

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CIENCIAS ECONÓMICAS
MENCIÓN PROYECTOS DE INVERSIÓN



**GRADO DE INFLUENCIA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA Y LAS
COLOCACIONES FINANCIERAS EN LA SOSTENIBILIDAD DE
LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA REGIÓN HUÁNUCO.
PERÍODO 2001-2017.**

TESIS

**Para optar al grado académico de
MAESTRO EN CIENCIAS ECONÓMICAS
MENCIÓN: PROYECTOS DE INVERSIÓN**

Isaac Babilonia Ortiz

**Tingo María – Perú
2022**

DEDICATORIA.

A mí amada esposa Cecilia, a mis hijos: Kiara, Ari, Lisa y Aki, por su apoyo incondicional, y ser ellos el motivo de mi superación.

AGRADECIMIENTOS.

Agradezco a Dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado, y darme las fuerzas para hacer realidad este sueño anhelado. A la UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA por darme la oportunidad de estudiar una vez más. A mi asesor de tesis Dr. Jimmy Bazán Rivera por su esfuerzo y dedicación, quien, con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación ha logrado en mí que pueda terminar mi trabajo de tesis con éxito.

ÍNDICE TEMATICO

PORTADA.....	3
FICHA CATALOGRAFICA.....	¡Error! Marcador no definido.
DEDICATORIA.....	3
AGRADECIMIENTOS.....	¡Error! Marcador no definido.
ÍNDICE TEMATICO	4
RESUMEN.....	8
I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:.....	1
1.1.1. Contexto	1
1.1.2. El problema de investigación	4
a) Problema central.....	4
b) Descripción del Problema.....	4
c) Explicación del problema.....	6
1.1.3. Interrogantes:.....	7
a) Problema General	7
b) Problemas específicos.....	7
1.2. Justificación	8
1.2.1. Justificación teórica.....	8
1.2.2. Justificación practica.....	8
1.3. Objetivos.....	9
a) Objetivo General	9
b) Objetivos Específicos	9
1.4. Hipótesis y Modelo.....	10
1.4.1. Hipótesis	10
1.4.2. Variables	10
1.4.3. Modelo.....	12

II. METODOLOGÍA	11
2.1. Clase de investigación.	11
2.2. Tipo de investigación	11
2.3. Nivel de investigación	11
2.4. Unidad de análisis	11
2.5. Métodos	11
2.6. Técnicas	12
2.6.1. La observación indirecta	12
2.6.2. La sistematización bibliográfica.	12
2.6.3. El análisis estadístico.	12
III. REVISIÓN DE LITERATURA	13
1.5. Crecimiento económico	13
1.6. Colocaciones de crédito	14
1.7. Inversión Publica	17
1.8. Colocaciones de crédito y crecimiento económico	17
1.9. Inversión pública y crecimiento económico	18
1.10. Conceptuales.	19
IV. RESULTADOS	24
4.1. Resultados descriptivos	24
4.1.1. Producto Bruto Interno Percápita	24
4.1.2. Las colocaciones de Crédito total del sistema financiero en la región Huánuco.	33
4.1.3. Inversión pública	39
4.2. Contrastación de Hipótesis	42
4.2.1. Hipótesis	42
4.2.2. Modelo	42
4.2.3. Datos principales	42

4.2.4. Prueba de Normalidad	43
4.2.5. Prueba de Autocorrelacion.....	44
4.2.6. Prueba de relevancia individual	45
4.2.7. Prueba de relevancia Global:	46
4.2.8. Coeficiente de determinación.....	46
V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	47
Conclusiones.....	48
Recomendaciones	49
Referencias Bibliográficas	50

Índice de Tablas

Tabla 1. Evolución de la Economía Mundial: Tasa de Crecimiento del Producto Bruto Interno, 2000 – 2016.	1
Tabla 2 Matriz de Operacionalización de las variables	10
Tabla 3. Clases de Intermediación Financiera	15
Tabla 4. Clasificación de los Ofertantes de Crédito	16
Tabla 5. Datos de la variable principal	42
Tabla 6 Resultados de la Regresión estadística	43
Tabla 7 Correlación serial Breusch-Godfrey LM Test	45

Índice de Figuras

Figura 1. Crecimiento económico real y crédito financiero al sector privado en Perú (variaciones %).....	2
Figura 2. Crecimiento económico e inversión pública real en el Perú (variaciones %)	3
Figura 3 Crecimiento económico de la región Huánuco (variaciones %)	5
Figura 4. Producto Bruto Interno Real Percápita 2016 (soles).....	5
Figura 5. Ejecución presupuestal girado de la región Huánuco (Variaciones porcentuales)	6
Figura 6 Histograma – Prueba De Normalidad	44

RESUMEN.

El objetivo de investigación fue evaluar las causas del crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el período 2001 al 2017, teniendo como hipótesis el crédito financiero al sector privado y la inversión pública son las causas principales que explican el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017.

El estudio pertenece a una investigación aplicada donde se corrobora la teoría económica con el hecho estilizado. Es de tipo horizontal porque se trabajó con series históricas y se encuentra el nivel explicativo que comprende lo descriptivo y el correlacional. La unidad de análisis u objeto de estudio es la región Huánuco y se utilizó principalmente el método hipotético deductivo, así como los métodos histórico y transversal. La técnica que se utilizó fue la observación indirecta, la sistematización bibliográfica y el análisis estadístico. Se contrastó la hipótesis bajo el método estadístico de mínimos cuadrados ordinarios y regresión lineal múltiple.

Se encontró en los resultados que, las colocaciones del crédito al sector privado y a inversión pública influyen en el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el período 2001 al 2017 con un 98% de bondad de ajuste entre las variables y considerando una probabilidad crítica $Prob = 0.0000$ y un estadístico de F de Fisher igual a 674.5819. Las colocaciones tuvieron un crecimiento promedio del 24.6% e influyen positiva y significativamente a un 1% y tiene un coeficiente de 2.420572 lo cual indica que, por cada sol de crédito, la actividad económica medida por el PBI se incrementa en 2.42 soles. La inversión pública en promedio creció anualmente en 24.6% y no es significativo y su efecto sobre el producto bruto interno es de apenas 0.014 soles por cada sol invertido del gobierno

Palabras clave: Crédito financiero al sector privado, inversión pública, actividad económica y PBI.

