencia del sistema financiero en el crecimiento económico.

Tabla 2*Evidencia empírica del vínculo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico*

Estudios de corte transversal			
Autor	Muestra	Variable para medir desarrollo financiero	Principales conclusiones
Goldsmith 1989	1889-1863, 35 países	Intermediación financiera	Relación positiva entre desarrollo financiero y crecimiento.
King y Levine 1993	1960-1989, 77 países	-Pasivos líquidos del sistema financiero (% PBI) -Crédito bancario (Banco Central)	El desarrollo financiero es un buen predictor del crecimiento económico.
Levine y Zervos 1998	1976-1993, 42 países	.Créditos a empresas privadas (% PBI) -Crédito bancario (% PBI) -Tasa de rotación de mercado accionario (% capitalización)	El desarrollo financiero es un buen predictor del crecimiento económico.
Estudios con variables instrumentales			
Levine, Loayza y Beck, 2000	1960-1975, 71 países	-Crédito privado (% PBI)	Causalidad: Desarrollo financiero a crecimiento
Corbo, Hernández y Parro 2005	1960-2000, 72 países	-Crédito privado (% PBI)	El desarrollo financiero es un importante determinante del crecimiento
Estudios con paneles dinámicos			
Levine, Loayza y Beck, 2000	1960-1995, 77 países	-Crédito privado (% PBI) -Tasa de rotación en el mercado accionario (% capitalización)	Causalidad: Desarrollo financiero a crecimiento y el efecto es significativo.
Beck y Levine, 2004	1975-1998, 40 países	-Crédito bancario (% PBI)	Causalidad: Desarrollo financiero a crecimiento y el efecto es significativo.
Burneo, 2009	Octubre 2001-Julio 2006	-Prestamos Multired	Relación positiva de la bancarización pública con el crecimiento económico de las regiones.

Fuente: Adaptado de Bustamante, (2006) Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú

1.3. Definición de términos básicos

Crecimiento Económico: El crecimiento económico es la generación de una mayor cantidad de bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado período (generalmente en un año) a través de la acumulación de más y mejores factores productivos y su utilización mediante técnicas cada vez más productivas (Antúnez, 2011)

Producto Bruto Interno: Es un indicador del crecimiento económico y es el valor de mercado de los bienes y servicios producidos en el interior de una economía durante un periodo especificado (Esteban, 2009)

Producto Bruto Interno Per Cápita: Relación entre el valor total de todos los bienes y servicios finales generados durante un año por la economía de una nación o estado y el número de sus habitantes en ese año.

Sistema Financiero: Es un conglomerado de instituciones, medios y mercados en el que se organiza la actividad financiera, de tal modo que cumple la función de canalizar el ahorro, haciendo que los recursos que permiten desarrollar la actividad económica real lleguen desde aquellos individuos excedentarios en un momento determinado hasta aquellos otros deficitarios (Calvo, 2014)

Colocaciones: Son los créditos o préstamos, constituyen operaciones de activo, para satisfacer la falta de dinero o recursos de unidades deficitarias de fondos, por el cual las entidades financieras cobran un interés (Aguilar, 2016).

Depósitos: Son operaciones de pasivo diseñadas para captar fondos procedentes del público, afín de poder prestarlos conjuntamente con los suyos a los demandantes de crédito (Aguilar, 2016).

Inversión Pública: Son gastos de recursos de origen público destinados a crear, incrementar, mejorar o reponer las existencias de capital físico de dominio público y/o de capital humano, con el objeto de ampliar la capacidad del país para la prestación de servicios y/o producción de bienes

Inversión Privada: Es aquella que proviene de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, públicas o privadas, distintas del Estado Peruano, de los organismos que integran el sector público nacional y de las Empresas del Estado (Ministerio de Economía y Finanzas, 2018).

Bancarización: Consiste en formalizar todas las operaciones y canalizarlas a través de medios legales que permitan identificar el origen y destino y que el Estado pueda ejercer sus facultades de fiscalización contra la evasión tributaria, el lavado de activos, y otros delitos. (SUNAT).

Corto Plazo: Periodo convencional generalmente hasta un año, en el que los programas operativos determina y orientan en forma detallada las decisiones y el manejo de los recursos para la realización de acciones concretas.

Mediano plazo: Periodo convencional generalmente aceptado de dos a cinco años, en el que se define un conjunto coherente de objetivos y metas a alcanzar y de políticas de desarrollo a seguir, vinculados a los objetivos del plan a largo plazo.

Largo Plazo: Periodo convencional generalmente aceptado en más de diez años, tiempo razonable para la consecución de los objetivos planeados. En economía es considerado tiempo suficiente para producir cambios radicales en la estructura productiva de una empresa.

Empresa: Es una unidad económica constituida por una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización que tiene como objeto desarrollar actividad empresarial. Se divide en: **Microempresa:** Número de trabajadores es de 1 a 10 inclusive y las ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT). **Pequeña empresa:** Número de trabajadores de 1 a 100 inclusive y las ventas anuales hasta el monto máximo de 1,700 UIT. **Mediana empresa:** Ventas anuales superiores a 1,700 UIT hasta el máximo de 2,300 UIT. **Gran empresa:** Número de trabajadores mayores a 250 y ventas anuales mayores a 2,300 UIT.

CAPÍTULO II

MATERIAL Y MÉTODOS

2.1 Tipo y nivel de investigación

La investigación realizada fue del tipo longitudinal (Hernández, 2014), en vista que se recabó información anual sobre las variables consideradas, en un periodo de tiempo, a partir del año 2000 hasta el 2016.

El nivel de investigación es correlacional, porque se identifican dos variables que se relacionan: sistema financiero y crecimiento económico. Es explicativa porque define la interacción entre el sistema financiero mediante los principales indicadores de este, como son las colocaciones y los depósitos, con el crecimiento económico de la región San Martín, expresado a través del PBI y teniendo en cuenta a la inversión como variable interviniente, teórica de contexto.

2.2. Diseño de investigación

2.2.1. Modelo teórico del estudio

El modelo teórico sobre el cual se enmarcó el estudio, se fundamenta en el enfoque categórico planteado por (Chirinos, 2007) quien considera que los factores determinantes del crecimiento son 8; 1) capital fisco e infraestructura, 2) capital humano y educación, 3) políticas estructurales, 4) políticas de estabilización, 5) condiciones financieras, 6) condiciones externas, 7) instituciones, 8) geografía y población); la quinta condición corresponde a las financieras, esto quiere decir el nivel de desarrollo del sistema financiero imperante, y que se describió en el acápite 1.2.2.3.2., que corresponde al enfoque categórico. Las condiciones financieras serán evaluadas por ratios de profundización financiera y mercado de seguros, con lo cual se afirmará que los mercados financieros afectan positivamente la tasa de crecimiento de un país; el desarrollo financiero es un buen predictor del crecimiento; evidencia positiva y significativa del crédito en el sector privado; el mercado de seguros también resulta beneficiosa para el crecimiento.

Abona a este vínculo que según (Fortich & Rodríguez, 2003) “Existe otra vertiente que deriva sus principales postulados de la teoría neoclásica y del modelo estándar de crecimiento, y que también ha tratado de explicar el impacto del sector financiero en el

crecimiento económico, especialmente a partir de lo que denominan el “grado de profundización financiera”, tomando también la hipótesis schumpeteriana sobre el papel del crédito en la economía”

Lo ratifican empíricamente (King y Levine, 1993), quienes llegaron a establecer la relación entre el grado de profundización financiera con el crecimiento económico, la acumulación de capital físico y el uso eficiente de los factores. Corroborándose que países con gran desarrollo financiero también logran altas tasas de crecimiento económico.

Llegándose a concluir que el grado de profundización financiera es un buen predictor del crecimiento económico a largo plazo.

Como epílogo y en línea con lo definido por (Bustamante, 2006) los sistemas financieros surgen con el propósito de reducir los costos y minimizar las fricciones y asimetrías que existen en los mercados. El modo en que estos problemas se resuelven influye en las decisiones de ahorro e inversión, y afectan a la asignación de recursos de las economías y al crecimiento económico.

Esta situación justifica el modelo a ser contrastado teniendo como variable independiente al sistema financiero expresado a través del grado de profundización financiera regional y su relación con la variable dependiente que es el crecimiento económico expresado mediante el producto bruto interno per cápita de la región San Martín y teniendo como variable interviniente a las inversiones producidas en el periodo analizado en la región San Martín.

Visto así la investigación fue no experimental cuantitativa, no se manipuló ninguna variable, correlacional y explicativa, hecha mediante un análisis de regresión múltiple, con el fin de encontrar evidencia estadística del nivel de relación y explicar la causalidad de los principales indicadores del sistema financiero (colocaciones y depósitos) quienes representan a las variables independientes y su impacto en el crecimiento económico expresado en el producto bruto interno per cápita siendo a la variable dependiente, y la inversión presente en la economía regional, considerándose como variable interviniente.

El indicador de la actividad económica de la región en el estudio, es el producto bruto interno per cápita, en tanto que el indicador del desempeño del sistema financiero es el total de colocaciones y depósitos de las entidades financieras medidas como un porcentaje del PBI. Esto basado en lo señalado por (King y Levine, 1993) donde mencionan que la

práctica común es trabajar con el “tamaño” del sector financiero en relación a la actividad económica medido ya sea como el total de créditos o depósitos del sistema como porcentaje del PBI. Esta medida se conoce como profundidad financiera. Y como lo señalan ambos autores, el supuesto que está detrás del uso de este indicador es que el tamaño del sistema financiero está positivamente correlacionado con la provisión de servicios financieros (Aguilar, 2010).

En la figura 3, podemos observar el modelo propuesto a analizar en la relación existente del sistema financiero y el crecimiento económico.

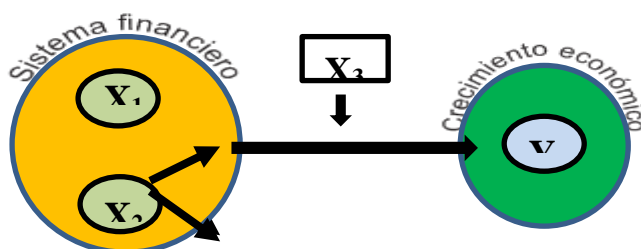


Figura 3: Modelo teórico de la investigación. (Fuente: Elaboración propia).

La ecuación de regresión representativa del modelo será:

$$Y = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + u$$

Dónde:

X_1 Son las colocaciones o préstamos como porcentaje del PBI.

X_2 Son los depósitos o ahorros como porcentaje del PBI

X_3 Son el monto de las inversiones como porcentaje del PBI

Y PBI per cápita regional

2.3. Población y muestra

Población: La población está referida al total de instituciones del sistema financiero de la región San Martín, cuyo número asciende a 20 entidades, (ver Anexo A), información proporcionada por el BCRP.

Muestra: Es igual a la población, en razón de tener la información estadística de las 20 entidades financieras. No es población grande y el resultado será exacto.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se trabajó con fuentes de información secundaria tanto para la revisión bibliográfica como para la investigación estadística, utilizando fichas de observación y listas de cotejo para el levantamiento de la información. Los datos secundarios fueron recabados de los registros escritos tanto de la SBS y AFP, BCRP, MEF, INEI y otros organismos públicos. Cuya metodología de recolección se describe a continuación.

Metodología de recolección de los datos de la investigación

Para la realización del estudio se ha trabajado con datos e información obtenida de fuentes secundarias relacionado con organismos públicos y privados de alcance nacional, regional y local. Correspondiente al periodo de estudio. Cuyo procedimiento se muestra en las figuras 4 y 5 respectivamente.

Obtención de datos de variables independientes e interviniente

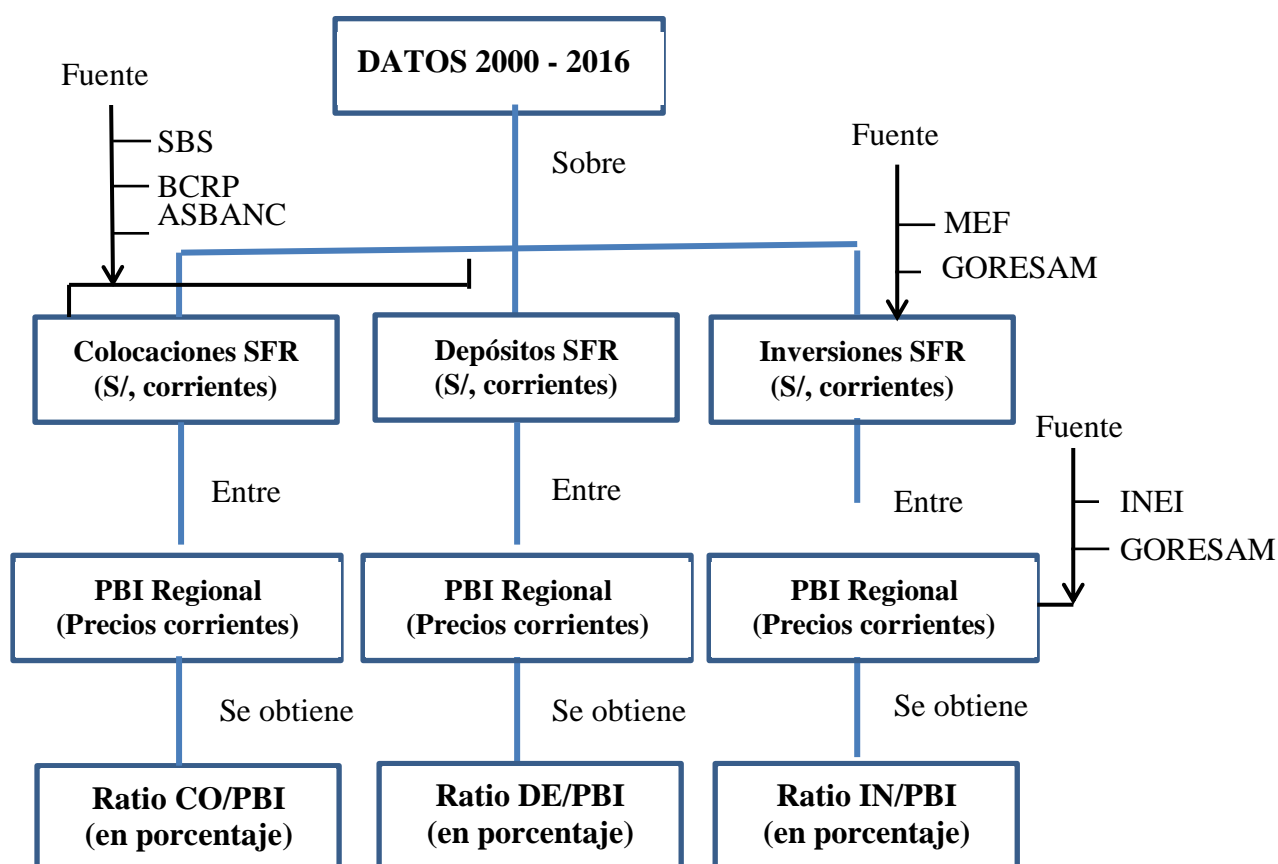


Figura 4: Metodología recolección de datos de variable independiente e interviniente. (Fuente: Elaboración propia).

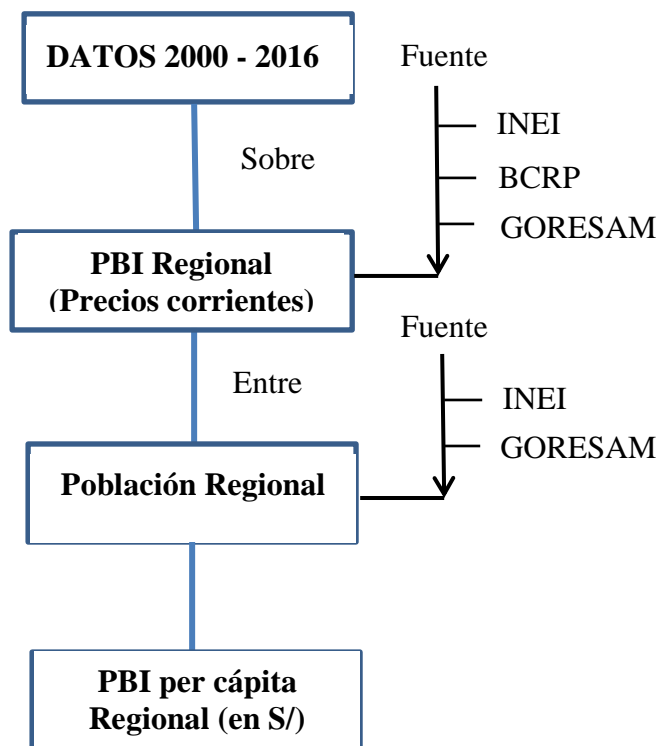


Figura 5: Metodología recolección de datos de variable dependiente.
(Fuente: Elaboración propia).

2.4. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Se utilizó técnicas de correlación y de regresión estadística, utilizando el Excel, softwares estadísticos como el E_Views20 y el SPSS_25, que sirvió para analizar los resultados los cuales permitieron verificar las hipótesis de investigación.

La utilización de las herramientas indicadas en el párrafo anterior fueron las apropiadas en virtud que se ha analizado las variables económicas de colocaciones, depósitos, inversiones y producto bruto interno per cápita, en series de tiempo desde los años 2000 al 2016, lo que nos ha permitido realizar el análisis econométrico del modelo desarrollado en el presente trabajo de investigación.

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Resultados

3.1.1. Hechos estilizados del sistema financiero nacional y regional

Es importante revisar los principales aspectos que caracterizan al sistema financiero peruano partiendo desde su evolución, sus características principales, analizando luego su composición y estructura; y el desempeño de las empresas que componen la industria bancaria regional.

3.1.1.1. Evolución del sistema financiero regional

Basada en información proveída por el BCRP y SBS a continuación, se presenta la descripción de la evolución del Sistema Financiero regional durante el periodo considerado en la presente investigación. Tomando como referencia los quinquenios asimismo el inicio y el fin del periodo considerado.

Año 2000

Entidades financieras en la región al año 2000

A diciembre del año 2000 las entidades financieras presentes en la región San Martín se distribuían según lo mostrado en la tabla 3.

Tabla 3

Entidades financieras de la región San Martín año 2000

Entidades Financieras	Numero
Empresas Bancarias	04
Empresas Financieras	-
Empresas Financieras No Bancarias	
Cajas Municipales (CMAC)	01
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	01
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (Edpyme)	-
Total	06

Fuente: BCRP y SBS (2018)

En el año 2000 todas las empresas bancarias disminuyeron su nivel de colocaciones en términos reales (-5,9%); en tanto, las empresas no bancarias experimentaron un crecimiento de 4,4%. Asimismo, en el año 2000, con excepción del Interbank y la Caja Municipal de Paita, todas las entidades financieras de San Martín incrementaron su coeficiente de morosidad.

Colocaciones financieras al año 2000

Al finalizar el año 2000, las colocaciones efectuadas por el sistema financiero en el departamento de San Martín alcanzaron un saldo nominal de 143,0 millones de soles, menor en 756 mil soles (-0,5%) respecto al mes de noviembre, sin embargo mayor en 619 mil soles (0,4%) con respecto a diciembre del año anterior, lo cual equivale a una disminución real de 3,2%, como resultado de menores colocaciones en moneda nacional (-4,7%) y moneda extranjera (-0,3%), tal como se observa en la tabla 4.

Tabla 4

Colocaciones al año 2000

Entidades Financieras	Monto a Diciembre	% Var. Anual
	Miles S/	
Empresas Bancarias(*)	102 391	-5,9
Banco Continental	49 124	-9,5
Banco de Crédito	9 157	-41,0
Banco Interbank	34 417	17,2
Banco del Trabajo	9 592	0,8
Empresas no Bancarias	40 641	4,4
CRAC San Martín	36 946	-0,4
CMAC Paita	3 595	100,8
Total	143 032	-3,2

(*) Banca Múltiple. (Fuente: BCRP, SBS (2018)).

Participación de mercado de las colocaciones

De acuerdo a lo reportado por los intermediarios financieros de San Martín, el crédito al sector productivo ha sido canalizado en un 68,1% por el sistema bancario

(bancos Continental, Crédito, Internacional y Trabajo); asimismo, un 31,9% por el sistema no bancario (Caja Rural San Martín y Caja Municipal de Paita).