Abstract

The research objective was to evaluate the causes of the unsustainable growth of economic activity in the Huánuco region during the period 2001 to 2017, assuming financial credit to the private sector and public investment are the main causes that explain the unsustainable growth. of economic activity in the Huánuco region during the period 2001 to 2017.

The study belongs to an applied research where economic theory is corroborated with the stylized fact. It is of a horizontal type because we worked with historical series and there is an explanatory level that includes the descriptive and the correlational. The unit of analysis or object of study is the Huánuco region and the hypothetical deductive method was used mainly, as well as the historical and cross-sectional methods. The technique used was indirect observation, bibliographic systematization and statistical analysis. The hypothesis was tested using the statistical method of ordinary least squares and multiple linear regression.

It was found in the results that credit placements to the private sector and public investment influence the unsustainable growth of economic activity in the Huánuco region during the period 2001 to 2017 with a 98% goodness of fit between the variables and considering a critical probability $Prob = 0.0000$ and a Fisher's F statistic equal to 674.5819. Loans had an average growth of 24.6% and have a positive and significant influence at 1% and have a coefficient of 2.420572 which indicates that, for each sol of credit, economic activity measured by GDP increases by 2.42 soles. On average, public investment grew 24.6% annually and is not significant and its effect on the gross domestic product is only 0.014 soles for every sol invested by the government.

Keywords: Financial credit to the private sector, public investment, economic activity and GDP.

I. INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:

1.1.1. Contexto

El aumento de la producción constituye la base principal de una economía, que al combinarse con el aumento del capital físico y la calidad del factor humano favorece el incremento de la productividad (CEPAL, 2018). En la Tabla 1, se aprecia una tendencia positiva que existe del crecimiento de la producción mundial en términos reales a partir del año 2000 al 2007.

Tabla 1. Evolución de la Economía Mundial: Tasa de Crecimiento del Producto Bruto Interno, 2000 – 2016.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Producto mundial	4,8	2,5	3,0	4,3	5,4	4,8	5,5	5,7	3,0	-0,1	5,4	4,2	3,5	3,3	3,4	3,2	3,1
<i>Economías avanzadas</i>	4,1	1,6	1,8	2,1	3,2	2,7	3,0	2,7	0,1	-3,4	3,1	1,7	1,2	1,2	1,9	2,1	1,6
<i>Países seleccionados</i>																	
Estados Unidos	4,1	1,0	1,8	2,8	3,8	3,3	2,7	1,8	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6
Canadá	5,2	1,8	3,0	1,8	3,1	3,2	2,1	2,1	1,0	-3,0	3,1	3,1	1,7	2,2	2,5	1,1	1,2
Japón	2,3	0,4	0,3	1,7	2,4	1,3	1,7	2,2	-1,0	-5,5	4,7	-0,5	1,7	1,4	0,0	0,5	0,5
<i>Zona del euro</i>	3,8	2,1	1,0	0,7	2,3	1,7	3,2	3,0	0,4	-4,5	2,1	1,5	-0,9	-0,3	1,1	2,0	1,7
Alemania	3,2	1,8	0,0	-0,7	0,7	0,9	3,9	3,4	0,8	-5,6	4,0	3,7	0,7	0,6	1,6	1,5	1,7
España	5,1	4,0	2,9	3,2	3,2	3,7	4,2	3,8	1,1	-3,6	0,0	-1,0	-2,6	-1,7	1,4	3,2	3,2
<i>Economías emergentes</i>	5,8	3,7	4,5	7,0	7,9	7,2	8,1	8,6	5,8	2,9	7,5	6,3	5,3	5,0	4,6	4,1	4,2
<i>Países seleccionados</i>																	
China	8,4	8,3	9,1	10,0	10,1	11,3	12,7	14,2	9,6	9,2	10,6	9,5	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7
<i>América Latina</i>	4,1	0,7	0,7	1,8	6,1	4,5	5,3	5,9	4,1	-1,6	6,3	4,5	2,9	2,9	0,9	-0,5	-1,1
Brasil	4,4	1,4	3,1	1,1	5,8	3,2	4,0	6,1	5,1	-0,1	7,5	3,9	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,6
México	6,6	0,0	0,8	1,4	4,2	3,1	5,0	3,2	1,4	-4,7	5,2	3,9	4,0	1,4	2,2	2,6	2,0
Chile	4,5	3,4	2,2	3,9	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,0	5,8	5,8	5,5	4,0	1,9	2,3	1,6
Colombia	2,9	1,7	2,5	3,9	5,3	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0
Perú	2,7	0,6	5,5	4,2	5,0	6,3	7,5	8,5	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	3,9

Fuente: International Monetary Found (FMI) – World Economic Outlook (WEO) data base 16 de enero del 2017; CEPAL – Bases de Datos CEPALSTAT al 3 de marzo del 2017; Instituto Nacional de Estadísticas e informática (INEI).

El año 2009 que fue un periodo de crecimiento negativo sobre todo para Japón y Alemania. China, Colombia y Perú fueron los únicos países que crecieron positivamente en ese periodo.

En el Perú la actividad económica se mueve por la liquidez que brinda el sistema financiero al sector empresarial y el gasto que realiza el sector público. El crédito financiero que se otorga a las empresas y familias tiene una relación muy importante con la producción del país y el crecimiento económico. El año 2014 el banco interamericano de desarrollo (BID), señaló que el Perú ocupa uno de los primeros lugares en las colocaciones de microcrédito (Yancari, 2018).

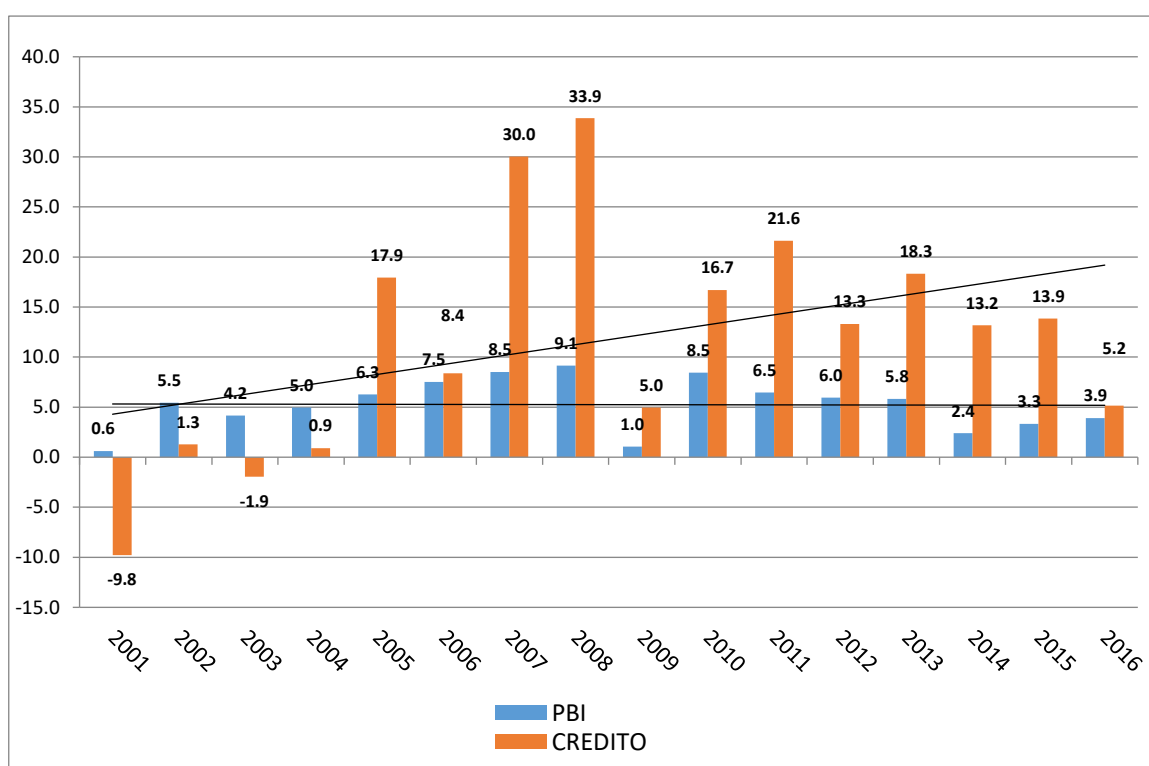


Figura 1. Crecimiento económico real y crédito financiero al sector privado en Perú (variaciones %)
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú - BCRP 2017

En referencia a la Figura 1, se observa durante el año 2008 la economía creció a un ritmo del 9.1% de la mano con el crecimiento del crédito de un 33.9%. El año 2016 el crédito ha crecido en tan solo 5.2% mientras que en 3.9%. Llegando a su máximo pico el año 2008. En los últimos 16 años el crédito ha crecido en 11.7% y el PBI en 5.3%. A pesar de ello la tendencia del crédito es ligeramente negativa y la producción

positiva. Otro factor importante para el incremento de la producción es la inversión que realiza el sector público.

La Figura 2, muestra el aumento de la inversión del sector público en los últimos 16 años que en promedio fue del 6.4%. Durante el año del 2001, 2011, 2014 y 2015 la inversión en el Perú ha tenido una caída estrepitosa pues la ejecución de gastos a nivel nacional regional y local estuvo muy lenta.

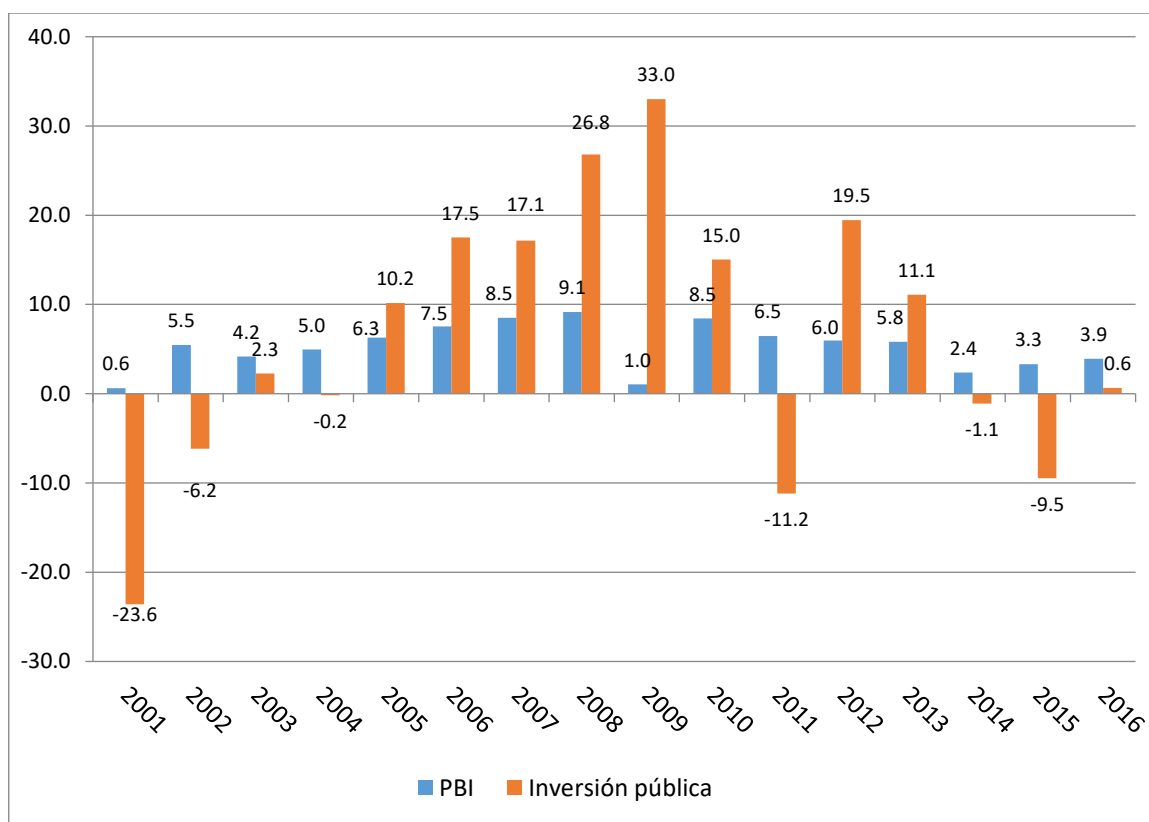


Figura 2. Crecimiento económico e inversión pública real en el Perú (variaciones %)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú - BCRP 2017