Al final del año 2000 el Banco Continental lidera en el mercado de las colocaciones bancarias, cuyo resultado lo podemos observar en la tabla 5 y figura 6.

Tabla 5

Participación de las colocaciones al año 2000

Entidad	% Particip.
Financiera	
Banco Continental	34.3
CRAC San Martín	25.8
Banco Interbank	24.1
Banco del Trabajo	6.8
Otros	9.0
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

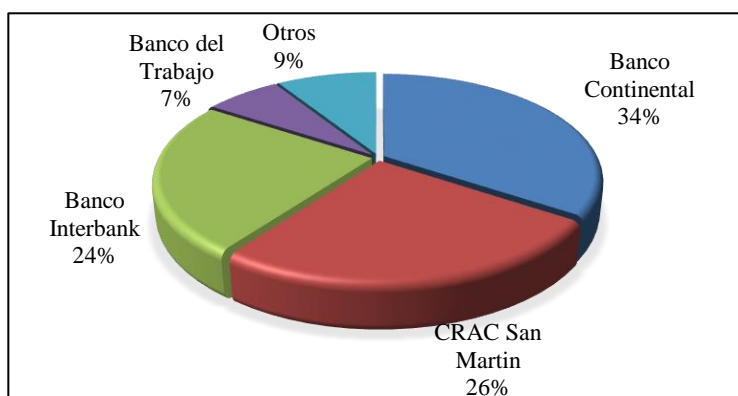


Figura 6: Participación de mercado de las colocaciones año 2000. (Fuente: Elaboración propia).

Depósitos y obligaciones al año 2000

Los depósitos y obligaciones del Sistema Financiero de San Martín finalizaron el año en un nivel de 137,4 millones de soles, habiendo experimentado un incremento mensual de 949 mil soles (0,7%) y anual de 10,0 millones de soles (7,9%), equivalente a un crecimiento real de 4,0% motivado principalmente por el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (7,0%), pues la liquidez en moneda nacional apenas se incrementó en 0,3%. En el transcurso del año, el grado de dolarización aumentó de 55,6% a 57,2%, lo indicado se observa en la tabla 6.

Tabla 6*Depósitos al año 2000*

Entidades Financieras	Monto a Diciembre Miles S/	% Var. anual
Empresas Bancarias(*)	114 612	-0,6
Banco Continental	69 056	-4,9
Banco de Crédito	37 161	-3,4
Banco Interbank	7 097	95,2
Banco del Trabajo	1 298	146,9
Empresas No Bancarias	22 745	35,9
CRAC San Martín	22 095	33,2
CMAC Paita	650	155,6
Total	137 357	4,0

(*) Banca Múltiple. (Fuente: BCRP, SBS (2018)).

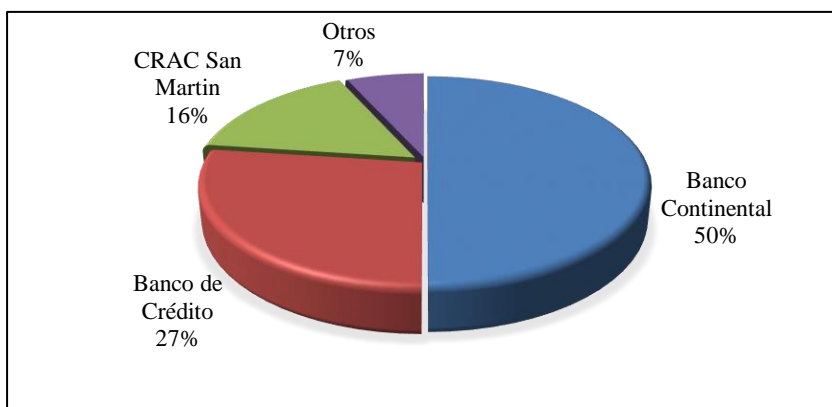
Participación de mercado de los depósitos

Al 31 de diciembre el banco Continental concentraba el 50% de la liquidez del sistema financiero de San Martín, asimismo el Banco de Crédito el 27,1% y la Caja Rural San Martín el 16,1%. En el último año lograron incrementar sus captaciones reales los bancos del Trabajo e Interbank, así como la Caja Rural San Martín y Caja Municipal de Paita. Ver tabla 7 y figura 7.

Tabla 7*Participación de los depósitos al año 2000*

Entidad Financiera	% Particip.
Banco Continental	50.0
Banco de Crédito	27.1
CRAC San Martín	16.1
Otros	6.8
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

**Figura 7:** Participación de mercado de los depósitos año 2000. (Fuente: Elaboración propia).

Año 2005

Entidades financieras en la región al año 2005

A diciembre del año 2005 las entidades financieras presentes en la región San Martín se distribuían según lo mostrado en la tabla 8.

Tabla 8

Entidades financieras en la región al año 2005

Entidades Financieras	Numero
Empresas Bancarias	04
Empresas Financieras	-
Empresas Financieras No Bancarias	03
Cajas Municipales (CM)	02
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	01
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (Edpyme)	-
Total	07

Fuente: BCRP, SBS (2018)

En el sistema financiero de San Martín, los saldos de colocaciones y depósitos hicieron un quiebre en su tendencia. El saldo de colocaciones disminuyó 0,1%, al caer los saldos netos de las empresas bancarias; en tanto que los depósitos crecieron 9,3%, ante el incremento de los depósitos de ahorro y plazo.

Colocaciones financieras al año 2005

Al finalizar el año 2005, se registró un saldo de colocaciones de 245,4 millones de soles, el cual superó en 8,7%, en términos reales, a su similar del año anterior, gracias a la dinámica del crédito en las empresas no bancarias, que generó un crecimiento real de 13,3%, principalmente por colocaciones de las cajas municipales a pequeñas y micro empresas; como también de las empresas bancarias (5,5%). Cabe precisar que se observó mayor demanda de créditos en moneda nacional, tal como se observa en la tabla 9.

Tabla 9*Colocaciones al año 2005*

Entidades Financieras	Monto a Diciembre	% Var. anual
	Miles de S/	
Empresas Bancarias	139 168	5,5
Banco Continental	79 680	16,4
Banco de Crédito	12 839	-12,1
Banco Interbank	33 598	6,0
Banco del Trabajo	13 051	-24,2
Empresas No Bancarias	106 168	13,3
CRAC San Martín	51 382	0,2
CMAC Paita	16 020	4,5
CMAC Piura	38 786	43,1
Total	245 356	8,7

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Participación de mercado de las colocaciones

Las empresas no bancarias incrementaron su participación relativa de 41,5% a 43,3% respecto a diciembre 2004, a costo de la pérdida de participación de las entidades bancarias. El mayor crecimiento relativo se observó en la CMAC Piura (43,1%), por lo que aumentó su participación de 12,0% a 15,8%; luego en la CMAC Paita (4,5%). La CRAC San Martín sólo creció 0,2%, viendo disminuida su participación en 1,8%. Ver tabla 10 y figura 8.

Tabla 10*Participación de colocaciones al año 2005*

Entidad Financiera	% Particip.
Banco Continental	32.5
CRAC San Martín	21.0
CMAC Piura	15.8
Banco Interbank	13.7
CMAC Paita	6.5
Otros	10.5
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

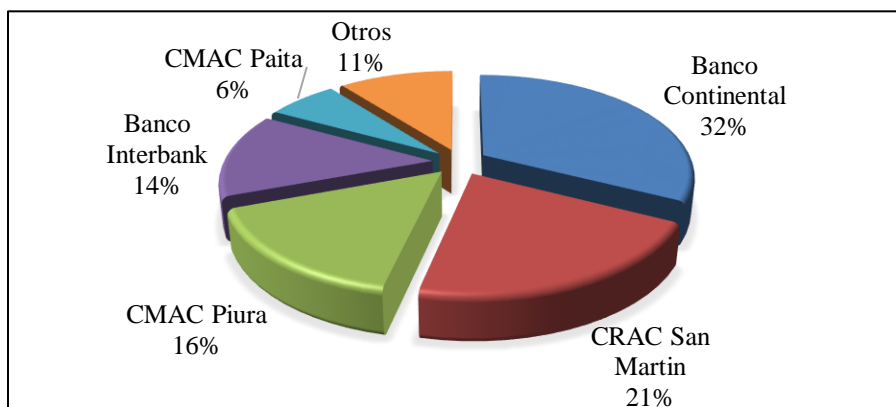


Figura 8: Participación de mercado de colocaciones año 2005. (Fuente: Elaboración propia).

Depósitos y obligaciones al año 2005

Finalizado diciembre los depósitos ascendían a 167,1 millones de soles, lo que representó un crecimiento real anual de 1,4%, generado por mayores captaciones en nuevos soles (3,8%); específicamente en las modalidades de depósitos en moneda nacional, en las modalidades ahorro (1,1%) y plazo (10,3%); ya que se registró caída en depósitos a la vista (-3,6%). El 64% de los depósitos totales se encuentra en nuevos soles y el 36% en dólares.

En San Martín, a diciembre, la distribución relativa de los depósitos del sistema financiero era la siguiente: depósitos a plazo (46,1%), depósitos de ahorro (34,8%) y depósitos a la vista (19,1%). Merece destacar el incremento de la participación de los depósitos a plazo en moneda nacional de 24,5% a 26,6%. Ver tabla 11.

Tabla 11

Depósitos al año 2005

Entidades Financieras	Monto a Diciembre Miles S/	% Var. anual
Empresas Bancarias	99 338	3,1
Banco Continental	54 529	4,9
Banco de Crédito	34 381	-3,1
Banco Interbank	9 347	18,5
Banco del Trabajo	1 081	15,4
Empresas no Bancarias	67 724	-1,2
CRAC San Martín	51 839	-4,3
CMAC Paita	9 499	-0,2
CMAC Piura	6 386	32,1
Financiera Solución		
Total	167 062	1,4

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Participación de mercado de los depósitos

Las captaciones de las empresas no bancarias mostraron una disminución real de 1,2%, pese a la buena performance de la CMAC Piura, debido a la caída de los depósitos de la CRAC San Martín (-4,3%) y CMAC Paita (-0,2%). Las empresas bancarias aumentaron sus captaciones reales en 3,1%. Se observa en la tabla 12 y figura 9.

Tabla 12

Participación de depósitos al año 2005

Entidad	%
Financiera	Particip.
Banco Continental	32.6
CRAC San Martín	31.0
Banco de Crédito	20.6
CMAC Paita	5.7
Otros	10.1
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

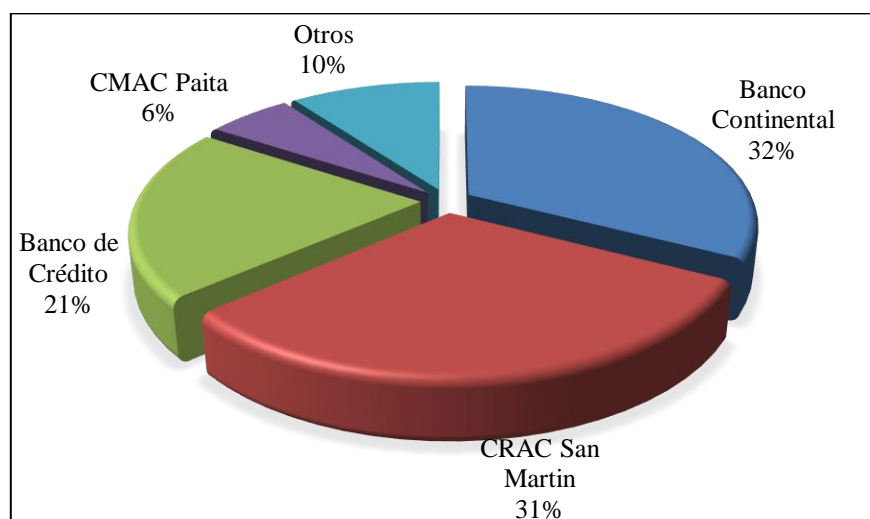


Figura 9: Participación de mercado de depósitos año 2005. (Fuente: Elaboración propia).

Año 2010

Entidades financieras en la región al año 2010

A diciembre del 2010 las entidades financieras presentes en la región San Martín se distribuían según lo mostrado en la tabla 13.

Las colocaciones del sistema financiero de San Martín ascendieron a 1 104,0 millones de soles, saldo superior en 175,7 millones de soles, al registrado en diciembre 2009, cifra que representó un incremento real de 16,5%.

Tabla 13

Entidades financieras en la región al año 2010

Entidades Financieras	Numero
Empresas Bancarias	07
Empresas Financieras	03
Empresas Financieras No Bancarias	07
Cajas Municipales (CM)	04
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	03
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (Edpyme)	-
Total	17

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Colocaciones financieras al año 2010

Las colocaciones de las empresas bancarias registraron un incremento real de 16,2%, impulsadas por las mayores colocaciones de todos los bancos, con excepción del Banco Financiero. Los créditos otorgados por las instituciones de microfinanzas registraron una expansión de 17,2%, en términos reales, impulsada por las mayores colocaciones de las CMAC's Maynas y Trujillo, sumado a ello, el importe de las colocaciones de la financiera CrediScotia, así como de la CRAC Credinka y CRAC Nuestra Gente. Ver tabla 14.

Tabla 14*Colocaciones al año 2010*

Entidades Financieras	Monto a Diciembre	% Var. anual
	Miles S/	
Empresas Bancarias	774 817	16,2
Banco Continental	289 752	
Banco de Crédito	210 692	
Banco Interbank	105 240	
Banco Mibanco	83 410	
Banco Scotiabank	82 827	
Banco Azteca	2 342	
Banco Financiero	554	
Empresas No Bancarias	329 187	17,2
CMAC Piura	126 343	
CMAC Paita	62 437	
CMAC Trujillo	36 601	
CMAC Maynas	18 593	
Financiera CrediScotia	46 402	
Financiera Edificar	10 862	
Financiera Efectiva	3 733	
Financiera TFC	2 302	
CRAC Nuestra gente	10 451	
CRAC Credinka	10 158	
CRAC Sipan	1 305	
Total	1 104 004	16,5

Fuente: BCRP, SBS (2018)

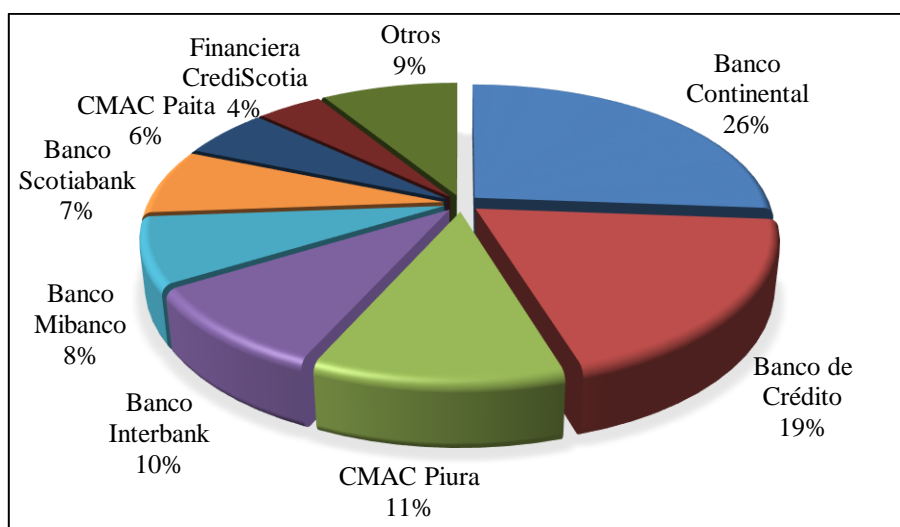
Participación en las colocaciones

La mayor participación en los créditos la tienen el Banco Continental (26,2%), Banco de Crédito (19,1%) y CMAC Piura (11,4%), los cuales intermedian en conjunto el 56,7% del total de colocaciones. También, es importante la participación del Interbank, MiBanco, Scotiabank y CMAC Paita. Ver tabla 15 y figura 10.

Tabla 15*Participación de colocaciones al año 2010*

Entidad	%
Financiera	Particip.
Banco Continental	26.2
Banco de Crédito	19.1
CMAC Piura	11.4
Banco Interbank	9.5
Banco Mibanco	7.6
Banco Scotiabank	7.5
CMAC Paita	5.7
CrediScotia	4.2
Otros	8.8
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

**Figura 10:** Participación de mercado de colocaciones año 2010.

Fuente: Elaboración propia.

Depósitos y obligaciones al año 2010

Los depósitos del sistema financiero fueron de 291,4 millones de soles, saldo superior en 55,9 millones de soles, al registrado en diciembre del año anterior; importe que en valores reales, representó un incremento de 21,2%.

Los depósitos en las empresas bancarias registraron un crecimiento de 16,5% en valores reales, por el dinamismo de todos los bancos; asimismo, las empresas bancarias

captaron el 76,9% de la liquidez total. Por su lado, las captaciones de las instituciones de microfinanzas registraron un incremento de 40,0%, debido a los mayores saldos de todas las instituciones, con excepción de la CMAC Trujillo. Tal como se visualiza en la tabla 16.

Tabla 16

Depósitos al año 2010

Entidades Financieras	Monto a Diciembre	% Var. anual
	Miles de S/	
Empresas Bancarias	224 192	16,5
Banco Continental	87 219	
Banco de Crédito	86 272	
Banco Interbank	23 616	
Banco Scotiabank	18 930	
Banco Mibanco	7 706	
Banco Azteca	397	
Banco Financiero	52	
Empresas No Bancarias	67 213	40,0
CMAC Piura	46 568	
CMAC Paita	12 113	
CMAC Maynas	5 073	
CMAC Trujillo	809	
Financiera CrediScotia	1 349	
CRAC Credinka	739	
CRAC Nuestra gente	562	
Total	291 405	21,2

Fuente: BCRP, SBS (2018)

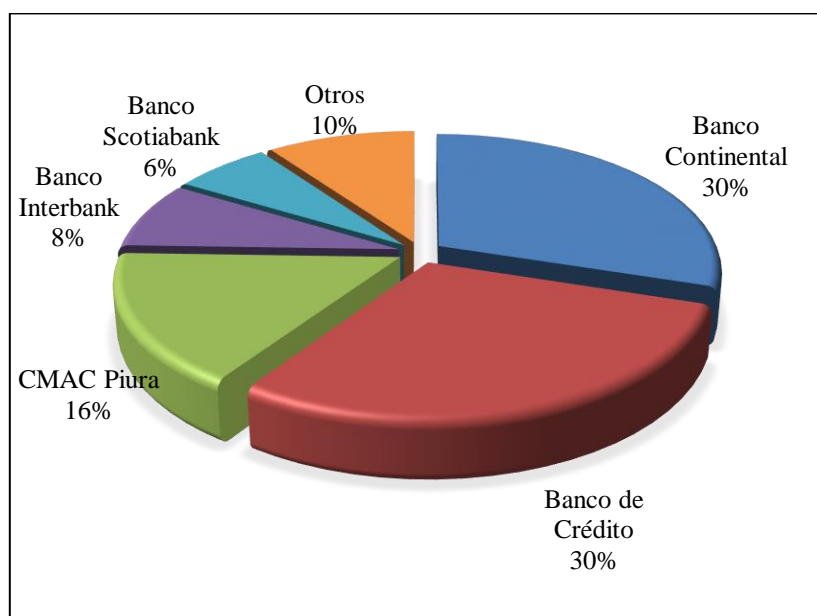
Participación en los depósitos

La mayor participación en el total de los depósitos la tienen las siguientes entidades: Banco Continental (29,9%); Banco de Crédito (29,6%) y CMAC Piura (16,0%), los cuales, en conjunto captan el 75,5% de los depósitos. Ver tabla 17 y figura 11.

Tabla 17*Participación de depósitos al año 2010*

Entidad	%
Financiera	Particip.
Banco Continental	29.9
Banco de Crédito	29.6
CMAC Piura	16
Banco Interbank	8.1
Banco Scotiabank	6.5
Otros	9.9
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

**Figura 11:** Participación de mercado de depósitos año 2010.
(Fuente: Elaboración propia).

Año 2015

Entidades financieras en la región al 2015

A diciembre del 2015 las entidades financieras presentes en la región San Martín se distribuían según lo mostrado en la tabla 18.