El año 2009 el gobierno aplicó una política fiscal altamente expansiva, sin embargo, el producto creció apenas en el 1%. En el año 2016 la inversión en el sector público apenas creció en 0.6% a causa de los retrasos en la ejecución de gasto a nivel de los gobiernos locales regional y central han frenado la inversión en casi todo el país. A pesar de ello el PBI creció un poco más que el año anterior en 3.9%, debido

principalmente al crecimiento del sector minero que se tradujo en un aumento de las exportaciones y una ligera expansión del consumo privado.

1.1.2. El problema de investigación

a) Problema central

El crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017.

b) Descripción del Problema

Si mencionamos a las algunas regiones la región “San Martín tiene un buen desempeño económico, sin embargo, en términos de producción per cápita, se encuentra por debajo de dicho promedio” (Carranza, Gallardo, & Vidal, 2012, pág. 11). Ucayali es otra de las regiones que posee una extraordinaria riqueza natural condición que determina su potencial económico asociado al sector forestal pesca ecoturismo y agricultura, sin embargo, el ritmo de crecimiento ha sido relativamente lento en comparación con la media nacional (Mendoza, Leyva, & Pardo, 2015). No hay duda que el crecimiento económico es uno de los determinantes que excluye a la pobreza (Mendoza, 2018).

La región Huánuco está ubicado en el centro del país, la parte sierra cuenta con 22012 Km² y la ceja de selva con 14837 Km². Su altitud oscila entre 250 y 3831 m.s.n.m (Gobierno Regional de Huanuco, 2014). El crecimiento económico durante el periodo de estudio es en promedio el 5%, en el año 2012 fue impulsado específicamente por el sector agropecuario y construcción. En el año 2016 la región disminuyó su crecimiento a 5.8%, debido a una disminución en el sector agropecuario y minería, tal como se puede apreciar en la Figura 3.

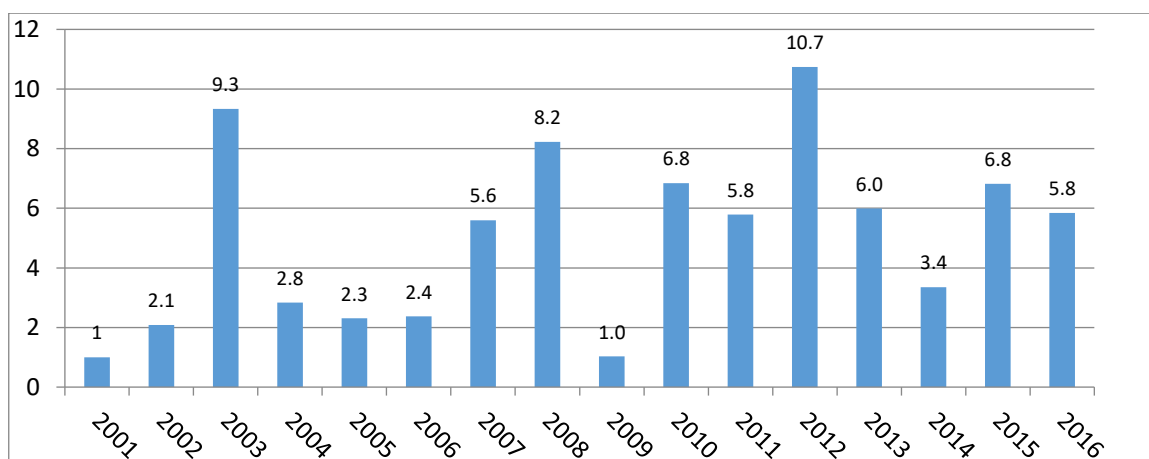


Figura 3 Crecimiento económico de la región Huánuco (variaciones %)

Fuente: Instituto nacional de Estadística e Informática- INEI 2016

A pesar del crecimiento cíclico que se observa en la región Huánuco; la Figura 4, muestra que el ingreso per cápita sigue siendo la más baja de todas, encontrándose muy por debajo del PBI per cápita nacional (1326 soles) y por debajo del promedio regional (1136 soles).