Tabla 18

Entidades financieras en la región al año 2015

Entidades Financieras	Numero
Empresas Bancarias	07
Empresas Financieras	04
Empresas Financieras No Bancarias	09
Cajas Municipales (CM)	04
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	03
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (Edpyme)	02
Total	20

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Colocaciones financieras al año 2015

El crédito registró un crecimiento de 7,2% interanual en diciembre. En la banca múltiple, que canaliza el 68,3% del total, el crédito se incrementó en 9,4% interanual; mientras que, en las instituciones no bancarias disminuyó en 4,2%. Al finalizar el mes, el crédito acumuló un saldo de 2 028 millones de soles.

El ratio crédito/depositos pasó de 3,01 en diciembre del año anterior a 2,73 en diciembre de 2015, es decir, cayó en 0,28%.

Tabla 19*Colocaciones al año 2015*

Entidades Financieras	Monto a Diciembre	% Var. anual
	Miles S/	
Empresas Bancarias (*)	1 534 000	9,4
Banco Continental	484 920	
Banco de Crédito	466 960	
Banco Scotiabank	222 255	
Banco Interbank	177 355	
Otros	182 510	
Empresas No Bancarias	494 000	-4,2
Cajas Municipales	342 000	
Cajas Rurales	4 000	
Edpymes	9 000	
Financieras	139 000	
Total	2 028 000	7,2

(*) Banca Múltiple.

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Participación en las colocaciones

La mayor participación relativa en el total de los créditos, la tiene el Banco Continental (24%), Banco de Crédito (23%), Banco Scotiabank (11%), CMAC de Piura (10%) y Banco Interbank (9%); que en conjunto intermediaron el 77,3% del total. Ver tabla 20 y figura 12.

Tabla 20*Participación en los Colocaciones al año 2015*

Entidad Financiera	% Particip.
Banco Continental	23.9
Banco de Crédito	23.0
Banco Scotiabank	11.0
CMAC Piura	10.7
Banco Interbank	8.7
Otros	22.7
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

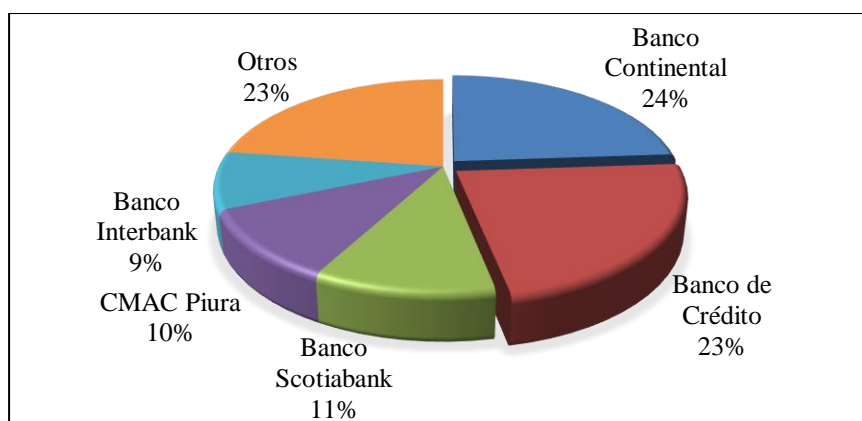


Figura 12: Participación de mercado de las colocaciones año 2015.
(Fuente: Elaboración propia).

Depósitos y obligaciones al 2015

Los depósitos aumentaron en 18,3 por ciento interanual en diciembre, a 823 millones de soles, debido al incremento de los depósitos a plazo (22,8%), de ahorro (20,2%), y a la vista (13,2%). La expansión se registró en los depósitos en moneda extranjera (36,4%) y en moneda nacional (15,9%)

Las captaciones de la banca múltiple aumentaron en 25,3%; asimismo, en las instituciones no bancarias crecieron 7,1%, por mayores saldos de las CMAC's de Piura y de Huancayo. La banca múltiple alcanzó una participación de 59,3%; las instituciones no bancarias el 17,3%; y el Banco de la Nación tiene el 23,4%. Según tabla 21.

Tabla 21

Depósitos al año 2015

Entidades Financieras	Monto a Diciembre Miles S/	% Var. anual
Empresas Bancarias	488 000	25,3
Banco Continental	190 936	
Banco de Crédito	173 653	
Banco Scotiabank	60 079	
Otros	63 332	
Empresas No Bancarias	142 000	7,1
Cajas Municipales	138 000	
Cajas Rurales	0	
Financieras	4 000	
Total	630 000	18,3

(*) Banca Múltiple. (Fuente: BCRP, SBS (2018)).

Participación en los depósitos

La mayor participación en los depósitos, sin considerar la banca estatal la tiene el Banco Continental (30,3%), el Banco de Crédito (27,6%), CMAC de Piura (18%) y Banco Scotiabank (9,5%); que en conjunto captan el 85,4% del total. Ver tabla 22 y figura 13.

Tabla 22

Participación en los depósitos al año 2015

Entidad	%
Financiera	Particip.
Banco Continental	30.3
Banco de Crédito	27.6
CMAC Piura	18.0
Banco Scotiabank	9.5
Otros	14.6
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

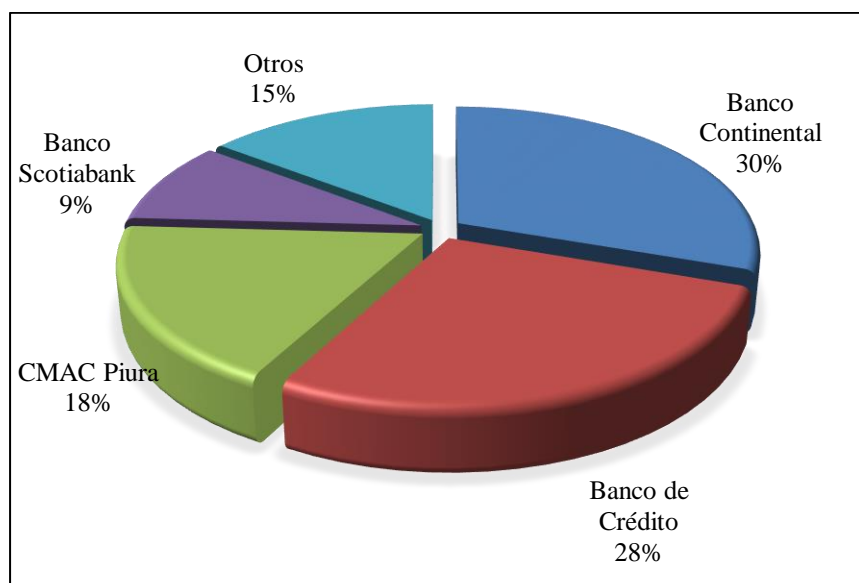


Figura 13: Participación de mercado de los depósitos año 2015. (Fuente: Elaboración propia).

Año 2016

Entidades financieras en la región al año 2016

A diciembre del 2016 las entidades financieras presentes en la región San Martín se distribuían según lo mostrado en la Tabla 23.

Tabla 23

Entidades financieras en la región al año 2016

Entidades Financieras	Numero
Empresas Bancarias	07
Empresas Financieras	04
Empresas Financieras No Bancarias	09
Cajas Municipales (CM)	04
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	03
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (Edpyme)	02
Total	20

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Colocaciones financieras al 2016

El crédito registró un incremento de 6,4% interanual en diciembre. En la banca múltiple, que canaliza el 66,1% del total, el crédito aumentó en 2,9% interanual; en tanto que, en las instituciones no bancarias creció en 14,8%. Al finalizar el mes, el crédito acumuló un saldo de 2 145 millones de soles, sin considerar la banca estatal.

Destaca el crecimiento de la entidades no bancarias con un 14,8% superando al de las entidades bancarias que crecieron un solamente un 2,9%. Según se muestra en tabla 24.

El ratio crédito/depósitos pasó de 2,73 en diciembre del año anterior a 2,59 en diciembre de 2016, es decir, cayó en 0,14%, lo que significa que el crecimiento de los créditos es menos dinámico que el registrado por los depósitos, además, un ratio mayor que la unidad, indica que San Martín es un demandante neto de crédito.

Tabla 24*Colocaciones al año 2016*

Entidades Financieras	Monto a Diciembre	% Var. anual
	Miles S/	
Empresas Bancarias (*)	1 579 000	2,9
Banco de Crédito	489 540	
Banco Continental	458 496	
Banco Scotiabank	231 636	
Banco Interbank	191 040	
Otros	208 288	
Empresas No Bancarias	566 000	14,8
Cajas Municipales	402 000	
Cajas Rurales	5 000	
Edpymes	11 000	
Financieras	148 000	
Total	2 145 000	5,8

(*) Banca Múltiple

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Participación en las colocaciones

La mayor participación relativa en el total de los créditos, la tiene el Banco de Crédito (20,5%), Banco Continental (19,2%), CMAC de Piura (10,6%), Banco Scotiabank (9,7%) y Banco Interbank (8,0%); que en conjunto intermediaron el 68,0% del total. Ver tabla 25 y figura 14.

Tabla 25*Participación en las colocaciones al año 2016*

Entidad	%
Financiera	Particip.
Banco de Crédito	22.8
Banco Continental	21.4
CMAC Piura	11.8
Banco Scotiabank	10.8
Banco Interbank	8.9
Otros	24.3
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

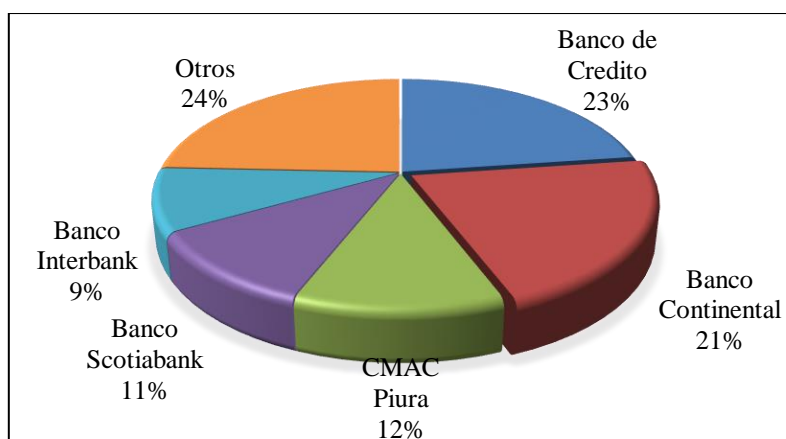


Figura 14: Participación de mercado de las colocaciones año 2016.
(Fuente: Elaboración propia).

Depósitos y obligaciones al 2016

Los depósitos crecieron en 12,3%o interanual en diciembre, a 923 millones de soles, impulsados por la expansión de los depósitos de ahorro (18,3%), a plazo (8,1%) y a la vista (5,6%). La expansión se registró en moneda nacional (13,7%) y; en moneda extranjera (3,0%).

Las captaciones de la banca múltiple aumentaron en 11,8%; y en las instituciones no bancarias crecieron en 26%, por mayores saldos de las CMAC's de Piura y Huancayo.

Tabla 26

Depósitos al año 2016

Entidades Financieras	Monto a Diciembre Miles S/	% Var. anual
Empresas Bancarias (*)	546 000	11,8
Banco Continental	205 829	
Banco de Crédito	197 522	
Banco Scotiabank	64 610	
Otros	78 039	
Empresas No Bancarias	179 000	26,0
Cajas Municipales	175 000	
Cajas Rurales	0	
Financieras	5 000	
Total	725 000	12,3

(*) Banca Múltiple.

Fuente: BCRP, SBS (2018)

Participación en los depósitos

Teniendo en cuenta lo anterior la mayor participación en los depósitos la tiene el Banco Continental (28,4%), Banco de Crédito (27,2%), CMAC de Piura (20,7%) y Banco Scotiabank (8,9%); que en conjunto captan el 85,4%. Ver tabla 27 y figura 15.

Tabla 27

Participación en los depósitos al año 2016

Entidad	%
Financiera	Particip.
Banco Continental	28.4
Banco de Crédito	27.2
CMAC Piura	20.7
Banco Scotiabank	8.9
Otros	14.8
Total	100.0

Fuente: Elaboración propia

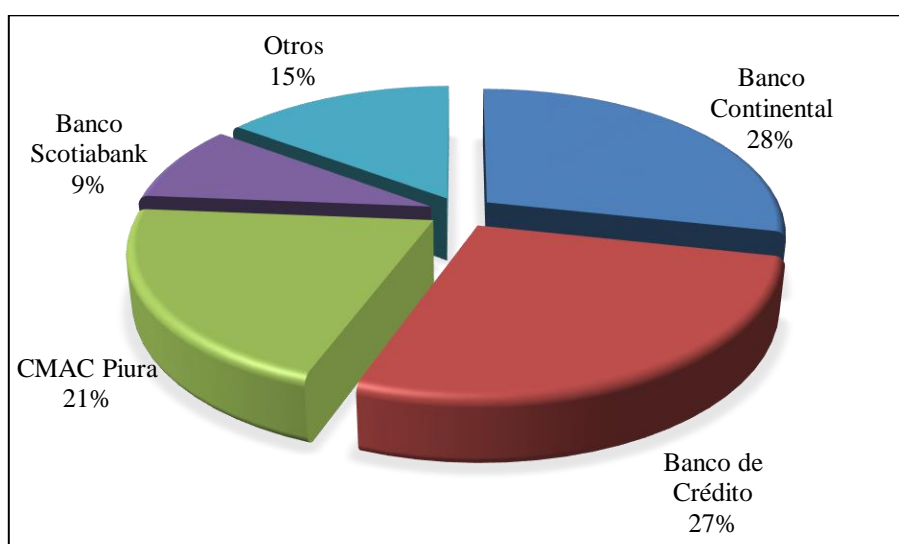


Figura 15: Participación de mercado de los depósitos año 2016. (Fuente: Elaboración propia).

3.1.1.2. Características principales del sistema financiero

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), en su Memoria Anual 2018, reconoce hasta siete tipos de crédito directo, en el sistema de crédito peruano, sobre la base del criterio de destino final o uso del crédito: el Crédito Corporativo, otorgado a empresas nacionales que cuentan con ventas anuales en exceso de más de 10 millones de dólares de los Estados Unidos y a filiales de empresas transnacionales; el crédito a la Gran Empresa, el Crédito a la Mediana Empresa, otorgado a empresas con ventas anuales en exceso de entre 1 millón de dólares de los Estados Unidos a 10 millones de dólares de los Estados Unidos, y según el acceso que tengan estas al mercado de capitales doméstico; el Crédito a la Pequeña Empresa, otorgado a empresas con ventas anuales en exceso menores a 1 millón de dólares de los Estados Unidos; y segmentos con una corta experiencia en el sistema crediticio peruano que son: el Crédito de Consumo, otorgado a las personas naturales de estratos con ingresos altos y medios, incluyéndose tarjetas de crédito y préstamos personales; el Microcrédito o Crédito Micro financiero, otorgado a pequeñas unidades productivas, que puede destinarse a la pequeña producción o bien al consumo familiar; y el Crédito Hipotecario, otorgado para la construcción o adquisición de viviendas, y amparada en las garantías hipotecarias.

Y para diversos estudios, estos se consolidan de cuatro segmentos principales: los segmentos comercial, crédito a la micro empresa o microcrédito (MES), crédito de consumo y crédito Hipotecario (SBS y AFP, 2018).

➤ Características de los principales bancos

A continuación se realiza una descripción de los 4 principales bancos del Perú, las mismas características se reflejan a nivel de la región San Martín, en la que se destaca los principales objetivos de cada uno de ellos, así como, se destaca las particularidades de los mismos y tomando como referencia el año 2016.

Banco Continental

Según lo señalado por (Aguilar, 2016) el Banco Bilbao Vizcaya Argentaris (BBVA), más conocido como Banco Continental desde mediados del siglo XIX, han formado parte de más de un centenar de entidades financieras que se han ido uniendo

para ampliar un proyecto empresarial, es considerado como uno de los bancos que dedica gran parte de sus esfuerzos al desarrollo de la Responsabilidad Social. Promueve principios y normas muy estrictas de conducta ética para todos los empleados y directivos. El Código, de aplicación a todas las entidades que integran el Grupo BBVA en todo el mundo, se fundamenta en cuatro valores éticos clave:

1. Respeto a la dignidad y a los derechos de la persona
2. Respeto a la igualdad de las personas y a su diversidad
3. Estricto cumplimiento de la legalidad
4. Objetividad profesional

El código se articula en torno a la integridad corporativa en tres ámbitos: Integridad relacional: concreta los compromisos y caracteriza las pautas de actuación que rigen las relaciones de BBVA con sus clientes, empleados, proveedores y sociedad en general. Integridad en los mercados: establece criterios de actuación cuyo objetivo es preservar la integridad y transparencia de los mercados y la libre competencia. Integridad Personal: establece pautas de actuación orientadas a garantizar la objetividad profesional de empleados y directivos, a fomentar un clima laboral respetuoso, transparente y comprometido con los objetivos empresariales de BBVA, y con el servicio al cliente y a la sociedad.

Su modelo se fundamenta en la trascendencia de la inclusión financiera en el desarrollo del país, y según (Carlos López Moctzuma, 2015), la incorporación de un mayor número de ciudadanos al “circuito financiero” es uno de los principales medios para combatir la pobreza y generar un crecimiento sostenido de la economía.

Banco de Crédito

De acuerdo a (Lizarzaburu, E. & del Brío, J. 2016) el Banco de Crédito del Perú (BCP), se llamaba durante sus primeros 52 años Banco Italiano, inició sus actividades el 9 de abril de 1889, adoptando una política crediticia inspirada en los principios que habrían de guiar su comportamiento institucional en el futuro. El 01 de febrero de 1942, se sustituye la antigua denominación social, por la de Banco de Crédito del Perú. Dentro de su misión del banco, está la de promover el éxito de sus clientes con soluciones financieras adecuadas para sus necesidades, facilitar el

desarrollo de sus colaboradores, generar valor para sus accionistas y apoyar el desarrollo sostenido del país. En cuanto a la visión, consideran, ser el Banco líder en todos los segmentos y productos que ofrecen.

El BCP, cuenta con políticas orientadas a la satisfacción del cliente, con brindarle servicios, productos, procesos y atención. Una prioridad es la gestión de riesgos, considerándolo como elemento fundamental. Por otro lado, el banco fomenta el trato justo y respetuoso hacia todos los colaboradores, ofreciendo un ambiente de trabajo seguro y saludable; promoviendo el respeto, apoyo mutuo, igualdad de oportunidades y desarrollo profesional en toda la organización.

Dentro de su política de calidad, pregona ser un banco simple, dedicado, flexible y accesible, para estrechar un vínculo de permanente confianza y fidelidad con los clientes, basada en las relaciones de largo plazo.

Desde el año 2000 introdujo el canal de atención al cliente vía internet, el 2008 introduce el concepto de banca digital. El 2016 como parte de su estrategia de transformación digital, el BCP lanzó Arturito BCP, el primer bot del país que atiende, de manera inmediata, consultas financieras de sus clientes a través de Facebook Messenger, refirió Arturo Johnson, gerente de Área de Canales Alternativos del BCP.

Banco Interbank

El Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank) de acuerdo a (Lizarzaburu, E. & del Brío, J. 2016) se constituyó el 1 de mayo de 1897 y fue adquirido por el Grupo Rodríguez-Pastor el 23 de agosto de 1994. El banco es una empresa subsidiaria de Intercorp Financial Services Inc., *holding* constituido en Panamá en septiembre de 2006 con la finalidad de agrupar a las empresas financieras peruanas que forman parte del Grupo Intercorp. El fuerte crecimiento del Grupo Intercorp en los últimos años derivó en un proceso integral de reorganización corporativa. Esta nueva estructura de negocios es más sencilla y permite la generación de sinergias, a la vez que facilita el acceso al mercado de capitales. Como parte de este proceso se creó Intercorp Financial Services Inc. (IFS).

Interbank ocupa la cuarta posición en el sistema financiero tanto en el otorgamiento de créditos directos como en la captación de depósitos. Por tipo de crédito, el banco man-tiene una importante posición en créditos de consumo, delos que participa con el

21,37% del sistema bancario. Asimismo, se verifica un ajuste en la participación de créditos corporativos, que pasan de 10,3 a 7,9%, mientras que en gran empresa retrocede de 10,02 a 8,7% en los últimos 12 meses.