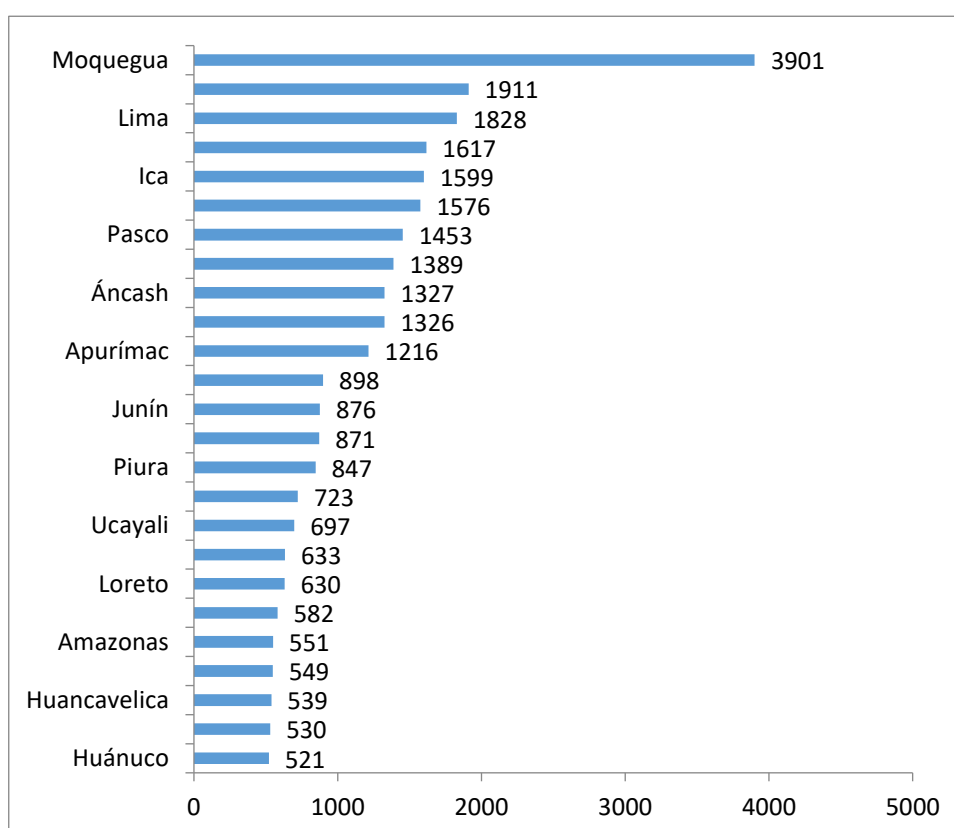


Figura 4. Producto Bruto Interno Real Percápita 2016 (soles)

Fuente: Instituto nacional de Estadística e Informática- INEI 2016

Esto coincide con los resultados elevados de pobreza y los bajos niveles de productividad de la población económicamente activa ocupada que es de 1713 soles, mientras que a nivel nacional es de 29680 soles.

El índice de competitividad regional 2017(INCORE, 2017), coloca a la región Huánuco en el puesto 23 en educación, un 31.2% de empleo inadecuado (puesto 22), un 87% de empleo informal (puesto 20).

c) Explicación del problema

Este comportamiento cíclico de la actividad económica en la región Huánuco está impulsado principalmente por las fluctuaciones de la inversión pública y al crecimiento sostenido de las colocaciones financieras, consolidado del gobierno nacional, regional y local.

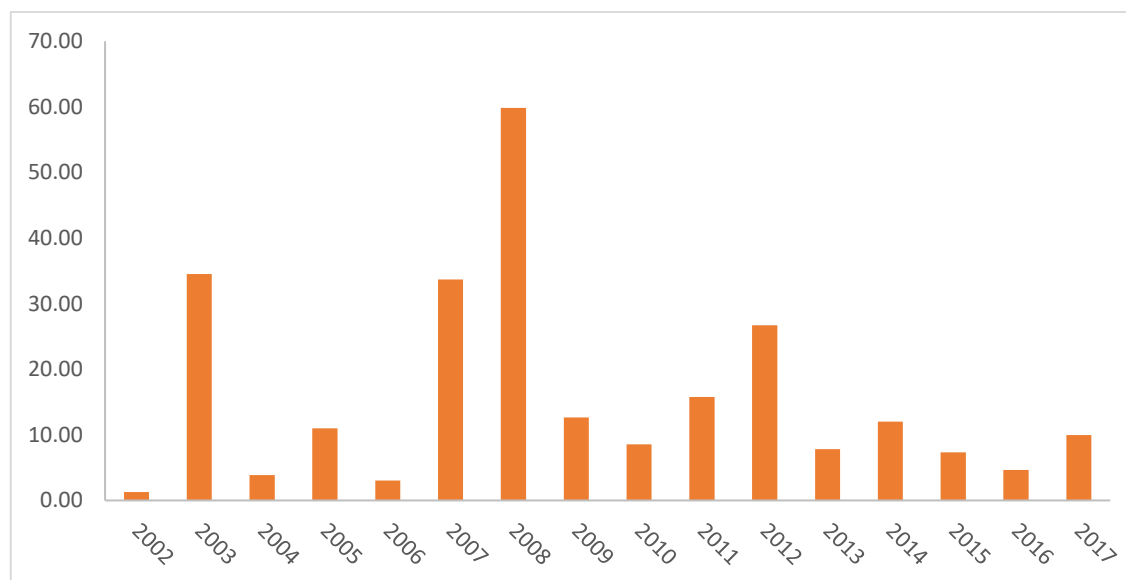


Figura 5. Ejecución presupuestal girado de la región Huánuco (Variaciones porcentuales)

Fuente: INEI - Sistema de Información Regional para la Toma de Decisiones

1.1.3. Interrogantes:

a) Problema General

¿En qué medida las colocaciones de crédito al sector privado y la inversión pública influyen en el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el período 2001 al 2017?

b) Problemas específicos

- 1 ¿Cuál es el comportamiento de los créditos al sector privado en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017?
- 2 ¿En qué grado las colocaciones de créditos influyen en la actividad económica de la región Huánuco durante el período 2001 al 2017?
- 3 ¿Cuál es el comportamiento de la inversión pública en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017?
- 4 ¿En qué grado la inversión pública influye en la actividad económica de la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017?

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica

Tratándose de una investigación aplicada el estudio permitió corroborar la base teórica de la macroeconomía. Además, el estudio ratificó el enfoque macroeconómico de Jhon Maynard Keynes a través de la política fiscal y el enfoque de Milthon Friedman a través del uso de la política monetaria

Comprender como las colocaciones de créditos financieros y la inversión pública afectan a la economía de la región es fundamental para evaluar los niveles de pobreza y desempleo.

1.2.2. Justificación práctica

El crecimiento de la actividad económica en la región es muy importante para la sociedad porque descentraliza la economía. En tal sentido, los indicadores de las variables independientes pueden servir de instrumentos de política para la región y el gobierno central. En referencia a los beneficiarios, serán toda la población económicamente activa que participa en algún sector económico de la región en el corto y mediano plazo. En síntesis, este estudio permitirá contribuir en los decisores de la política económica en el país, tanto del gobierno central, como de los gobiernos regionales y locales. Pues, no solo se busca hacer un diagnóstico, sino también identificar los factores principales del crecimiento económico.

1.3. Objetivos

a) Objetivo General

Evaluar en qué medida las colocaciones de crédito al sector privado y la inversión pública influyen en el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el período 2001 al 2017

b) Objetivos Específicos

1. Determinar el comportamiento de las colocaciones de crédito al sector privado en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017
2. Evaluar en qué grado las colocaciones al sector privado influye en la actividad económica de la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017
3. Determinar el comportamiento de la inversión pública en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017
4. Evaluar en qué grado la inversión pública influye en la actividad económica de la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017

1.4. Hipótesis y Modelo

1.4.1. Hipótesis

Las colocaciones de crédito al sector privado y la inversión pública son las causas principales que explican el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017.

1.4.2. Variables

a) Variable Dependiente

Y = El crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2016.

b) Variable Independiente

X₁ = Colocaciones de crédito al sector privado

X₂ = La inversión pública

c) Operacionalización de las variables

Tabla 2 Matriz de Operacionalización de las variables

Variables	Dimensiones	Unidad de medición
Dependiente Y = Actividad económica real	Y ₁₁ = PBI real	Miles de soles
	Y ₁₂ Variación porcentual del PBI real	Porcentaje
	Y ₁₃ = Productividad laboral	Soles por persona
	Y ₁₄ = Log Neperiano del PBI	Logaritmo
Independiente X ₁ = Colocaciones de crédito al sector privado	X ₁₁ = Colocaciones	Miles de soles
	X ₁₂ = Variación porcentual de las colocaciones	Porcentaje
	X ₁₃ =Log neperiano del Crédito	Logaritmo
Independiente X ₂ = Inversión pública	X ₂₁ = Gasto no financiero total	Miles de soles
	X ₂₂ =Variación porcentual del gasto No financiero	Porcentaje

	X ₂₃ =Log neperiano del gasto no financiero	logaritmo
--	--	-----------

1.4.3. Modelo

$$PBI_R = b_0 + b_1(COL) + b_2(GNF) + u$$

Siendo:

PBI_R = Producto Bruto Interno real.

COL = Colocaciones en nuevos soles

GNF = Gasto no financiero.

b_0 = PBIR autónomo

b_1 = Propensión marginal del Crédito

b_2 = Propensión marginal del Gasto no financiero

μ = variable aleatoria que considera a otros factores fuera del modelo.

II. METODOLOGÍA

2.1. Clase de investigación.

El estudio que se desarrollo fue una investigación aplicada, donde se corrobora los conocimientos teóricos de la inversión pública y colocaciones de crédito sobre el crecimiento económico. Además, el trabajo servirá como una evidencia de estudio para otras investigaciones.

2.2. Tipo de investigación

El trabajo de investigación tuvo un estudio de tipo horizontal, teniendo serie de tiempo que el año 2001 al 2017.

2.3. Nivel de investigación

la investigación fue de nivel explicativo, donde se inició con una descripción de la realidad y se explica o las causas principales de la actividad económica.

2.4. Unidad de análisis

La unidad de análisis es la región Huánuco medido por el lado PBI, colocaciones e inversión pública.

2.5. Métodos

Se utilizó específicamente el método hipotético deductivo.

El método deductivo permitió corroborar la teoría económica general con los datos de la región.

2.6. Técnicas

Las principales técnicas de investigación que se utilizaron son:

2.6.1. La observación indirecta

Se utilizó para la revisión de figuras de datos, entrevistas y documentos que explica la variable dependiente.

2.6.2. La sistematización bibliográfica.

Se utilizó para la organización de información bibliográfica. La revisión de literatura permitirá fundamentar teóricamente el proceso de la investigación. Para ello se utilizó las carpetas bibliográficas ordenados por autor, capítulos y temas, considerando las variables endógenas y exógenas del modelo. Para la redacción de las citas y referencia bibliográfica se utilizó el estilo APA.

2.6.3. El análisis estadístico.

Específicamente para el análisis estadístico se hizo uso del modelo de regresión lineal múltiple. Esto permitió determinar de qué manera las variables exógenas influyen sobre la variable endógena. Se utilizó el software estadístico econometric eviews para plantear el modelo y verificar la hipótesis y el software Excel para la realización de frecuencias, figuras y tablas estadísticas.

III. REVISIÓN DE LITERATURA

1.5. Crecimiento económico

El crecimiento económico es el objetivo de todo país, implica un aumento en los ingresos económicos y por ende una mejor condición de vida de la sociedad. Se mide a través de la inversión, tasa de interés, consumo familiar y política de gobierno respecto al ahorro.

Los Clásicos escribieron el siguiente argumento acerca del crecimiento económico:

Una importante preocupación sobre el crecimiento económico fueron los aspectos relacionados a la distribución de la riqueza, el valor de un bien y el comercio internacional. Algunos pensadores de la época como Malthus y David Ricardo argumentaban el proceso de crecimiento terminaría en un estado estacionario donde los trabajadores recibieran un salario de subsistencia (Vizcaíno, 2009).

Diferente a Ricardo, los clásicos resaltaban una armonía de intereses de cada persona como un equilibrio donde se protegía a los comerciantes porque acumulaban capital, que era el ingrediente principal para la inversión y por ende para el crecimiento.

Adam Smith argumento lo siguiente (Vizcaíno, 2009):

El secreto para mejorar las condiciones sociales se encuentra en el crecimiento económico. Esto se potencia con la división del trabajo y se profundiza con la especialización con el fin de reducir los costos de producción. Todo ello bajo una asignación eficiente del mercado de los recursos. Sin embargo, Stuart Mil pronosticaba que al lograr un crecimiento económico la sociedad ingresaría a un estado estacionario donde los productores ganarían menos y el precio de alquiler de la tierra aumentaría (Vizcaíno, 2009).

La recomendación de Keynes es que el estado debe intervenir a fin de mantener el equilibrio entre las tasas de ahorro e inversión para incentivar la producción.

En concreto la aplicación de la teoría económica Keynesiana sirvió para determinadas crisis económicas donde existan problemas de deflación y desempleo. Como bien se recuerda los clásicos pregonaban que los mercados deben autorregularse sin la intermediación del mercado. Para Keynes es importante estimular la demanda a través de la política fiscal y monetaria.

Xavier Sala i Martin (Martin, 2000), menciona que los determinantes del crecimiento económico son el capital físico, el capital Humano, la tecnología o conocimiento y el cuarto elemento son las instituciones o las reglas de juego.