De acuerdo a lo descrito por (Aguilar, 2016) Interbank, promueve una política de calidad que implica construir una relación transparente y de mucha confianza con los clientes, la misma que asegure su predilección, permanencia y lealtad, brindándoles productos y servicios financieros que satisfagan sus expectativas. Por otro lado, desarrollan continuamente las habilidades de sus colaboradores, enfocando el trabajo en equipo para mejorar los procesos, productos y servicios.

Los principales valores del banco son: Integridad cultivando la transparencia y honestidad, espíritu de superación para asumir retos sin importar los obstáculos que se presenten en el camino, vocación de servir a los demás sin esperar nada a cambio, sentido del humor que permite disfrutar lo que se hace y contagiar el bienestar a los demás, trabajo en equipo buscando alcanzar el objetivo común que es el éxito de la empresa.

La misión de Interbank es mejorar la calidad de vida de sus clientes, brindando un servicio ágil y amigable en todo momento y en todo lugar, mientras que su visión consiste en ser el mejor banco a partir de las mejores personas.

Banco Scotiabank

Scotiabank Perú S.A.A. («Scotiabank») es una institución bancaria con operaciones en el Perú, subsidiaria de The Bank of Nova Scotia, el tercer banco más grande de Canadá y de preponderante presencia internacional, propietario directa e indirectamente del 97,75% de la institución. El Grupo Scotiabank Perú es uno de los conglomerados financieros más importantes del país, conformado por entidades vinculadas al negocio financiero y al mercado de capitales: CrediScotia Financiera, Scotia Fondos, Scotia Titulizadora, Scotia SAB y SCI. Scotiabank es el tercer banco más grande en el Perú: a diciembre del 2014 registraba el 15,57% de la cartera total de colocaciones del sistema bancario, el 14,72% de las obligaciones con el público (incluyendo depósitos de IFI) y el 19,37% de total del patrimonio conjunto del sistema bancario nacional, además de pertenecer a un grupo financiero con otras inversiones importantes en el país. El Grupo Scotiabank se ha consolidado como un importante

actor en el mercado financiero y de capitales en el Perú, gracias a las operaciones del banco y a las de sus subsidiarias, en las que participa con el 100% del capital social: (CrediScotia Financiera S.A., dedicada a brindar facilidades crediticias en los segmentos de consumo y de microfinanzas, con una cartera de colocaciones bruta de S/ 3 171 millones, a diciembre del 2014. A finales del 2014, el Grupo Scotiabank en el Perú reportó activos totales consolidados por S/ 49 978,02 millones, de los cuales, Scotiabank participa con alrededor del 94%. Las operaciones de Grupo Scotiabank en el Perú están respaldadas por un patrimonio de S/ 5 646,06 millones y han generado ingresos de actividades ordinarias por S/ 3 517,94 millones al final del 2014.

En línea con el objetivo de brindar servicios de innovación tecnológica y consolidación como el banco asesor con la mejor oferta de productos y servicios a través de canales virtuales, Scotiabank lanzó el 03 de noviembre del 2016 la nueva tecnología de pagos sin contacto de Visa, la forma más fácil, rápida y segura de usar una tarjeta de crédito.

“Los clientes tienen grandes expectativas con respecto a sus experiencias bancarias digitales, y por ese motivo, Scotiabank está trabajando para redefinir cómo satisfacemos las necesidades de los clientes y cómo brindamos experiencias bancarias personalizadas y sencillas”, expresó Shawn Rose.

3.1.1.3. Estructura de mercado (distribución)

La estructura de mercado al término del periodo de análisis es la que se describe a continuación:

A) Estructura de mercado de las colocaciones:

Al final del periodo los créditos o colocaciones crecieron en 6,4% interanual en diciembre, ubicándose en 2 388 millones de soles cuya distribución se puede observar en la tabla 28.

Tabla 28*Estructura de mercado de las colocaciones*

Entidad	Mills. S/	%
Banca	1822	76
IMF	418	16
Financieras	148	8
Total	2388	100
Tipo	Mills. S/	%
Empresas	1576	66
Consumo	655	27.4
Hipotecario	157	6.6
Total	2388	100
Por moneda	Mills. S/	%
Moneda Nac	2305	96.5
Moneda Ex	83	3.5
Total	2388	100

Fuente: BCRP, SBS (2018). (Elaboración propia).

En cuanto a la distribución de las colocaciones por entidades el 76% la otorgó la Banca (Banca Múltiple, Banco de la Nación y Agrobanco); el 16% del monto total la otorgaron las Instituciones Micro financieras (IMF) considerándose en este grupo a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y las Edpymes; y el 8% correspondió a las Financieras.

Con respecto a la distribución de los créditos por tipo de crédito, 66% se otorgó a las actividades empresariales, en este grupo se incluyen las empresas Corporativas, Grandes empresas, Medianas, Pequeñas y Microempresas; el 34% correspondió a créditos personales, de los cuales se otorgó el 27,4% crédito para consumo y el 6,6% correspondió a créditos hipotecarios.

Por último, la distribución de los créditos por tipo de moneda, al final del periodo el 96,5% se otorgaron en moneda nacional (MN) y el 3,5% corresponde a créditos en moneda extranjera (ME).

B) Estructura de mercado de los depósitos:

Al final del periodo los depósitos o captaciones crecieron en 12,3% interanual en diciembre, ubicándose en 934 millones de soles cuya distribución se puede observar en la tabla 29.

Tabla 29

Estructura de mercado de los depósitos

Entidad	Mills. S/	%
Banca	784	80.6
IMF	174	18.9
Financieras	6	0.5
Total	964	100
Tipo de depósito	Mills. S/	%
Vista	278	30.1
Ahorros	478	51.7
A plazo	168	18.2
Total	924	100
Por moneda	Mills. S/	%
Moneda Nac	809	87.6
Moneda Ex	115	12.4
Total	924	100

Fuente: BCRP, SBS (2018). (Elaboración propia).

En cuanto a la distribución de las captaciones por entidades el 80,6% la otorgó la Banca (Banca Múltiple y Banco de la Nación); el 18,9% del monto total la otorgó las Instituciones Micro financieras (IMF) y el 0,5% correspondió a los depósitos captados por las Financieras.

Con respecto a la distribución de los depósitos por tipo de depósito, 30,1% correspondió a depósitos a la Vista; el 51,7% correspondió a Ahorros y el 18,2% correspondió a depósitos a Plazo.

Por último, la distribución de los depósitos por tipo de moneda, al final del periodo el 87,6% se captaron en moneda nacional (MN) y el 12,4% corresponde a depósitos en moneda extranjera (ME)

3.1.1.4. Profundización financiera regional

Si analizamos el comportamiento de las colocaciones y los depósitos del sistema financiero regional en términos generales en el periodo 2000 al 2016, se puede observar que hasta el año 2005 la brecha entre ambas no es notoria, pero siempre las colocaciones superan a los depósitos y ambas tienen una tendencia creciente, a partir del año 2006 la brecha es claramente notoria hasta llegar a ser las colocaciones 2,6 veces los depósitos al final del periodo considerado (ver figura 16) y con tendencia a seguir ampliándose dicha brecha, esto confirma que la región es más demandante de crédito antes que ahorrativa.

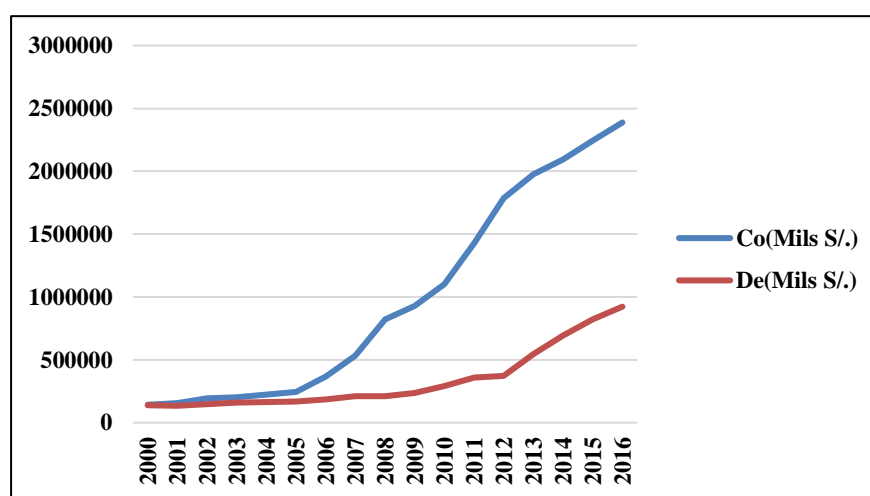


Figura 16: Colocaciones y depósitos en región San Martín. (Fuente: Elaboración propia).

La profundidad financiera entendida como la importancia relativa del sistema financiero en la economía, tal como lo señala (King y Levine, 1993) mide el tamaño del sector financiero en relación a la actividad económica, medido ya sea como el total de créditos o depósitos del sistema como porcentaje del PBI (Aguilar, 2010). Y asumen el supuesto que el tamaño del sistema financiero está positivamente correlacionado con la provisión de servicios financieros, esto quiere decir que a más profundidad financiera mayor tamaño y en profundidad de los servicios financieros.

Tal como se registra en la figura 17, el ratio de las colocaciones respecto al PBI regional es claramente creciente, mientras que el ratio de los depósitos respecto al PBI regional muestra un comportamiento casi estacionario con tendencia a decrecer hasta el año 2012, a partir de ese año muestra una tendencia claramente creciente.

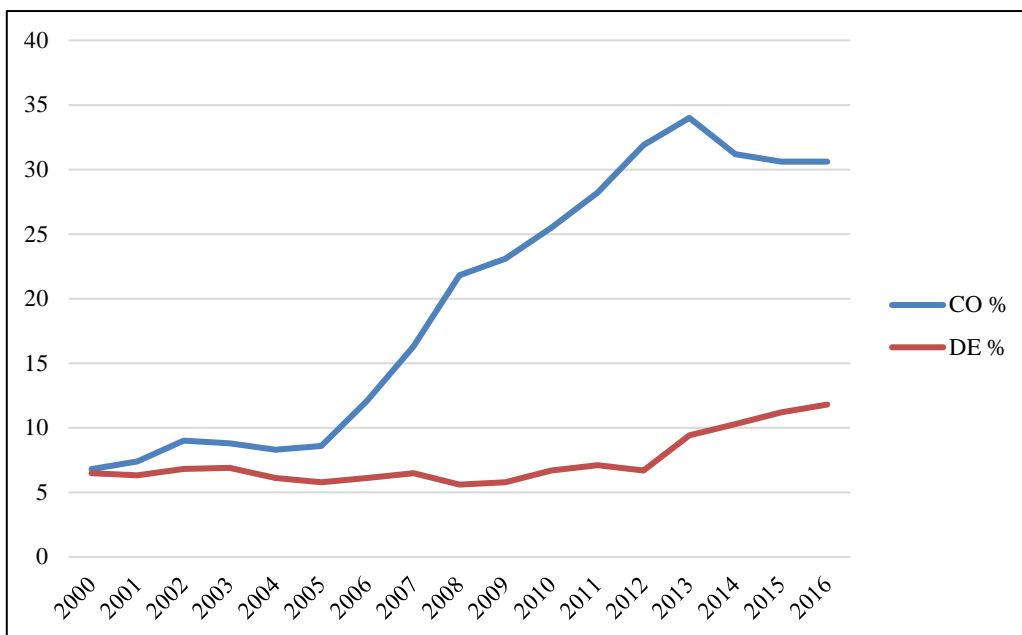


Figura 17: Ratio de las colocaciones y depósitos respecto al PBI región San Martín (Fuente: Elaboración propia).

En cuanto al ratio CO/PBI, como se ve en la Figura anterior, tiene años claramente disruptores, los cuales se pasa a analizar.

Del 2000 al 2005 tiene un comportamiento estacionario, a excepción de los dos primeros años, a partir del 2006 se nota una tasa de crecimiento significativa, la mayor de todo el periodo, coincide con el ingreso en el mercado de Mibanco y Scotiabank, aumentado a 6 la Banca Múltiple, las operaciones de las nuevas entidades, aumentan la oferta crediticia, especialmente a los pequeños y microempresarios de la región. Del 2005 al 2008 se produce la mayor tasa de crecimiento del ratio CO/PBI

A partir del año 2008 la tasa de crecimiento disminuye, pero sigue siendo significativa hasta el 2013, esto coincide con la crisis financiera internacional del 2009.

El 2013 se registra el mayor ratio CO/PBI (34%), coincide con la ampliación del número de entidades financieras, que pasa de 14 el 2012 a 20 entidades el 2013. Después de ese año se registra una disminución en la tasa de crecimiento del ratio CO/PBI, hasta hacerse prácticamente estacionaria en los 3 últimos años del periodo de estudio.

Con respecto al ratio DE/PBI, considerando el gráfico anterior también se logra identificar años peculiares, lo cuales se analiza.

Del 2000 al 2007 el ratio DE/PBI muestra un comportamiento casi estacionario, fluctuando entre 6,1% y 6,8% con excepción del año 2005 que es 5,8%.

El 2008 se registra el menor porcentaje de todo el periodo que es 5,6%, se contraen los depósitos en -6,4%, debido a la crisis desatada en CRAC San Martín que posteriormente fue absorbida por la CMAC Piura, esto originó que las captaciones de las entidades no bancarias cayeran significativamente.

A partir del 2009 hasta el 2012 los depósitos registran un leve crecimiento, a causa de la recuperación de las captaciones en las entidades micro financieras y aumento de las mismas en las entidades bancarias.

Desde el año 2013 hasta el final del periodo de análisis, el ratio muestra un moderado crecimiento sostenido hasta llegar al año 2016 con un 11,8%

Pero el sistema financiero regional no sólo ha evolucionado en tamaño, tal como se vio, sino en “profundización” porque ahora también es más inclusivo, al tener un mayor porcentaje de la población sanmartinense utilizando los servicios financieros. Los indicadores básicos que se muestra en el cuadro siguiente sugeridos por el Banco Mundial (Choy, 2013) para monitorear el progreso en las metas de inclusión financiera, muestran que también en este campo se ha registrado avances significativos. Según lo establecido en tabla 30.

Tabla 30

Indicadores de Red de atención y de uso del sistema financiero en la región San Martín

Indicadores de la Red de atención y uso del SF	Año				
	2000	2005	2010	2015	2016
N ^a de Oficinas / 100 mil habitantes adultos	si	10	14	17	18
N ^o de ATMs/ 100 mil habitantes adultos	si	6	12	22	21
N ^o Caj. Correspons/100 mil habitantes adultos	si	5	29	115	127
N ^o punto atención/100 mil habitantes adultos	si	16	56	154	166
N ^o Canal atención/100 mil habitantes adultos	si	1	5	14	15
% distritos con acceso a puntos de atención	si	17	31	74	77
N ^o deudores/Población Adulta (%)	si	8	16	20	21

Fuente: SBS (2018). (Elaboración propia).

En la anterior Tabla se muestra el importante incremento no solo en la Red de atención y acceso (infraestructura) del sistema financiero regional sino también en los adultos que actualmente tienen acceso al crédito formal. De igual manera, la misma tendencia se observa en el número de pequeñas y medianas empresas que tienen ahora créditos del sistema financiero. Asimismo, los puntos de atención del sistema financiero han tenido un aumento significativo, lo cual lo hace más accesible. La mayor participación de la población adulta en operaciones con el sistema financiero se manifiesta también, por ejemplo, en un mayor porcentaje de deudores (créditos) con respecto a dicho sector de la población, porcentaje que se ha prácticamente triplicado.

Asimismo, el mayor acceso al crédito formal se registra por el incremento del financiamiento a las Pymes, especialmente a las microempresas, esto motivado por el mayor dinamismo de las instituciones micro financieras que han atendido prioritariamente a ese sector generando una mayor participación de mercado, pasando de 2 entidades el 2000 a 10 entidades en el 2016 quintuplicándose su número.

3.1.2. Evolución del Producto Bruto Interno y PBI per cápita regional

En términos generales y tomando en cuenta la información presentada en la Tabla 31 y las Figuras 18, 19 y 20, desde inicios del nuevo siglo año 2000 el crecimiento económico del departamento de San Martín (PBI_R) ha mostrado una mayor variabilidad que el crecimiento económico del Perú (PBI_N), asimismo durante el periodo 2000 al 2016 el crecimiento del PBI regional en promedio anual de 8,5% ha superado el crecimiento del PBI nacional en promedio anual que fue de 8,2%.

Sin embargo, hay que señalar que el PBI per cápita de la región (PPC_R) es todavía bastante más bajo que el PBI per cápita nacional (PPC_N) (ver Figura 25). Para el año 2016, el PBI per cápita nacional (a precios corrientes) llegó a 20,509 soles, mientras que para la región San Martín registraba 9,168 soles, menos de la mitad del nacional.

Por eso San Martín no es una región estancada como se califica a las regiones que tienen un PBI per cápita y tasas de crecimiento por debajo del promedio nacional, como Cajamarca y Huancavelica, tampoco es una región dinámica caracterizada por un PBI per cápita y tasas de crecimiento por encima del promedio nacional, como Áncash, Arequipa, Ica y Lima (Carranza, 2012) más bien está considerada como una región emergente.

Tabla 31

Consolidado del PBI, PPC Nacional y PBI, PPC Regional

AÑO	PBI_N* Mill S/.	Población Nacional	PPC_N S/.	PBI_R* Mill S/.	Población Regional	PPC_R S/.
2000	180,584	25,983,588	6,950	2,104	662,052	3,178
2001	182,527	26,366,533	6,923	2,127	675,190	3,150
2002	192,691	26,739,379	7,206	2,143	687,427	3,117
2003	204,337	27,103,457	7,539	2,275	699,146	3,254
2004	227,935	27,460,073	8,301	2,676	710,132	3,769
2005	250,749	27,810,540	9,016	2,856	722,567	3,953
2006	290,271	28,151,443	10,311	3,042	734,689	4,142
2007	319,693	28,481,901	11,224	3,266	746,844	4,373
2008	352,719	28,807,034	12,244	3,774	758,974	4,973
2009	363,943	29,132,013	12,493	4,024	771,021	5,220
2010	416,784	29,461,933	14,147	4,334	782,932	5,537
2011	473,049	29,797,694	15,875	5,050	794,730	6,355
2012	508,131	30,135,875	16,861	5,590	806,462	6,933
2013	543,670	30,475,144	17,840	5,806	818,061	7,097
2014	570,868	30,814,135	18,526	6,715	829,520	8,095
2015	604,802	31,151,643	19,415	7,324	840,790	8,711
2016	646,803	31,488,625	20,541	7,809	851,883	9,168

*Precios corrientes

Fuente: INEI, SBS (2018). (Elaboración propia).

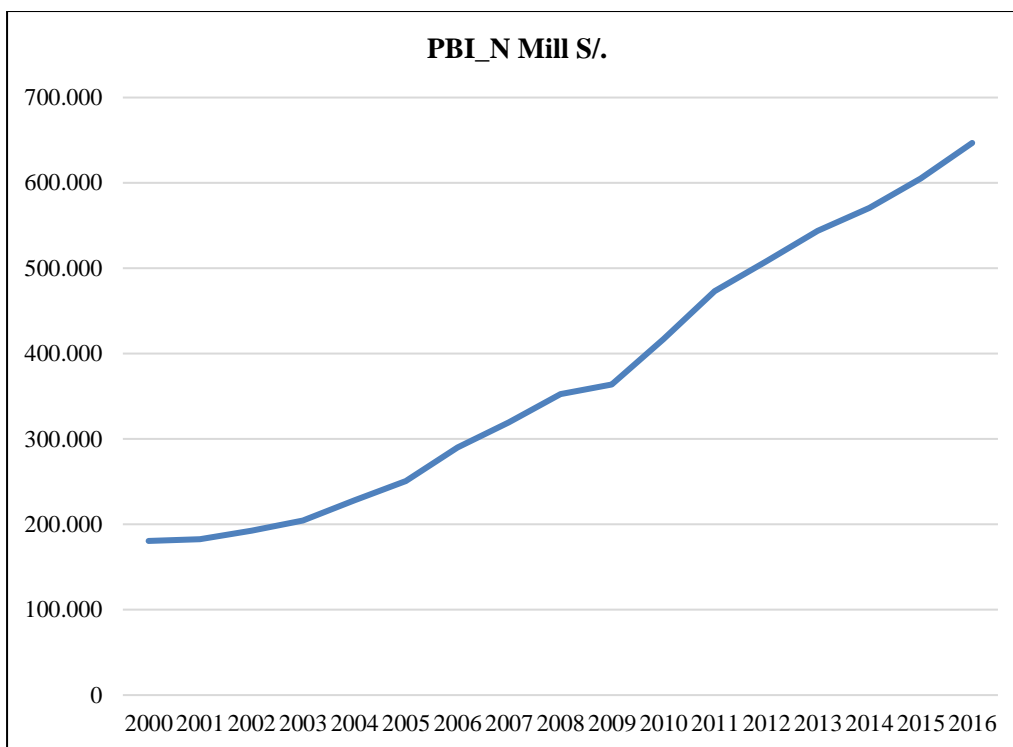


Figura 18: Producto Bruto Interno nacional (precios corrientes). (Fuente: Elaboración propia).

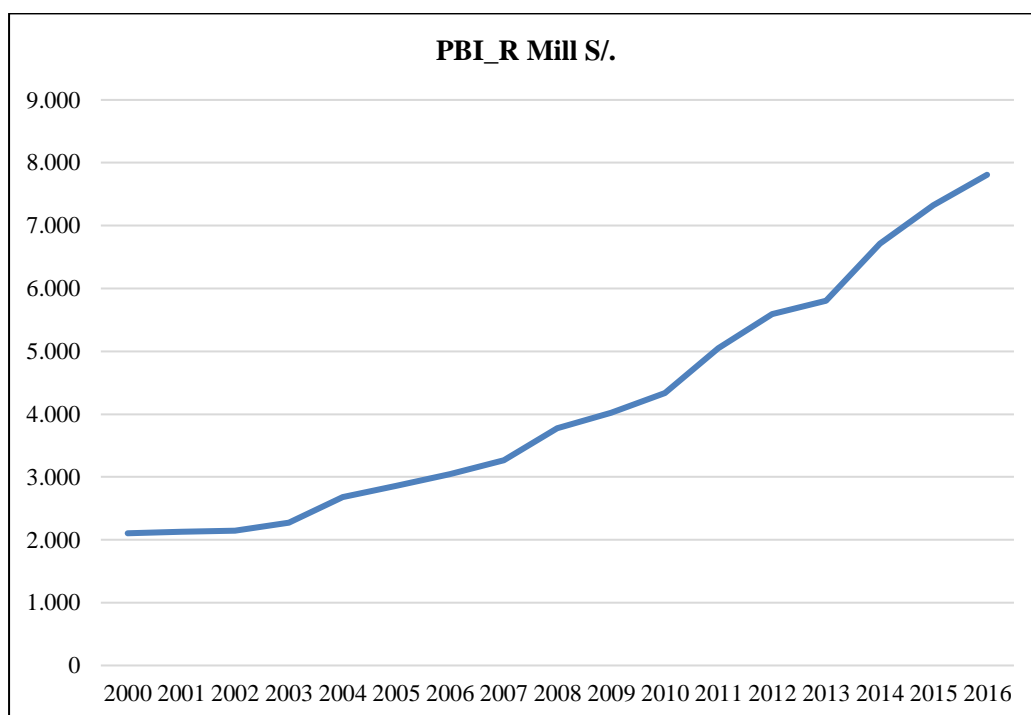


Figura 19: Producto Bruto Interno regional (precios corrientes). (Fuente: Elaboración propia).

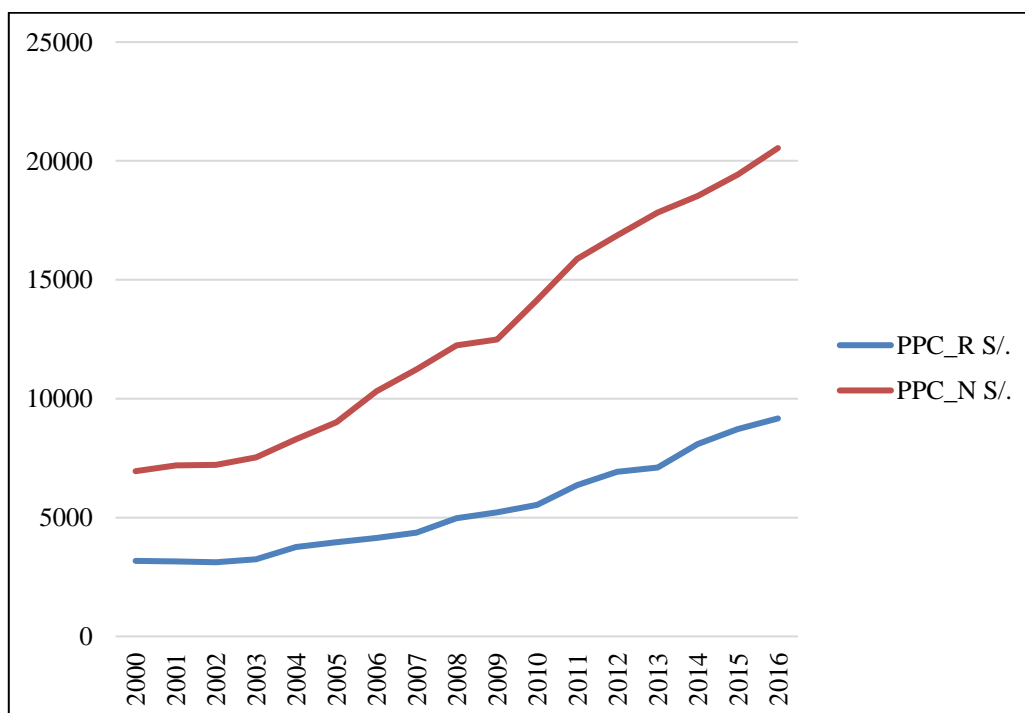


Figura 20: PBI per cápita nacional y regional. (Fuente: Elaboración propia).

Al 2016 las actividades que componen el PBI regional se muestran en la Tabla 32, las cuales se sustentan en el sector agropecuario y el comercio, con un 31% y 11% de participación asimismo se nota que los servicios dentro de los cuales está el sector financiero, están cada vez adquiriendo mayor peso en el PBI con un 22% del total.

Tabla 32

Actividades que componen el PBI regional año 2016

ACTIVIDADES	2016	
	S/.	%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2,429,769	31,1%
Comercio	877,907	11,2%
Construcción	693,258	8,9%
Administración Pública y defensa	687,906	8,8%
Manufactura	658,454	8,4%
Alojamiento y Restaurantes	254,066	3,3%
Transporte, Almacen, correo y mensajería	222,205	2,8%
Telecomunicaciones y otros servicios de Inf.	124,237	1,6%
Electricidad, Gas y Agua	74,030	0,9%
Extracción de Petroleo, Gas y Minerales	73,856	0,9%
Pesca y Acuicultura	7,108	0,1%
Otros servicios	1,707,153	22%
Valor Agregado Bruto (*)	7,809,949	100%
(*) Precios corrientes		

Fuente: Gobierno Regional de San Martín

El análisis a nivel desagregado del PBI y PPC regional se hará, por quinquenios del periodo de estudio, teniendo como base, la información presentada en la tabla 33.

Tabla 33

Tasa de crecimiento del PBI-N, PPC-N, PBI-R y PPC-R

AÑO	PBI-N % Crec.	PPC-N % Crec.	PBI-R % Crec.	PPC-R % Crec.
2000	6.3	4.7	6.3	4.0
2001	1.1	-0.4	1.1	-0.9
2002	5.6	4.1	0.8	-0.1
2003	6.0	4.6	6.2	4.3
2004	11.5	10.1	17.6	15.8
2005	10.0	8.6	6.7	4.9
2006	15.8	14.4	6.5	4.8
2007	10.1	8.9	7.4	5.6
2008	10.3	9.1	15.6	13.7
2009	3.2	2.0	6.6	5.0
2010	14.5	13.2	7.7	6.1
2011	13.5	12.2	16.5	14.8
2012	7.4	6.2	10.7	9.1
2013	7.0	5.8	3.9	2.4
2014	5.0	3.8	15.7	14.0
2015	5.9	4.8	9.1	7.6
2016	6.9	5.8	6.6	5.3

Fuente: INEI; BCRP, Elaboración propia

Quinquenio 2000 - 2004

En este quinquenio el PBI regional creció 6,4% promedio anual, una tasa mayor del promedio anual nacional que fue de 6,1%. El PBI por habitante de la región creció a una tasa media anual de 4,6%, que fue igual al PBI per cápita nacional.

Este crecimiento mayor al nacional se fundamentó, en que al inicio del periodo se estaba saliendo de la crisis política del gobierno de Fujimori, aunado a esto, a la recuperación del sector agrícola y pecuario y el manteniendo el crecimiento del sector manufacturero, en el año 2000 el PBI de la región creció 6.3%.

En el año 2002 se registró el menor crecimiento del quinquenio y de todo el periodo de estudio con un 0,8 % esto debido a la caída del sector agrícola y pecuario, compensándose algo con el crecimiento de la actividad turística, que mostraba un crecimiento sostenido.

Al final del quinquenio se registró la mayor tasa de crecimiento del PBI 17,6%, que también fue la tasa máxima de todo el periodo de estudio a nivel de precios corrientes, esto motivado por el comportamiento positivo que mostraron todos los sectores: agrícola, pecuario, pesca, comercio y turismo a excepción de la industria que tuvo una leve caída.

Al inicio del quinquenio la región registró como Producto Bruto Interno 2 104 millones de soles y al término del quinquenio se produjo 2 676 millones de soles.

En cuanto al producto per cápita, esta tuvo un comportamiento variable en el quinquenio, pasando de tasas negativas en los años 2001 y 2002 de -0,9 y -0,1; a tasas positivas, tal es así que en el año 2004 se registró la máxima tasa de crecimiento del 15,8%, tanto a nivel del quinquenio como a nivel del periodo de estudio, debido al incremento de la productividad por habitante en todos los sectores.

Al inicio del quinquenio la región registró como Producto Bruto Interno por habitante (PPC) la suma de 3 178 soles y culminando en el año 2004 con 3 769 soles por habitante.

Quinquenio 2005 - 2009

En este quinquenio el PBI regional creció 8,6% promedio anual, una tasa menor del promedio anual nacional que fue de 9,9%. El PBI por habitante de la región creció a una tasa media anual de 6,8%, menor al PBI per cápita nacional promedio que fue de 8,6%.

La evolución de PBI regional al inicio del quinquenio, mostró buenos resultados en los sectores agropecuarios, pesca y turismo; pero negativos en la industria manufacturera, principalmente de derivados de palma aceitera, cemento y madera, registrándose un crecimiento de 6,7%.

En el año 2006 se registró el menor crecimiento del quinquenio, que fue de 6,5%, aunque significativo debido al crecimiento del sector agropecuario y industrial, así como turístico.

En el año 2008 se registra la mayor tasa de crecimiento del quinquenio 15,6%, esto debido al dinamismo de todos los sectores entre ellos el turístico, la pesca, la construcción, atribuido a la rehabilitación y mantenimiento de las carreteras, así como con al sector agropecuario y manufacturero.

Al inicio del quinquenio la región registró como Producto Bruto Interno 2 856 millones de soles y al término del quinquenio se produjo 4 024 millones de soles.

En cuanto al Producto per cápita, esta tuvo un comportamiento positivo durante todo el quinquenio, obteniendo una mínima tasa de 4,8% el 2006, a registrar una tasa máxima de 13,7% el 2008, debido a que la tasa de crecimiento de la producción era mayor que el de la población.

Al inicio del quinquenio la región registró como producto bruto interno por habitante la suma de 3 953 soles y culminando en el año 2009 con 5 220 soles por habitante.

Quinquenio 2010 - 2014

En este quinquenio el PBI regional creció 10,9% promedio anual, una tasa mayor del promedio anual nacional que fue de 9,5%. El PBI por habitante de la región creció a una tasa media anual de 9.3%, mayor al promedio del PBI per cápita nacional que registro 8,2%.

Este crecimiento mayor al nacional tanto en el PBI y PPC nacional, se fundamentó, en el desempeño positivo empezando con el inicio del quinquenio año 2010, que registro una tasa de crecimiento de 7,7% contribuyendo la pesca, el dinamismo de la industria, el crecimiento de la construcción con más obras públicas y privadas, los servicios financieros y turísticos, pese a la contracción del sector agropecuario.

El 2011 el PBI regional tuvo uno de los crecimientos más altos del quinquenio de 16,5%, motivado por el desempeño positivo de todos los sectores, en este año las exportaciones de café alcanzaron su máximo volumen, registrándose ingresos por 187,6 millones de dólares de los Estados Unidos por exportaciones a los diversos mercados.

Al final del quinquenio el 2014 el PBI de la región también tuvo un importante nivel de crecimiento de 15,7%, basado en el crecimiento del sector agropecuario, manufacturero, construcción, turismo, contrayéndose la pesca. .

Al inicio del quinquenio la región registró como producto bruto interno 4 334 millones de soles y al término del quinquenio se produjo 6 715 millones de soles.

En cuanto al producto per cápita, este tuvo un comportamiento variable en el quinquenio, pasando de tasas bajas en los años 2010 y 2013 (6,1% y 2,4%) a tasas altas en los años 2011 y 2014 (14,8% y 14%) a causa de la variabilidad en la productividad por habitante.

Al inicio del quinquenio la región registró como producto bruto interno por habitante (PPC) la suma de 5 537 soles y culminando en el año 2014 con 8 095 soles por habitante.

Años 2015 – 2016

En estos dos últimos años el PBI regional creció 7,9% promedio anual, una tasa mayor del promedio anual nacional que fue de 6,4%. El PBI por habitante de la región creció a una tasa media anual de 6.5%, mayor al promedio del PBI per cápita nacional que registro 5,3%.

El crecimiento registrado en el 2015 del PBI regional de 9,1% se sostiene en el desempeño positivo del sector agropecuario, pesca, turística en desmedro de la manufactura que tuvo una contracción y la construcción que creció levemente.

La disminución del crecimiento registrado en el 2016 del PBI regional de 6,6% con respecto al 2015, se explica por la contracción de los sectores agropecuarios y pesca que son fundamentales en el PBI regional.

En el año 2015 la región registró como producto bruto interno 7 324 millones de soles y en el año 2016 se produjo 7 809 millones de soles.

En cuanto al producto per cápita, este tuvo un comportamiento de crecimiento moderado, registrando el 2015 (7,6%) y el año 2016 fin del periodo de estudio (5,3%).

En el año 2015 la región registró como producto bruto interno por habitante (PPC) la suma de 8 711 soles y culminando en el año 2016 con 9 168 soles por habitante.

3.1.3. Relación de las inversiones con el PBI, las colocaciones y los depósitos de la región

La Inversión expresado como ratio con respecto al PBI, está considerado para efectos del modelo como una variable interviniente que no está sujeta a demostración de su vínculo con el crecimiento económico, aunque visto a priori claramente tiene impacto, pero la justificación para esta consideración se da, en la parte teórico-conceptual y en la parte estadística.

En lo que corresponde a la parte teórico-conceptual, el modelo analiza y plantea como factor determinante las condiciones financieras y sus indicadores más representativos, los cuales están sujetos a control y gestión de las entidades financieras, mientras que las inversiones corresponden a un nivel más macro que escapan al control del sistema financiero y por ende son más difíciles de medir y cuantificar.

Esto se corrobora estadísticamente tal como se demuestra más adelante en la Tabla 40, ya que la correlación de la inversión con las colocaciones es alta (0,873) y con un nivel de significancia aceptable, por lo que estarían explicando lo mismo si ambas fueran variables independientes. Mientras que la correlación con los depósitos es baja (0,426) pero con un nivel de significancia inaceptable (mayor que 0,01). Esto nos da a entender que, si se le considera como variable independiente, esta sería irrelevante y contraproducente para el modelo.

Analizando como variable interviniente, las inversiones en la región San Martín, tal como lo vemos en la Tabla 34 y Figura 21, mantuvo una tendencia ascendente en todo el periodo de estudio, pero no al mismo ritmo que el PBI regional. Desde que el Perú adoptó el modelo de economía social de mercado, hay que reconocer que un motor clave en el crecimiento del PBI ha sido la inversión pública y privada.

Tabla 34

Inversiones y PBI de la región San Martín

Año	In	PBI_R
	Miles S/	Miles S/
2000	413,044	2,104,000
2001	386,346	2,127,000
2002	385,220	2,143,000
2003	398,412	2,275,000
2004	451,192	2,676,000
2005	493,659	2,856,000
2006	597,942	3,042,000
2007	719,634	3,266,000
2008	988,081	3,774,000
2009	804,020	4,024,000
2010	1,030,012	4,334,000
2011	1,222,274	5,050,000
2012	1,375,670	5,590,000
2013	1,484,837	5,806,000
2014	1,654,728	6,715,000
2015	1,780,164	7,324,000
2016	1,720,209	7,809,000

Precios corrientes. (Fuente: INEI; BCRP (2018)).

El incremento de la inversión en la región permite aumentar el stock de capital disponible en la economía, el cual ejerce influencia sobre las variables de crecimiento económico y progreso social. Por ejemplo, el capital físico (carreteras, puertos, aeropuertos, sistema urbano de transporte masivo, entre otros), capital humano (educación, salud y nutrición), el capital intelectual (investigación, desarrollo e innovación tecnológica), el capital financiero, entre otros; incrementan la eficacia conjunta de la productividad de empresas y de la oferta laboral, permitiendo un incremento en la producción y en los niveles de ingresos de la población.

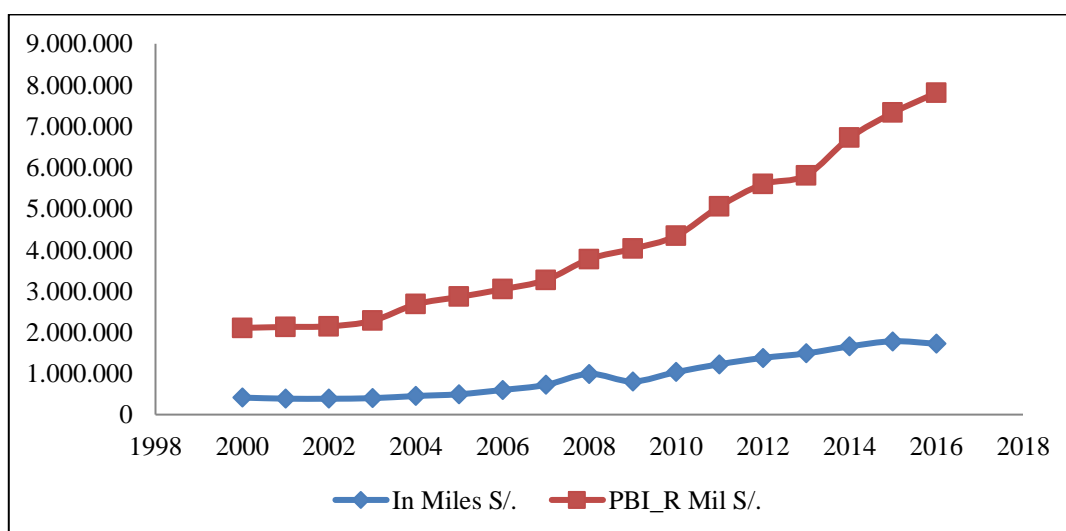


Figura 21: PBI e inversión regional. (Fuente: Elaboración propia).

De la Figura 21, se puede deducir que la inversión privada que forma parte de las inversiones en general, es uno de los componentes más volátiles del PBI. Esto se debe principalmente a que la inversión depende de las expectativas de los empresarios sobre la evolución futura de la economía. En general, las noticias negativas y la incertidumbre sobre el entorno futuro de los negocios tienden a traducirse en una mayor variabilidad de la inversión, eso explica el bajón de las inversiones en el año 2009 motivado por la crisis financiera internacional que contrajo las inversiones en el país y en la región.