Por su parte Michael PORTER (2007) señala que la causa de las ventajas competitivas de las naciones se encuentra en la productividad y que ésta se expresa en:

Liderazgo por costos (bajo costo), diferenciación y enfoque". Precisamente, nuestras variables explicativas buscan impulsar la productividad de los factores productivos de las regiones, a fin de obtener mejores niveles de crecimiento. Y buenos niveles de crecimiento constituyen una garantía de mejores niveles de vida.

1.6. Colocaciones de crédito

El crédito es la cantidad de dinero que una entidad financiera ofrece a un individuo o empresa a una tasa de interés y un periodo determinado. Los créditos se incentivan a través de la política monetaria. Una política monetaria expansiva en exceso es perjudicial porque incrementa los precios sin embargo si la política está bien dosificada poder servir como lubricante y ser beneficiosa para el crecimiento económico.

Las entidades financieras se clasifican de acuerdo con la tabla 3. Las otras sociedades de depósito intervienen en la oferta secundaria de dinero.

Tabla 3. Clases de Intermediación Financiera

Categoría	Subcategoría	Entidades
Sociedades de Depósito	Banco Central de Reserva	
	Otras Sociedades de Depósito	Empresas Bancarias Banco de la Nación Agrobanco Empresas Financieras Cajas Municipales de Ahorro y Crédito Cajas Rurales de Ahorro y Crédito Cooperativas de Ahorro y Crédito
Otras Sociedades Financieras	Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (Edpymes) Empresas de Arrendamiento Financiero Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) Fondo Mivivienda Compañías de Seguros Fondos Privados de Pensiones Fondos Mutuos de Inversión	

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Por tanto, el crédito interno del sector privado en el Perú se distribuye a través de las sociedades de depósito y otras sociedades financieras. (BCRP, 2014).

Para Felipe Portocarrero, la oferta del crédito en el Perú se realiza desde el punto de vista de la formalidad (Portocarrero, 2000)

Tabla 4. Clasificación de los Ofertantes de Crédito

Formal	Bancos		Bancos comerciales, de consumo
	Entidades no Bancarias		CRAC, CMAC, EDPYME Cooperativa de Ahorro y Crédito
No Formal	Semiformal	Privado	ONG, Cámara de Comercio
			Casa Comercial, Agroindustria, Empresa Comercializadora
		Público	Ministerio de Agricultura (MINAG) y la Región.
	Informal	Transportista Mayorista, Proveedor, Otro Comerciante, Habilitador Informal, Tienda o Bodega Familiar, Amigo o Vecino, Prestamista Individual, Otros	
Junta o Pandero			

Fuente: Portocarrero El Financiamiento Informal en el Perú.

a) El Crédito Formal

En esta área las entidades financieras están supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

b) Crédito Semiformal

Estas entidades no están supervisadas por la SBS pero si forman parte del registro de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT).

c) La Oferta de Crédito Informal

Incluye a personas que no están supervisadas por la SBS ni Registradas por la SUNAT. Sin embargo, debido a los pocos requisitos que solicitan para dar un crédito, forman parte de un importante número de transacciones económicas de dinero cobrando elevadas tasas de interés.

1.7. Inversión Pública

Keynes mencionaba que debido a la brecha entre el ahorro y la inversión, el estado debería estimular la demanda agregada a través de una mayor política fiscal expansiva. De este modo se podría multiplicar la actividad económica y fomentar el empleo.

El financiamiento de los gastos de la política fiscal teóricamente puede realizarse a través de:

- a) Incremento de la base tributaria
- b) Impresión de dinero
- c) Endeudamiento del gobierno

Keynes señalaba que un aumento de los impuestos debe servir no solo para pagar la deuda sino también para incentivar la demanda. Sin embargo Keynes aceptaba la posición neoclásica sobre el equilibrio de la tasa de interés a través de los fondos prestables.

El supuesto principal del modelo keynesiano es que las familias reciben como ingreso un monto igual a su producción. También suponía que, debido a los salarios nominales rígidos, un aumento del empleo, la economía no será capaz de restaurarse de manera automática. concluyendo que el origen sería una insuficiente demanda agregada.

Para incentivar la demanda el gobierno tendría que intervenir aumentando el gasto en consumo e inversión. La dosis de una inversión pública en la economía depende de los decisores de política económica tomando en consideración la tasa de empleo e inflación.

1.8. Colocaciones de crédito y crecimiento económico

Se desarrollo a finales de la década de los 50 con una crítica a los postulados de Keynes. La teoría monetaria destaca las potencialidades de la moneda y la incidencia de la política monetaria en el crecimiento económico

En Estados Unidos el ex presidente de la reserva federal (Bernanke, 1988) realizó un estudio en el cual correlacionan históricamente la producción nacional bruta con dinero y con crédito. La dependencia en el PNB¹ capta la demanda para transacciones de crédito, lo que podría surgir, por ejemplo, de las consideraciones de capital o de liquidez de trabajo.

Por otro lado, el artículo de Biggs, Mayer y Pick (2010) expresa que el impulso del crédito tiene un efecto muy cerca de la tasa de crecimiento de la producción bruta interna, tanto en la fase de contracción como en la fase de recuperación económica.

En Perú, Erick Lahura determinó que el impulso del crédito en moneda nacional puede predecir la tasa de crecimiento del producto bruto interno dentro del corto plazo (Lahura E. V., 2011).

1.9. Inversión pública y crecimiento económico

Keynes refuta la ley de Say, resaltando que la demanda determina la oferta. Esto ocurre porque los inversionistas o quienes desean serlo realizan una inversión sobre una percepción importante: Si la tasa de ganancia es mayor es mayor que la tasa de interés, lo más probable es que se invierta. (Vizcaíno, 2009).

Entonces la demanda agregada está conformada por la demanda o gasto que realizan los consumidores, la demanda o el gasto que realiza el gobierno, la demanda o gasto que realizan los inversionistas, el gasto que realizan los exportadores y el gasto que realizan los importadores por nuestros productos. De ello resaltamos el gasto del sector Público como componente principal de la inversión pública específicamente la Inversión pública.