Si se analiza las inversiones conjuntamente con las colocaciones y depósitos totales del sistema financiero regional (Tabla 35 y Figura 22) se puede deducir que hasta el año 2008 el monto de las inversiones supera a los depósitos y colocaciones totales del sistema financiero regional, esto quiere decir que hasta ese año la profundización financiera aún no se hacía notar, mientras que a partir del año 2009 se amplía el mercado de la intermediación financiera y la cobertura de atención, con la introducción en el mercado

de instituciones micro financieras y también la banca incrementa la oferta de productos a las pequeñas y microempresas aplicando tecnologías de información que permiten una mayor accesibilidad a los servicios, lo que motivó que las colocaciones superen a las inversiones a partir del año 2009 hasta el fin del periodo de estudio, de acuerdo a la información disponible.

Tabla 35

Inversiones, colocaciones y depósitos

<i>Año</i>	<i>In</i> <i>Miles S/</i>	<i>Co</i> <i>Miles S/</i>	<i>De</i> <i>Miles S/</i>
2000	413,044	143,032	137,357
2001	386,346	157,327	134,761
2002	385,220	192,398	145,166
2003	398,412	201,431	158,030
2004	451,192	222,363	162,408
2005	493,659	245,356	167,062
2006	597,942	368,225	184,839
2007	719,634	533,501	210,925
2008	988,081	821,290	211,511
2009	804,020	928,312	235,549
2010	1,030,012	1,104,004	291,405
2011	1,222,274	1,427,023	358,037
2012	1,375,670	1,783,761	373,574
2013	1,484,837	1,976,328	546,586
2014	1,654,728	2,094,000	695,000
2015	1,780,164	2,245,000	823,000
2016	1,720,209	2,388,000	923,000

Precios corrientes. (Fuente: INEI; BCRP, SBS (2018)).

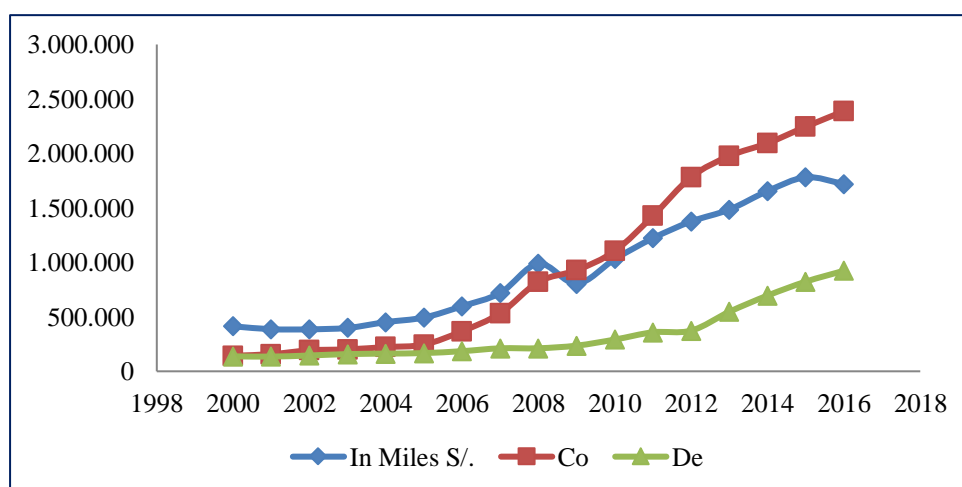


Figura 22: Inversiones, colocaciones y depósitos en la región. (Fuente: Elaboración propia).

Esta situación se corrobora si se analiza los ratios de las colocaciones, depósitos e inversión con respecto al PBI regional (Tabla 36 y Figura 23) donde se nota más claramente la relación superior del ratio de las inversiones a las colocaciones y depósitos hasta el 2009 e inferior con respecto a las colocaciones a partir de ese año. Asimismo el ratio promedio de la inversión/PBI regional de 21,4%, es superior al promedio del ratio Inversión/PBI a nivel nacional que es 19,2%. En términos generales a partir del 2013, se nota en la figura que tanto el ratio de la inversión como de las colocaciones han empezado a decaer, mas no así el ratio de los depósitos.

Tabla 36

Ratio de colocaciones, depósitos e inversiones en la región

AÑO	CO %	DE %	IN %
2000	6.8	6.5	19.6
2001	7.4	6.3	18.2
2002	9.0	6.8	18.0
2003	8.8	6.9	17.5
2004	8.3	6.1	16.9
2005	8.6	5.8	17.3
2006	12.1	6.1	19.7
2007	16.3	6.5	22.0
2008	21.8	5.6	26.2
2009	23.1	5.8	20.0
2010	25.5	6.7	23.8
2011	28.2	7.1	24.2
2012	31.9	6.7	24.6
2013	34.0	9.4	25.6
2014	31.2	10.3	24.6
2015	30.6	11.2	24.3
2016	30.6	11.8	22.0

Precios coPrrientes. (Fuente: INEI; BCRP, SBS).

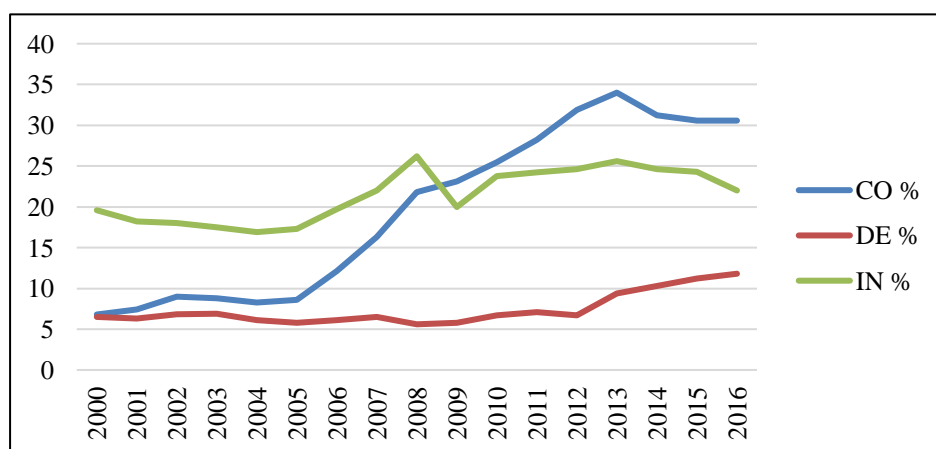


Figura 23: Colocaciones, depósitos e inversiones con respecto al PBI. (Fuente: Elaboración propia).

3.1.4. Verificación de la hipótesis

La verificación o contrastación de las hipótesis planteadas se hará a través de Análisis de Regresión Múltiple entre las variables explicativas del sistema financiero y la variable explicada que es el crecimiento económico de la región San Martín en el periodo 2000-2016, siguiendo el procedimiento definido en la figura 24.

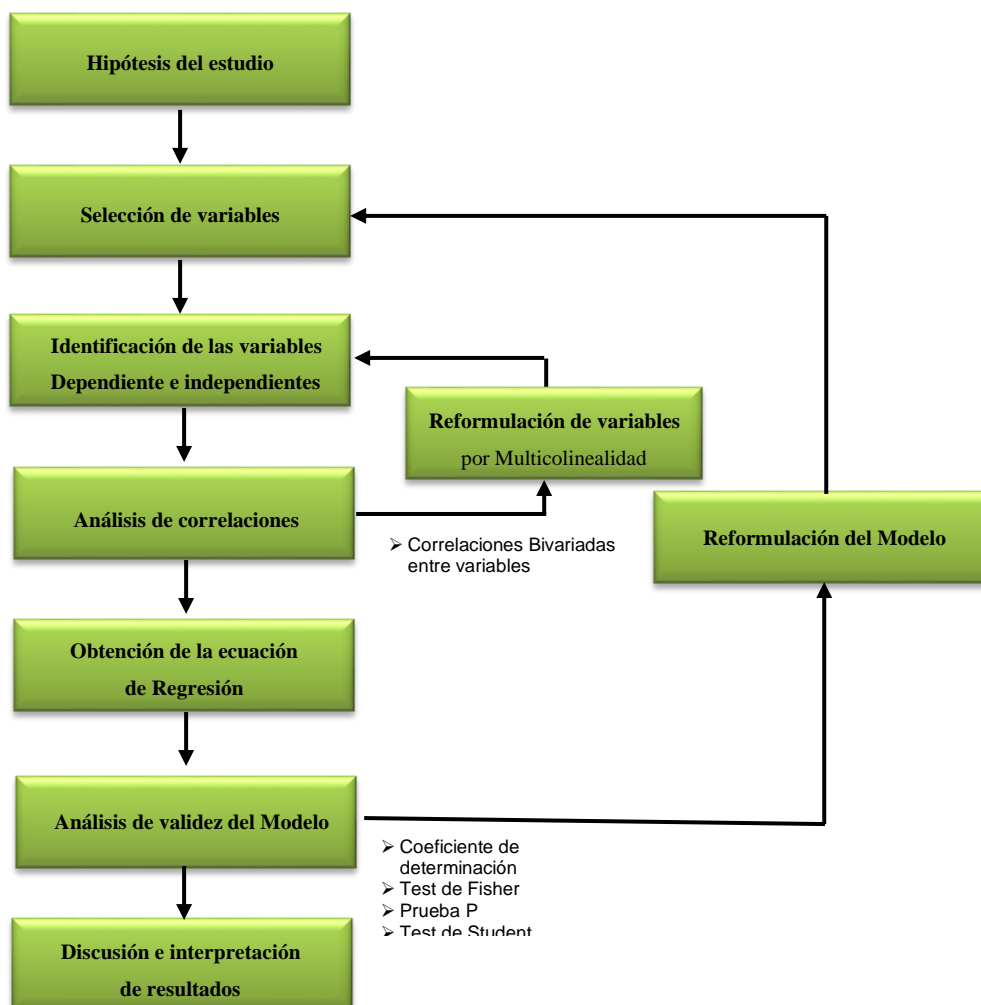


Figura 24: Contrastación de Hipótesis por Regresión Múltiple. (Fuente: Adaptación de Caro (2008)).

3.1.4.1. Análisis de las correlaciones

Este paso se hizo mediante el Análisis de las correlaciones bivariadas entre las variables dependiente e independientes y el análisis de correlación bivariadas entre las variables independientes e interviniente, para ello se debe tener en cuenta los datos de la siguiente Tabla 37.

Tabla 37*Colocaciones, depósitos, inversión y producto per cápita*

AÑO	CO %	DE %	IN %	PPC* S/
2000	6.8	6.5	19.6	3179
2001	7.4	6.3	18.2	3151
2002	9.0	6.8	18.0	3119
2003	8.8	6.9	17.5	3254
2004	8.3	6.1	16.9	3769
2005	8.6	5.8	17.3	3953
2006	12.1	6.1	19.7	4142
2007	16.3	6.5	22.0	4373
2008	21.8	5.6	26.2	4973
2009	23.1	5.8	20.0	5220
2010	25.5	6.7	23.8	5537
2011	28.2	7.1	24.2	6355
2012	31.9	6.7	24.6	6933
2013	34.0	9.4	25.6	7097
2014	31.2	10.3	24.6	8095
2015	30.6	11.2	24.3	8711
2016	30.6	11.8	22.0	9168

* Considerando PBI precios corrientes. (Fuente: SBS, BCRP, INEI (2018)).

3.1.4.1.1. Análisis de las correlaciones entre las variables independientes y la dependiente

Antes de entrar a contrastar el modelo de la investigación es importante tener un conocimiento previo de la naturaleza de la relación entre distintas variables, especialmente la relaciones entre las variables independientes con la variable dependiente (Caro, 2008) y teniendo en cuenta los datos de la Tabla anterior, esta se expresa mediante el estadístico del coeficiente de correlación de Pearson, que mide la magnitud de la relación (supuestamente lineal) entre dichas variables. Si tomamos en cuenta la Tabla 38 correspondiente a los datos de la última columna se puede concluir que hay una fuerte relación positiva dentro de los niveles de significancia entre las variables independientes: colocaciones y depósitos con la variable dependiente del producto per cápita, esto significa que en la medida que las variables independientes aumentan su valor, también lo hará la variable dependiente, lo cual allana el camino para el análisis de regresión múltiple.

Asimismo las correlaciones entre las variables independientes son menor comparativamente con las correlaciones de ambas con el PBI per cápita.

Tabla 38

Correlaciones Bivariadas entre variables independientes y dependiente

VARIABLES		CO	DE	PPC
CO	Correlación de Pearson	1	,639**	,922**
	Sig. (bilateral)		,006	,000
	N	17	17	17
DE	Correlación de Pearson	,639**	1	,839**
	Sig. (bilateral)	,006		,000
	N	17	17	17
PPC	Correlación de Pearson	,922**	,839**	1
	Sig. (bilateral)	,000	,000	
	N	17	17	17

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

3.1.4.1.2. Análisis de la correlación entre las variables independientes y la interviniente

Como se puede constatar en la Tabla 39, la correlación entre la colocaciones y la inversión es fuertemente positiva (.873) lo que quiere decir que estarían explicando la misma característica, por lo que se confirma estadísticamente el planteamiento del modelo, el cual es el de considerar a la Inversión como variable interviniente, razón por la cual se le considera fuera del modelo.

Este tipo de variable, la interviniente tiene a veces un carácter poco concreto, están presentes, pero son difíciles de identificar, medir y manipular, de allí que su influencia puede ser inferida a partir de sus efectos sobre la variable dependiente en este caso el Producto per cápita.

Tabla 39*Correlación entre variables independientes e interviniente*

VARIABLES		CO	DE	IN
CO	Correlación de Pearson	1	,639**	,873**
	Sig. (bilateral)		,006	,000
	N	17	17	17
DE	Correlación de Pearson	,639**	1	,426
	Sig. (bilateral)	,006		,088
	N	17	17	17
IN	Correlación de Pearson	,873**	,426	1
	Sig. (bilateral)	,000	,088	
	N	17	17	17

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

3.1.4.2. Obtención de la ecuación de regresión

La regresión múltiple comprende el uso de más de una variable independiente para pronosticar una variable dependiente (Hanke & Reitsch, 1996: p. 255). Por lo que el modelo se adecua para la aplicación de Regresión Múltiple con 2 variables independientes y una dependiente, representados a través de la información siguiente:

Tabla 40*Consolidado de las colocaciones, depósitos y PPC*

AÑO	CO %	DE %	PPC* S/
2000	6.8	6.5	3179
2001	7.4	6.3	3151
2002	9.0	6.8	3119
2003	8.8	6.9	3254
2004	8.3	6.1	3769
2005	8.6	5.8	3953
2006	12.1	6.1	4142
2007	16.3	6.5	4373
2008	21.8	5.6	4973
2009	23.1	5.8	5220
2010	25.5	6.7	5537
2011	28.2	7.1	6355
2012	31.9	6.7	6933
2013	34.0	9.4	7097
2014	31.2	10.3	8095
2015	30.6	11.2	8711
2016	30.6	11.8	9168

(*) Basado en PBI a precios corrientes

Procesando los datos en el E_views10 se obtuvo los siguientes resultados

Tabla 41

Resultados de la regresión

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-364.5465	449.2455	-0.811464	0.4307
CO	127.5965	14.39570	8.863512	0.0000
DE	434.5823	75.51227	5.755122	0.0000

R-squared	0.955310	Mean dependent var	5354.647
Adjusted R-squared	0.948926	S.D. dependent var	2030.308
S.E. of regression	458.8422	Akaike info criterion	15.25407
Sum squared resid	2947506.	Schwarz criterion	15.40111
Log likelihood	-126.6596	Hannan-Quinn criter.	15.26869
F-statistic	149.6344	Durbin-Watson stat	1.567724
Prob(F-statistic)	0.000000		

Fuente: EViews_10

La ecuación de regresión representativa del modelo, tomando en cuenta los resultados del cuadro anterior fue:

$$\text{PPC} = -364.5 + 127.6 (\text{CO}) + 434.6 (\text{DE})$$

Dónde:

PPC = Producto per cápita, expresado en soles

$b_0 = -364.5$ = Constante o intercepto con Y

$b_1 = 127.6$ = Coeficiente de regresión de CO, en porcentaje

$b_1 = 434.6$ = Coeficiente de regresión de DE, en porcentaje

El primer coeficiente de la Tabla de resultados (-364.5) es la constante o valor autónomo de la variable dependiente, es decir indica el valor que toma el Producto per cápita, cuando el valor de las variables independientes es cero.

El segundo coeficiente (127.6) indica el grado de sensibilidad de la variable dependiente Producto per cápita (PPC) respecto a la variable independiente (CO). Y el tercer

coeficiente de la tabla de resultados (434.6) indica el grado de sensibilidad de la variable dependiente Producto per cápita (PPC) respecto a la variable independiente (DE).

3.1.4.3. Análisis de la validez del modelo

La validez del modelo se hace a través de la Prueba de relevancia global y prueba de relevancia individual.

➤ 3.1.4.3.1. Pruebas de relevancia global

Se aplica para contrastar la hipótesis general, realizándose a través de 3 indicadores.

A. Coeficiente de determinación

El Coeficiente de Determinación mostrado en la Tabla 41 es: $R^2 = 0.955310$ (R-squared, en resultados de regresión), nos indica que la variación del Producto Bruto Interno per cápita en la región San Martín, en un 95.53%, se debe a las variaciones en las colocaciones y los depósitos del sistema financiero regional, por lo que el modelo de regresión de este estudio es consistente.

B. Test de Fisher

Esta prueba se decide comparando el valor de F Calculado (F_C) con un valor estadístico de F en la Tabla (F_T), aplicando la siguiente condición:

- Se acepta la hipótesis planteada si: $F_C \geq F_T$
- Se rechaza la hipótesis planteada si: $F_C < F_T$

El resultado del Software EViews10 mostrado en la Tabla 41, nos da el valor de F_C (F-stadistic, en resultados de regresión). Luego se halla en tabla, el valor de F_T bajo las siguientes condiciones:

$$\alpha=0.05$$

Se trabaja con una sola cola

$$GL \text{ del numerador} = k-1 = 3-1=2$$

$$GL \text{ del denominador} = n-k = 17-3 = 14$$

Siendo:

k = Número de variables del modelo

n = número de muestra

$F_T = [(k-1), (n-k), \alpha]$

$F_T = [2, 14, 0.05]$

$F_T = 3.74$

$F_C = 149.6344$

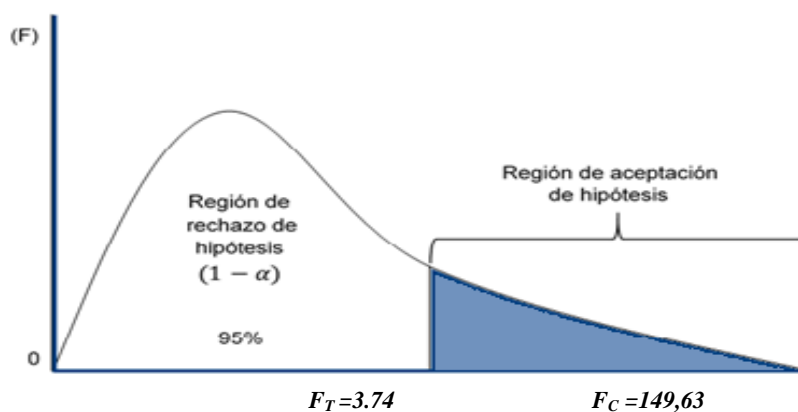


Figura 25: Distribución (F). (Fuente: Elaboración propia).

Tal como se muestra en la Figura 25, como $F_C > F_T$ ($149.6344 > 3.74$), entonces se acepta la hipótesis planteada. A un nivel de significancia del 5%, los indicadores de la variable independiente del sistema financiero, explican de manera significativa a la variable dependiente crecimiento económico.

C. Prueba P

Se parte de la siguiente condición:

- Se acepta la hipótesis si: $P < 0.05$
- Se rechaza la hipótesis si: $P \geq 0.05$

Como $P = 0.000000 < 0.05$ (Prob F-stadistic, en Tabla 41), indica que hay una firme evidencia de que la hipótesis planteada si es verdadera, confirmándose la misma.

➤ 3.1.4.3.2. Pruebas de relevancia individual

Se aplica para la contratación de las hipótesis específicas mediante el Test de Student

Test de Student (T_C y T_T)

Permite establecer si existe o no relevancia individual de cada uno de los coeficientes de regresión de la ecuación; es decir, si cada una de las dimensiones de la profundización financiera del Sistema financiero regional influyen de manera significativa en el Crecimiento económico de la región. Para ello se comparó la T calculada (T_C) de las distintas dimensiones de la Profundización financiera y la T de tabla (T_T).

- La relación es significativa si: $T_C \geq T_T$ ó $-T_C \leq -T_T$
- La relación no es significativa si: $T_C < T_T$ ó $-T_C \geq -T_T$

El Software EViews10 nos da el valor de las T_C de las distintas dimensiones de la variable explicativa (t-stadistic, en Tabla 41). Luego se halla en tabla, el valor de T_T con los siguientes considerandos:

$\alpha=0.05$, Se trabaja con dos colas

Grados de libertad = $n - k = 17 - 3 = 14$

Siendo:

n = número de muestra

k = número de variables

Cálculos mediante Tabla t-student

$$T_T = [(n-k), \alpha/2]$$

$$T_T = [14, 0.25]$$

$$T_T = \pm 2.145$$

H2: Las colocaciones del sistema financiero regional influyen significativamente en el crecimiento económico de la región, en el periodo 2000-2016

T-student para las Colocaciones

T_T de la Dimensión de las Colocaciones (CO)

$$T_T = \pm 2.145$$

Cálculos mediante EViews10

T_C de las Colocaciones (CO)

$$T_C = 8.863512$$

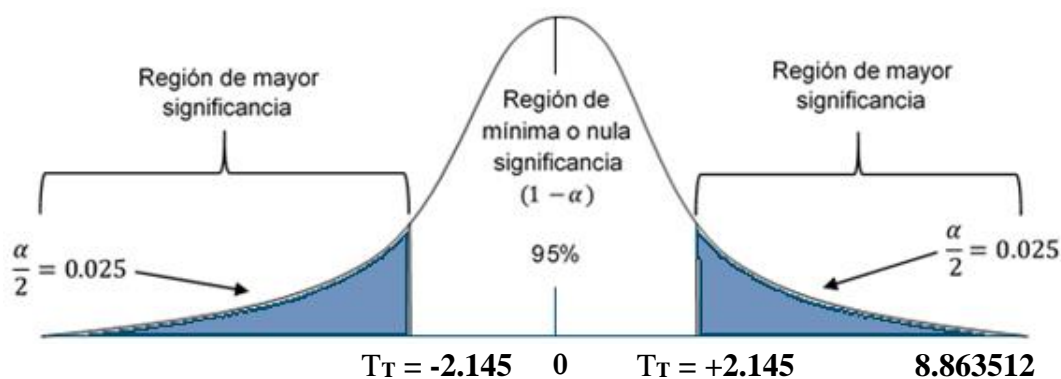


Figura 26: Distribución (T) del ratio colocaciones. (Fuente: Elaboración propia).

En la Figura 26, se muestra que el $T_C = 8.863512$, correspondiente a la dimensión de las colocaciones, cae en la región de mayor significancia.

H3: Los depósitos del sistema financiero regional influyen significativamente con el crecimiento económico de la región, en el periodo 2000-2016

T-student para los Depósitos

T_T de la Dimensión de los Depósitos (DE)

$$T_T = \pm 2.145$$

Cálculos mediante EViews10

T_C de los Depósitos (DE)

$$T_C = 5.755122$$

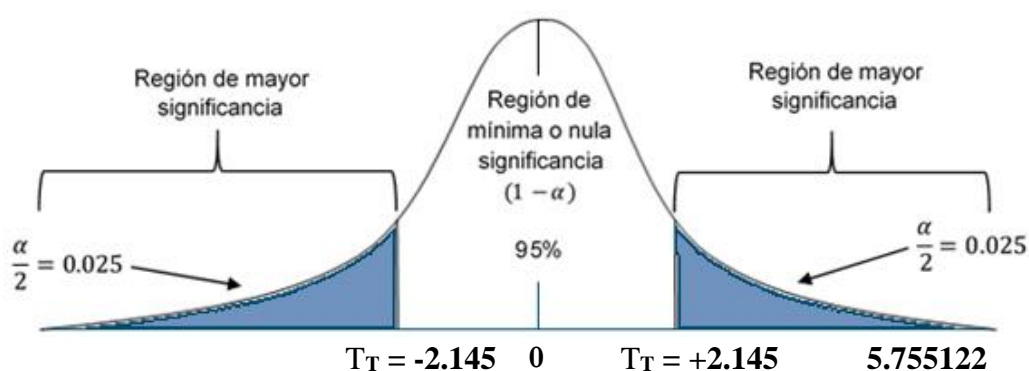


Figura 27: Distribución (T) del ratio depósitos. (Fuente: Elaboración propia).

En la Figura 27, se muestra que el $T_C = 5.755122$, correspondiente a la dimensión de las Colocaciones, cae en la región de mayor significancia.

3.1.4.3.3. Estadístico de Durbin-Watson

Este estadístico nos permite determinar si en la regresión hay autocorrelación, para lo cual se trabaja con los siguientes considerandos:

- No existe auto correlación si: $1 < d < 3$
- Existe auto correlación negativa si: $d =$ cercano a 4
- Existe auto correlación positiva si: $d =$ cercano a 0

De acuerdo a los resultados provistos por el Software EViews10, mostrado en la Tabla 41, el estadístico Durbin-Watson ($d = 1.567724$), es un valor mayor a 1 y menor que 3, entonces se concluye, que no existe auto correlación

3.2. Discusión de resultados

- a) En esta investigación la contrastación del modelo refleja las vinculaciones de manera empírica y fiable del sistema financiero regional a través de las acciones de profundización financiera expresadas mediante los ratios de las colocaciones y los depósitos con el crecimiento económico de la región, expresada a través del Producto Bruto Interno Per cápita, dicho en otras palabras a mayores colocaciones y depósitos del sistema financiero resultará en un mayor crecimiento económico regional. Esto quiere decir que el sistema financiero tiene una influencia significativa en el crecimiento económico de la región. Reafirmando la conclusión final del (Encuentro de Economistas del BCRP 2012) que el desarrollo financiero es un factor que promueve el crecimiento económico: asignación eficiente del capital y manejo de riesgo.

Tanto es así que el coeficiente de determinación obtenido indica que el 95.53% de la variabilidad del crecimiento económico es explicada por las colocaciones y los depósitos producidos en la región, esto quiere decir que en lo que corresponde a las condiciones financieras (ratios de profundización financiera), vía las colocaciones y los depósitos financieros son un factor determinante para el crecimiento económico regional, quedando evidenciada a través de la ecuación de regresión:

$$\text{PPC} = -364.5 + 127.6(\text{CO}) + 434.6(\text{DE})$$

Estadísticamente demostrada a través del indicador de Relevancia Global del Análisis de Regresión:

1) Test de Fisher: $F_C > F_T$ (**149.63 > 3.74**)

2) Prueba P: $P = 0.000000 < 0.05$

Con esto se verifica que las condiciones financieras dadas por el sistema financiero de una determinada región cumplen un rol importante en su crecimiento económico, confirmándose los hallazgos de las investigaciones de Levine, R. 2005) (Cit. Ignacio, 2011) quien determinó un vínculo fuerte entre finanzas y crecimiento económico, así como una relación causal que va desde la primera a la segunda. Sobre el mismo autor Levine (2005) en (Aguilar, 2010) se resume en cinco las funciones que cumplen los sistemas financieros (cuyo desarrollo) afectaría a la economía real. Acorde a esto (Da Rin & Hellmann, 2002) (Cit. Ignacio, 2011) resaltan el papel especial que cumplieron los bancos en los procesos de industrialización de Europa. (relacion finanzas y crecimiento). Para terminar con este autor en Levine (2008), (Aguilar, 2010) encuentra evidencia empírica de la existencia de una robusta relación negativa entre el desarrollo financiero y la reducción de los niveles de pobreza (crecimiento económico)

Asimismo, en la misma línea (Burneo, 2008) investigó la relación entre la bancarización pública en la forma de profundidad financiera y el crecimiento regional en el Perú obteniendo como resultado que hay una relación positiva entre ambos y que no solo el componente público de la bancarización es importante determinante del crecimiento regional sino también el privado que tiene un mayor peso. Concluyendo que el factor financiero (sea público o privado) contribuye a generar un mayor crecimiento regional.

Esto también permite afirmar que un sistema financiero sólido, bien capitalizado y regulado, situación que se está dando en el Perú a nivel nacional y regional, actúa como amortiguador frente a shocks externos, atenuando sus efectos y sosteniendo el crecimiento (Ruiz, 2017)

- b) El análisis individual, de la relación que se da entre la variable independiente de las colocaciones con respecto al PBI regional (X_1) y la variable dependiente del

producto per cápita regional (Y), es que, esta es positiva y muy significativa, expresada a través del valor del coeficiente de regresión obtenido para dicha variable que es de 127,6 de las colocaciones (CO); esto quiere decir que por cada punto porcentual del incremento de las colocaciones el producto per cápita se incrementa en 127,6 soles. Esto es acorde con los resultados obtenidos por (Aguilar, 2010), quién evaluó empíricamente (aunque utilizando otro modelo) el impacto que tienen la expansión de las actividades crediticias de las Instituciones Microfinancieras sobre el crecimiento regional del Perú. Encontrándose que este efecto es positivo y significativo.

- c) Por último el análisis individual de la influencia que tiene la variable independiente de los depósitos como porcentaje del PBI regional (X_2) y la variable dependiente del producto per cápita regional (Y), expresada a través del valor del coeficiente de regresión obtenido para dicha variable que es de 434,6 de los depósitos (DE); que es el más alto de las dos variables independientes, esto quiere decir que por cada punto porcentual del incremento de las captaciones el producto per cápita se incrementa en 434,6 soles, una contribución mayor que la anterior; aunque parezca contradictorio con los análisis realizados anteriormente, donde se llegó a determinar que las colocaciones tenían un mayor peso que las captaciones, inclusive en los últimos años el ratio de las colocaciones es 2,5 veces más a los depósitos.
- d) La Inversión expresado como ratio con respecto al PBI, está considerado para efectos del modelo como variable interviniente no está sujeta a demostración de su vínculo con el crecimiento económico, aunque visto a priori claramente tiene impacto, pero la justificación para esta consideración se da en la parte teórico-conceptual y en la parte estadística. Sin embargo se constata la correlación entre la colocaciones y la inversión es fuertemente positiva (.873) lo que quiere decir que estarían explicando la misma característica, por lo que se confirma estadísticamente el planteamiento del modelo, el cual es el de considerar a la Inversión como variable interviniente, razón por la cual se le considera fuera del modelo. Esto es acorde con los resultados obtenidos por Albuja Cruz, (2017), quien concluye que: De la revisión de la literatura y la evidencia empírica (para el caso peruano) podemos afirmar que la infraestructura público-privada tiene efectos importantes sobre el PBI per cápita.

- e) Teniendo en cuenta el último párrafo de la parte a) el autor esta en condicon de plantear un Modelo Financiero que permita incrementar el índice de bancarización y consecuentemente garantizar el crecimiento económico de la región San Martín, tal como se muestra en la figura 28.

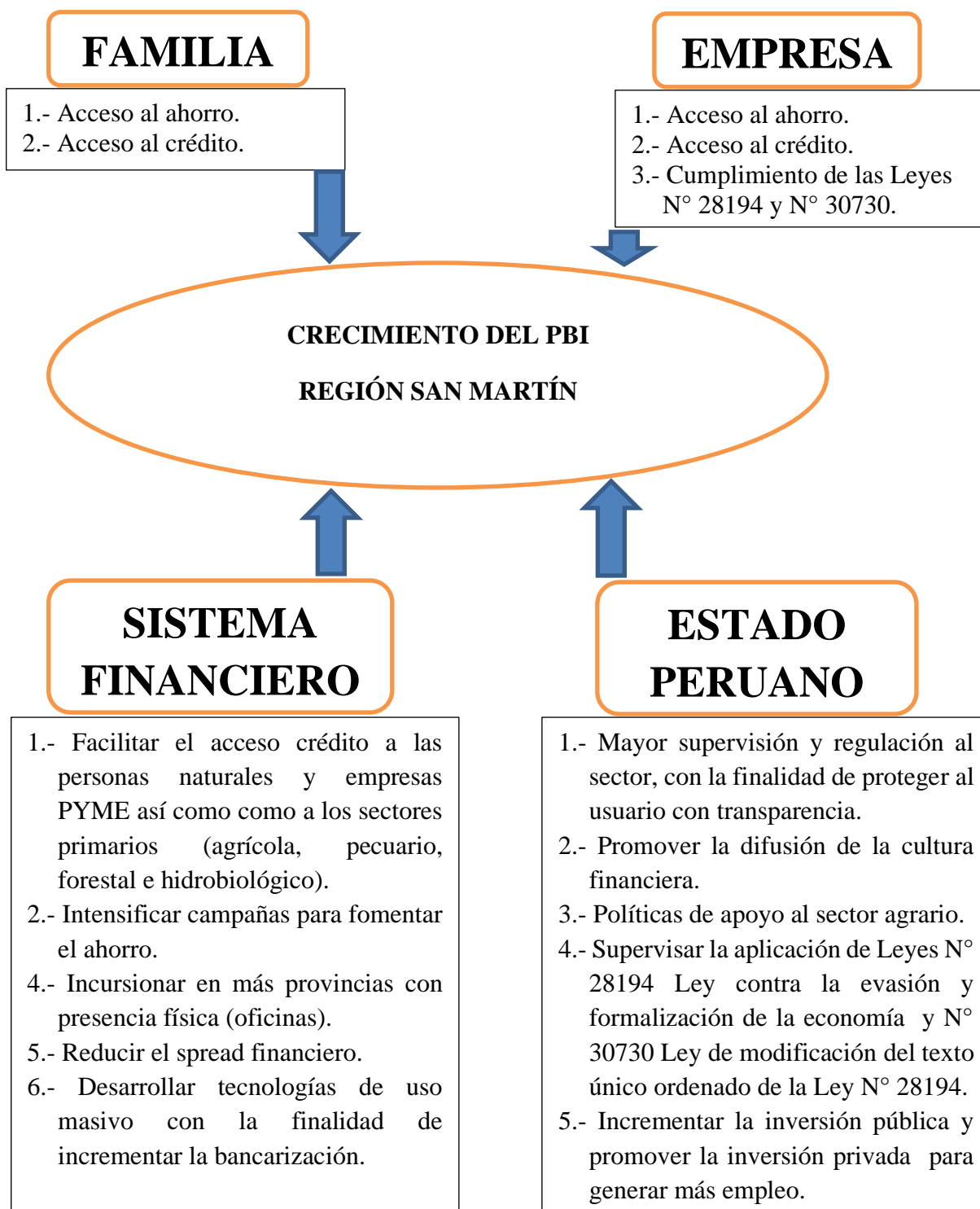


Figura 28: Modelo propuesto para incrementar el índice de bancarización regional. (Fuente: Elaboración propia).

Descripción del modelo

Está basada en la interrelación dinámica y sinérgica de cuatro componentes fundamentales presente en el modelo, cuyos roles se describe a continuación:

Componente: El Estado peruano

La eficiencia del Estado supervisor y regulador reside en el poder de la información, más que el poder sancionador, de tal forma que tenga la capacidad de proteger al usuario del sistema financiero con transparencia. Se ha evidenciado en muchos casos que entidades del sistema cobran tasas exorbitantes que superan incluso al 100% de la TEA (tasa efectiva anual) y además cobran comisiones y portes que encarecen el servicio financiero. Por tanto se hace imprescindible la gestión del Estado con la finalidad corregir los excesos a que están expuestos los usuarios del sistema financiero.

Los medios de comunicación influyen en la vida diaria de millones de personas por ello se debe dar a conocer a través de los medios de difusión del Estado en televisión TV PERU, en radio Radio Nacional del Perú, en periódico El Pezano, los lineamientos de política gubernamental respecto al adecuado uso de los servicios del sistema financiero. Asimismo a través de la currícula escolar se debe incluir en ella cursos o talleres obligatorios de los servicios del sistema financiero de tal forma que los niños forjen una cultura financiera y les permita identificar los riesgos ante el uso inadecuado del servicio.

El Estado no debe desmayar en su afán de apoyar al sector primario (agrícola, pecuario, forestal e hidrobiológico) sabiendo que este representa el 30% del Producto Bruto Interno (PBI) de la región San Martín sabiendo además que todo lo que se consume proviene del sector primario y para ello debe promover políticas crediticias (productos financieros) con tasas de interés acordes a su sistema de producción de tal forma que al cosechar la siembra el agricultor no tenga la imperiosa necesidad de vender su producto a cualquier precio y termine quebrando su precaria economía.

Supervisar de manera eficiente el cumplimiento de la aplicación de la Ley N° 28194 Ley contra la evasión y formalización de la economía; Ley N° 30730 Ley de modificación del texto único ordenado de la Ley N° 28794, para lo cual se debe utilizar los medios de pagos (depósitos en cuenta, transferencias, giros, órdenes de pago, tarjetas de débito, tarjetas de crédito, cheques en general, remesas, carta de crédito) aun cuando los pagos sean

parciales. Los pagos de suma de dinero por importe iguales o superiores a tres unidades impositivas tributarias (UIT).

Es tarea fundamental incrementar la inversión pública siendo esta la utilización del dinero recaudado en impuestos, por parte del Estado, para reinvertirlo en beneficios dirigidos a la población, representada en obras, infraestructura, servicios, desarrollo de proyectos y otros. Desarrollar la inversión privada es fundamental la que a inicios de los 90 el Estado emprendió un proceso de promoción a la inversión privada con la finalidad de transferir al sector privado la gestión de los sectores económicos, con la finalidad de sostener lo iniciado hoy el Estado debe promover polos o ejes de desarrollo e incentivar mediante políticas tributarias que las empresas privadas apuesten por esta iniciativa y se continúe desarrollando la economía de la región.

Componente: El sistema financiero

El acceso al crédito de las personas naturales y empresas pyme es una de las herramientas más potentes para incentivar la creación de negocios y por el ende el empleo en una economía. Esta operación crediticia permite a las personas obtener el capital necesario para iniciar o continuar el emprendimiento empresarial, los peruanos somos creativos y alcanzar los objetivos y metas trazadas no es una cuestión de suerte.

Una de las mayores trabas para el acceso al crédito del sector primario es el sistema de garantías, las entidades financieras consideran de mayor valor a las garantías inmobiliarias sobre las garantías mobiliarias es impensado lograr crédito sin garantía para el sector primario. Se necesita que el sistema financiero contribuya a flexibilizar las garantías para el sector de tal forma que se pueda acceder al crédito con mayor facilidad y por ende continuar desarrollando sosteniblemente el sector.

Las entidades financieras a través de sus fundaciones deben promover programas de educación financiera para estudiantes de primaria, secundaria y universitaria con el objetivo del aprendizaje y ponerlo en práctica valores asociados al buen uso del dinero y consecuentemente incentivar al ahorro con la puesta en marcha de incentivos.

Las entidades deben apostar en el desarrollo de San Martín con una mayor presencia en la ciudades mas alejadas de tal forma incentivar a la creación de mayor riqueza de los pobladores de la zona, además estaríamos incrementando los niveles de bancarización.

El spread financiero es la diferencia entre los intereses que pagan las entidades financieras por sus operaciones pasivas y los intereses que cobran por las operaciones activas. Según el Banco Mundial el Perú es uno de los 10 países con mayor spread a nivel global y a nivel de la región somos el tercer país luego de Brasil y Paraguay. El spread en nuestro país es del orden del 15%. La contribución del sistema estará enfocada en reducir el spread en beneficio de la población que tendría menores gastos financieros. La reducción de la rentabilidad de las empresas financieras redundará en el incremento de la rentabilidad de sus clientes.

El desarrollo de tecnologías de usos masivo permitirá a los clientes de empresas del sistema financiero tener una perspectiva de película y no de foto. Las necesidades de los clientes son cambiantes y las entidades financieras deben desarrollar tecnologías que permita determinar el ciclo de vida y atenderlo en sus nuevos requerimientos. Finalmente el diseño de la aplicación para el cliente debe ser fácil navegar, rapidez y que no falle, si ello se logra el cliente recomendará el servicio a sus amigos y familiares.

Componente: La Empresa

El acceso al ahorro en el sistema financiero conlleva a tener una cultura de ahorro empresarial y a su vez es una estrategia de compras lo que te permite planificar los gastos en productos y servicios sin tener que poseer efectivo en la mano o en la caja de la empresa. Esta situación aminora los riesgos asociados al manejo de efectivo.

El acceso al crédito es fundamental para desarrollar la actividad empresarial en la región San Martín, las entidades del sistema financiero han incursionado fundamentalmente en las ciudades de mayor dinamismo comercial tales como Tarapoto, Moyobamba, Rioja, Nueva Cajamarca, Bellavista, Juanjui y Tocache; y en estas ciudades la percepción de tener un mayor acceso al crédito se hace evidente. Sin embargo quedan ciudades aún por desarrollar como Lamas, San José de Sisa, Soritor y Picota.

Dar cumplimiento irrestricto a las leyes N° 28194 Ley contra la evasión y formalización de la economía y N° 30730 Ley de modificación del texto único de la Ley N° 28194, permitirá mejorar los niveles de bancarización en la economía de San Martín.

Componente: La Familia

El acceso al ahorro en el sistema financiero conlleva a tener una cultura de ahorro de las familias y a su vez es una estrategia de compras lo que te permite planificar los gastos en productos y servicios sin tener que poseer efectivo en la mano. Esta situación aminora los riesgos asociados al manejo de efectivo.

El acceso al crédito es fundamental para desarrollar la actividad personal con la finalidad de cumplir objetivos de vivienda, salud, educación, recreación, y otros componentes que dan confort a nuestra existencia terrenal.

CONCLUSIONES

- La influencia del sistema financiero es muy significativa, tal es así, que el 95,53% de la variación del producto bruto interno per cápita (PPC) de la región es explicada por las colocaciones y depósitos expresadas como porcentaje del PBI, este análisis considera solo un factor, que es el de las condiciones financieras tales como colocaciones y depósitos, de otros tantos que hay, como determinantes del crecimiento económico.
- Los hechos estilizados del sistema financiero regional, se concentra en torno a las operaciones de 4 principales bancos, El Banco Continental, Banco de Crédito del Perú, Interbank y Scotiabank, en ese orden de presencia regional, asimismo la CMAC Piura concentra la mayor participación de las entidades no bancarias o Instituciones micro financieras.
- El sistema financiero vía las colocaciones como porcentaje del PBI regional tiene influencia positiva y significativa en el crecimiento económico de la región medido a través del producto bruto interno per cápita, teniendo en cuenta la ecuación de regresión, el coeficiente de 127,6 correspondiente a las colocaciones, significa que, por cada punto porcentual de incremento del ratio de las colocaciones el producto bruto interno per cápita se incrementa en 127,6 soles.
- El sistema financiero vía los depósitos como porcentaje del PBI regional tiene influencia positiva y significativa en el crecimiento económico de la región, medido a través del producto bruto interno per cápita, teniendo en cuenta la ecuación de regresión, el coeficiente de 434,6 correspondiente a los depósitos, significa que, por cada punto porcentual de incremento del ratio de los depósitos, el Producto Bruto Interno per cápita aumentará 434,6 soles
- El crecimiento económico sostenible en la región San Martín según la propuesta planteada tiene como propósito fundamental crear valor y añadir valor de manera eficiente y eficaz por ello es importante que los actores cumplan con implementar actividades que se plantea en el modelo de bancarización, siendo fundamental las actividades del Estado Peruano, el Sistema Financiero y la Empresa.

RECOMENDACIONES

- Desarrollar políticas públicas que promuevan el crecimiento del microcrédito dirigido al sector agrario, ganadería y caza silvestre porque este constituye un importante sector de la economía regional y nacional, cuya incorporación al sistema financiero tendría un impacto significativo e inclusivo.
- Intensificar la transformación digital de los procesos de las entidades no bancarias, haciendo uso de las tecnologías de información y comunicación para incrementar y mejorar el acceso a la oferta de nuevos productos y servicios, con el objetivo de incorporar y acrecentar la cartera de clientes y con ello reducir la concentración de los servicios financieros de los cuatro principales bancos.
- Reducir la TEA activa en el sistema financiero regional para los créditos del sector primario, sabiendo que la región San Martín concentra un tercio del PBI regional en dicho sector.
- Incrementar la TEA pasiva para ser más atractivo los ahorros y de esta forma reducir la brecha de colocaciones y captaciones, que en el año 2016 fue de 2 145 000 miles de soles y 725 000 miles de soles respectivamente. La situación actual se contrapone a la teoría financiera que indica que los superavitarios (ahorro) trasladan sus recursos a través del sistema financieros a los deficitarios (crédito). El spread financiero es 15% generando una gran rentabilidad para el sistema financiero.
- Socializar la aplicación del modelo propuesto en razón que a partir de ella ésta se pueda viabilizar para incrementar los niveles de bancarización en la región beneficiando fundamentalmente a las familias y empresas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abusada Salah, R., & Cusato Novelli, A. (2007). *Crecimiento e Instituciones en el País: 1970-2006*. Lima: IPE.
- Acemoglu, D., Johnson, S., & Robinson, J. (2001). The Colonial Origins of Comparative Development: An Empirical Investigation. *The American Economic Review*, Vol. 91, N° 5.
- Adrianzen Cabrera, C. (2016). *"La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: El caso peruano en el periodo 1982-2014"*. (Tesis Doctorado) Universidad Politécnica de Catalunya. Barcelona, España.
- Agenor, P.-R., & Montiel, P. (2000). *La macroeconomía del desarrollo*. Fondo de cultura económica. Obtenido de La macroeconomía del desarrollo.
- Aghion, P., Carola, E., & Garcia-Peñalosa, P. (1999). Inequality and Economic Growth: The Perspective of the New Growth Theories. *Journal of Economic Literature*, Vol. 37, N° 4.
- Aguilar Andia, G. (2010). *Microcredito y Crecimiento Regional en el Perú*. Lima: PUCP.
- Aguilar Olivera, J. L. (2016). *Fusiones y adquisiciones: Un análisis de la concentración bancaria en el Perú*. (Tesis Doctorado). Universidad Complutense de Madrid, España.
- Alban, M. G. (2014). *Determinante de la morosidad de las Instituciones Microfinancieras en el Perú: Un análisis desagregado 2001-2013*. Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo, Perú.
- Alesina, A., & Rodrick, G. (1994). Distributive Politics and Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol 109, N° 2.
- Alvarez. (2008). *Naturaleza de la investigación*. Caracas: Biosfera.
- Antunez Irgoin, C. H. (2011). *Crecimiento Económico*. Biblioteca virtual de Economía-UNMSM. Lima, Perú.
- Banco de España. (15 de Agosto de 2018). *www.bde.es*. Obtenido de www.bde.es: http://aulavirtual.bde.es/wav/es/menu/estabilidad-fina/papel_bancos/
- Barro, R. (1991). Economic Growth in a Cross Section of Countries. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 106, N° 2.
- Barro, R. (1997). *Determinants of Economic Growth: A Cross-Country Empirical Study*. New York: MIT Press.

- Barro, R., & McCleary, R. (2003). *Religion and Economic Growth*. New York: Harvard University .
- Barro, R., & Sala-i-Martin, X. (2003). *Economic growth*. Cambridge: The MIT Press.
- Barro, R., & Sala-Martin, X. (1999). *Economic Growth*. New York: MIT Press.
- BCRP. (2017). Informe Económico y Social Region San Martín. Lima, Perú.
- Beck, T. (2008). *Financial Systems and Economic Development: What Have we Learned?* Tilburg University Press.
- Becsi, Z., & Wang, P. (1997). *Financial Development and Growth*. Federal Reserve Bank of Atlanta, .
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación - administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Prentice Hall. Bogotá, Colombia.
- Bigio, S., & Ramírez Roldán, N. (2006). *Corrupción e Indicadores de Desarrollo: Una revisión empírica*. BCRP. Lima, Perú.
- Blattman, C., Hwang, J., & Williamson, J. (2003). The Terms of Trade and Economic Growth in the Periphery 1870-1938. *The working paper9940*, Agosto.
- Burneo, K. (2008). *Tesis doctoral: Bancarización pública y crecimiento regional en el Perú*. ESADE/ESAN. Lima, Peru.
- Burnside, C., & Dollar, D. (2002). Aid, Policies and Growth. *The American Economic Review*, Vol. 90 N° 4.
- Bustamante, R. (2006). *Desarrollo financiero y crecimiento económico del país*. BCRP. Lima, Perú.
- Calvo, A., Parejo, J. A., Ramirez, L., & Cuervo, A. (2014). *Manual del sistema financiero español*. Madrid: Ariel Economía.
- Cardona, M., Cano, C., Zuluaga, F., & Gomez, C. (2004). *Diferencias y similitudes en las teorías del crecimiento económico*. Medellín: Universidad EAFIT.
- Caro, M. J. (2008). *"El Uso de las Tecnologías de la Información y Comunicación en el Sector Hotelero de la Península de Yucatán; Hacia un Modelo Explicativo"*. (Tesis Doctorado). Universidad Politecnica de Madrid. España.
- Carranza, L., Gallardo, J., & Vidal, R. (2012). *Las barreras al crecimiento económico de San Martín* . Ediciones Novo Print SAC. Lima, Perú.
- Carrillo, M., Cerón, J., & Reyes, M. (2007). *Análisis del crecimiento económico*. México: Instituto Politecnico Nacional.

- Chang, R., Kaltani, L., & Loayza, N. (2005). Openness Can Be Good for Growth: The Role of Policy Complementarities. *Working papers*, Nov.
- Chiang, A., & Wainwright, K. (2006). *Métodos fundamewntales de economía matemática*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Chirinos, R. (2007). *Determinantes del crecimiento económico: Una revisión de la literatura existente y estimaciones para el período 1960-2000*. BCRP. Lima, Perú.
- Choy, M. (20 de Diciembre de 2013). Avances de la inclusión financiera en el Perú. *Moneda*, 27. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-155/moneda-155-05.pdf>:
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-155/moneda-155-05.pdf>
- Claessens, S., & Leaven, L. (2003). Financial Development, Property Rights, and Growth. *The Journal of Finance*, Vol. 58, N° 6.
- Da Rin, M., & Hellmann, T. (2002). Banks catalysts for industrialization. *Journal of financial intermediation*, 433-448.
- Destinobles, A. G. (2007). *Introduccion a los modelos de crecimiento economico, exogeno y endogeno*. Eumed.net.
- Domar, E. (1946). Capital Expansion, Rate of Growth, and Employment. *Econométrica*.
- Easterly, W. (2003). Can Foreign Aid Buy Growth. *The Journal of Economic Perspective*, Vol. 17 N° 3.
- Easterly, W., & Levine, R. (2003). Can Foreign Aid Buy Growth. *The Journal of Economic Perspective*, Vol. 17, N° 3.
- Edwards, S. (1998). Openness, Productivity and Growth: What do We Really Know? *The Economic Journal*, Vol.108, N° 447.
- Esteban Churampi, E. E. (2009). *Metodología de la investigación económica y social* :Editorial San Marcos. Lima, Perú.
- Esteban, E. (2006). *Influencia del sector externo en el crecimiento económico en el Perú 1986-2000*. (Tesis Doctorado). Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima, Perú.
- Fatas, A., & Mihov, I. (2003). The Case for Restricting Fiscal Policy Discretion. *Nimeo*, Marzo.
- Fortich, F., & Rodriguez, C. (2003). Relaciones entre el sector financiero y el crecimiento económico. *Revista Escuela de Administración de negocios*, 122-137.

- Frankel, J., & Romer, D. (1999). Does Trade Cause Growth? *The American economic review*, Vol. 89, N° 3.
- Galindo, A. (2006). *El papel del Sistema Bancario en el crecimiento*. Coloquio Latinoamericano.
- Hall, R., & Jones, C. (1999). Why Do Some Countries Produce So Much Output Per Worker Than Others? *The quarterly journal economics*, Vol. 114, N° 1.
- Hanke, J. E., & Reitsch, A. G. (1996). *Pronósticos en los negocios*. :Prentice Hall Hispanoamericana S.A. México.
- Harrod, R. (1939). An Essay in Dynamic Theory. *The Economic Journal*.
- Hernandez Sampietri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta. ed.). :McGraw Hill Interamericana. México.
- Hnatkovska,, V., & Loayza, N. (2003). Volatility and Growth. *Nimeo*, Agosto.
- Ignacio Filippo, A. (2011). :*Financiamiento del desarrollo económico Diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo. (Tesis Doctorado)* :Universidad de Buenos Aires. Argentina.
- INEI. (2017). *Informe Técnico: Evolución de la pobreza monetaria 2007-2016*. INEI. Lima, Perú.
- INEI. (2017). *Panorama de la Ecomia Peruana 1950-2016*. :INEI. Lima, Perú.
- INEI. (2018). *Panorama de la economía peruana 1950-2017*. :INEI. Lima, Perú.
- Japelli, T., & Pagano, M. (1994). *Saving, Growth and Liquidity constraints* . The MIT Press.
- Jopen, G. (2013). Poder de mercado, intermediación financiera y banca: Un enfoque de organización industrial. *Economía*, 75-106.
- Kaldor, N. (1957). A Model of economic growth. *The economic Journal*, 591-624.
- King, R., & Levine, R. (1993). Finance and Growth: Schumpeter Might be Right. *The Quarterly Journal of Economics*, 717-737.
- Knack, S., & Keefer, P. (1997). Does Social Capital Have and Economic Payoff? A Cross-Country Investigation. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol, 112, N° 4.
- Levine, R. (1997). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature*, Vol. 35, N° 2.
- Levine, R. (2005). Finance and Growth: Theory Mechamims and Evidence. *Elsevier*, 865-923.

- Levine, R., & Renelt, D. (1992). A Sensitivity Analysis of Cross-Country Growth Regressions. *The American Economic Review*, Vol. 82, N° 4.
- Lizarzaburu, E., & del Brio, J. (2016). Evolución del sistema financiero peruano y su reputación bajo el índice Merco: Periodo 2010-2014. *Elsevier*, 94-112.
- Lizola Margolis, P. (2017). *:Rentabilidad y riesgo en el mercado bursatil mexicano. (Tesis Doctorado)* :Universidad Politecnica de Catalunya. Barcelona, España.
- Loayza, N., & Soto, R. (2002). The Sources of Economic Growth: An Overview. *Economic Growth, Trends and Cycles, Central Bank of Chile*.
- Lucas, R. (1988). On the Mechanics of Development Planning. *Journal of Monetary Economics*, 3-42.
- Madera del Pozo, D. A. (2017). *:Análisis de la sostenibilidad financiera de las Cajas Rurales, a traves de Modelos Logit y regresion de Cox. Propuesta de un indicador sintético de salud financiera. (Tesis Doctorado)* :Universidad Pontificia Comillas.Madrid, España.
- Mairo, P. (1995). Corruption and Growth. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 110, N° 3.
- Mankiw, N., Romer, D., & Weil, D. (1992). Contribution to the Empires of Economic Growth. *Quarterly Journal Economics*, 407-417.
- Martino, J. A. (2017). Puntos de apoyo. *G de Gestion* , 82.
- Millan de la Lastra, J. R. (2017). *:Análisis de la evolución de la solvencia y de la rentabilidad de las entidades de deposito españolas. Un enfoque de vanguardia. (Tesis Doctorado)*: Universidad de Cordoba. Cordova, Argentina.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (3 de agosto de 2018). *www.mef.gob.pe*. Obtenido de *www.mef.gob.pe*: <https://www.mef.gob.pe/es/acerca-de-las-asociaciones-publico-privadas-apps>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (3 de agosto de 2018). *www.mef.gob.pe*. Obtenido de *www.mef.gob.pe*: <https://www.mef.gob.pe/es/acerca-de-las-asociaciones-publico-privadas-apps>
- Morales Torrado, C. A. (2011). Variedades de recursos naturales y Crecimiento Economico. *Desarrollo y Sociedad*, 7-46.
- Moshiri, F. (2007). Globalisation and the Role of Effective International Institutions. *Journal of banking & finance*, 1579-1593.
- Nel Quezada, L. (2015). *Metodologia de la investigación*. :Editorial Macro. Lima, Perú.

- Olvera Porcel, A. J. (2010). Supervisión bancaria y crisis financiera: Caso español. *Tourism & Management studies*, 146-161.
- Pareja, J., Calvo, A., Rodríguez, L., Cuervo, A., & Alcalde, E. (2016). *Manual del sistema financiero español*. Barcelona, España.
- Pussetto, L. (2008). Sistema financiero y crecimiento económico: Un misterio sin resolver. *Palermo Business Review*, 47-60.
- Ramsey, G., & Ramsey, V. (1995). Cross-Country Evidence on the Link between Volatility and Growth. *The American Economic Review*, Vol. 85, N° 5.
- Rebelo, S. (1991). Long-Run Policy Analysis and Long-Run Growth. *Journal of Political Economy*, 500-521.
- Redaccion Gestión. (13 de Agosto de 2018). *www.gestión.pe*. Obtenido de *www.pestión.pe*: <https://gestion.pe/economia/mercados/mirada-sector-bancario-ultimos-15-anos-77803>
- Rodrick, D. (2003). In Search of Prosperity: Analytic Narratives on Economic Growth. *Princeton University Press*.
- Rodríguez Román, K. (2012). Sistema Financiero Peruano. *Actualidad Empresarial*. Lima, Perú.
- Rodríguez Vargas, J. d. (2005). *:La Nueva Fase de Desarrollo Económico y Social del Capitalismo Mundial*. (Tesis Doctorado): Universidad Nacional Autónoma de México. México.
- Rodríguez, K. (2012). Sistema Financiero Peruano. *Actualidad Empresarial*. Lima, Perú.
- Romer, P. (1986). Increasing Returns and Long-Run Growth. *Journal of political economy*, 1002-1037.
- Romer, P. (1990). Endogenous Technological Change. *The Journal of Political Economy*, Vol. 09, N° 5.
- Rosende, F. (Junio 2000). Teoría del crecimiento económico: Un debate inconcluso. *Estudios de Economía*, 95-122.
- Ruiz, J. (2017). America Latina y el shock de EE:UU. *Gestión*, 40.
- Sarmiento Espinel, J. A., & Cristancho Giraldo, L. A. (2009). Evolucion del Sistema financiero Colombiano durante el periodo 1980-2007. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 25-56.
- SBS y AFP. (03 de Noviembre de 2018). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Obtenido de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP:

<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2018/Noviembre/SF-0003-no2018.PDF>

- Solow, R. (1956). A contribution to the theory of economic growth. *Quarterly Journal of Economics*, 65-94.
- Solow, R. (1957). Technical Change and the Aggregate Production Function. *Review of Economics and Statistics*. Vol. XXXIX, 312-320.
- Ward, D., & Zurbruegg, R. (2000). Does Insurance Promote Economic Growth? Evidence from OECD Countries. *The Journal of Risk and Insurance*, Vol. 67, N° 4.
- Wikipedia. (02 de julio de 2018). www.wikipedia.org. Obtenido de www.wikipedia.org: https://es.wikipedia.org/wiki/Crecimiento_econ%C3%B3mico
- Young, A. (1994). The tyranny of numbers Confronting the stadistical realities of the East Asian Growth Experience. *Quarterly Journal Economics*, 641-680.

ANEXOS

Anexo A: Detalle de entidades financieras del sector bancario

Banca Comercial

Instituciones financieras cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras cuentas de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

- Banco Azteca
- Banco Continental
- Banco de Crédito
- Banco Financiero
- Interbank
- Mibanco
- Scotiabank Perú

Anexo B: Detalle de entidades financieras del sector no bancario

Financieras

Conforman las instituciones que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.

- Crediscotia
- Financiera Confianza
- Financiera Efectiva
- Financiera Edyficar

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

Entidades financieras que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro-empresas.

- CMAC Maynas
- CMAC Paíta
- CMAC Piura
- CMAC Trujillo

Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa – Edpyme

Instituciones cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro-empresa.

- EDPYME Raíz
- EDPYME Marcimex

Cajas Rurales

Son las entidades que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro-empresa.

- CRAC San Martín
- CRAC Credinka
- CRAC Sipán