Para Josep Stiglitz (Stiglitz, 2000), las políticas económicas que realiza el estado inciden de manera directa e indirecta en el futuro de las familias, ya sea en la distribución de los ingresos, al utilizar una carretera, ir a un hospital,

¹ El PNB es la producción de bienes y servicios finales más o menos la renta de factores ($PNB = PBI + RF$); PBI : Producto bruto interno; RF : Renta de factores.

estudiar en una universidad pública etc., también influye en el sector privado a través de subsidios, impuestos y normas.

Ahora bien, los países con una estructura productiva acumulada en la producción no renovable, la variabilidad de los precios de pueden dificultar a la eficacia de la política fiscal, dificultando el nivel adecuado y sostenible del gasto. Además, en la medida que estos tipos de productos se agoten, resultara importante un buen diseño de los instrumentos de políticas fiscales (Juan Jimenez, 2006).

Sin embargo, el impacto de las políticas de gobierno va más allá de lo económico, porque también tiene una alta incidencia en la variación del empleo y los precios. Además, el estado destaca las estrategias de la institución como un componente importante para la planificación de las políticas económicas considerando que la política fiscal tiene efectos a partir del mediano plazo.

Para el Fondo Monetario Internacional los gobiernos deben instituir organizaciones que controlen el gasto a través de reglas fiscales. Considerando una descentralización del gasto por medio de los gobiernos subnacionales lograría una mayor presencia del estado limitando la expansión del sector público y mejorando la eficiencia. En cuanto a la estabilidad de las finanzas públicas es importante dosificar la tasa tributaria y el nivel de gastos (FMI, 2004).

Para la comisión económica de América latina, la infraestructura sobre todo de transporte; redes eléctricas, telecomunicaciones y el abastecimiento de agua potable y saneamiento generan importantes efectos en el crecimiento de la producción bruta interna (Rozas, 2004).

1.10. Conceptuales.

1.10.1. Crédito.

El Glosario económico del banco Central (BCRP, 2014), menciona que el crédito es una transacción económica en la que existe un pago a futuro. En la operación crediticia existe un acreedor o prestamista y un deudor o

prestatario. El acreedor obtiene un derecho financiero y el deudor tiene la obligación de reponer el monto más los intereses.

Otra definición que le asigna el BCRP al crédito es por el lado netamente financiero, por tanto, el crédito es un:

Préstamo de dinero que implica confianza en el comportamiento futuro del deudor, un riesgo que requiere en algunos casos la una garantía. (BCRP, 2014)

1.10.2. Crédito al Sector Privado

Son préstamos e inversiones en valores y acciones concedidas a sociedades sin fines de lucro, empresas privadas no financieras y hogares. En las cuentas del sistema bancario, el crédito incorpora los préstamos y las inversiones a empresas financieras no bancarias, como las cajas, fondos mutuos y privados de pensiones (BCRP, 2014)

1.10.3. Colocaciones

Préstamos otorgados por una empresa financiera a disposición de los clientes, en función al giro especializado de cada entidad (BCRP, 2014)

1.10.4. Gasto de Capital

Según el (BCRP, 2014) son los gastos en adquisición, instalación y acondicionamiento de bienes duraderos y llevados a otras entidades con el objetivo de destinarlos a bienes de capital.

Para el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú (MEF, 2014), el gasto de capital lo define como las erogaciones consignadas a la adquisición o producción de activos y a inversiones financieras que aumentan el activo del Sector Público y la producción de bienes y servicios”

1.10.5. Inversión Bruta

Inversión que incluye la reposición del capital depreciado y la variación de existencias (BCRP, 2014).

1.10.6. Inversión Bruta Fija

Monto de Inversión en capital físico (BCRP, 2014).

1.10.7. Inversión Bruta Fija Pública

Monto de inversión del gobierno general y empresas estatales.
(BCRP, 2014)

1.10.8. Inversión Bruta Interna

Viene a ser la formación bruta de capital fijo y la variación en existencias. El nombre de bruta se considera debido a la inversión total, sin descontar la inversión para reponer el capital que se deprecia (BCRP, 2014).

1.10.9. Producto Bruto Interno

Es el Valor final y total de la producción de bienes y servicios medido dentro de un país, durante un periodo de tiempo (BCRP, bcrp.gob.pe, 2014)

1.10.10. Crecimiento económico

Es la variación cuantitativa de la economía de un país. El crecimiento económico se mide por el incremento porcentual del PIB o PNB en un periodo de tiempo.

Ocurre de dos formas: De manera extensiva utilizando más factores de producción como el capital físico, humano o natural o de manera intensiva, usando la misma cantidad de factores, pero con mayor eficiencia. Cuando ocurre lo primero por ejemplo utilizando más mano de obra, el ingreso por habitante no aumenta. Cuando ocurre lo segundo por ejemplo aumenta la productividad de la mano de obra, esto trae como resultado un incremento del ingreso por habitante (Castillo, 2011).

1.10.11. Teorías actividades económicas

La comisión Europea (comision europea, 2011) manifiesta que las actividades económicas, son todos los procesos que se realizan para obtener un bien o servicio con el fin de satisfacer una necesidad. Para realizar una actividad económica se necesita del apoyo de todos los sectores económicos que se integran en un sistema Económico.

1.10.12. Política fiscal

Conjunto de medidas realizadas por el gobierno con el objetivo de influir en el nivel de precios, la producción, la inversión y el empleo. La política fiscal debería generar ahorros en períodos de expansión de la economía y ser expansiva en tiempos de contracción (BCRP, 2014).

1.10.13. Política monetaria

Es la regulación que hace el Banco central sobre la oferta monetaria y los tipos de interés, con el fin de controlar la variación de los precios y las divisas (BCRP, 2014). El BCRP regula la liquidez a través de los siguientes instrumentos de control monetario: Subastas de certificados, compra con compromiso de recompra de títulos Valores del BCRP y del Tesoro Público, subastas de fondos del Banco de la Nación, Intervención en el mercado cambiario, Instrumentos de ventanilla tales como: créditos de regulación monetaria, compra temporal de moneda extranjera, depósitos overnight y requerimientos de encaje.

Con respecto a la participación del estado en la política monetaria Milton Friedman señala que: Lo que se necesita no es un hábil conductor monetario que se adapte el volante a las irregularidades imprevistas del camino, sino un mecanismo que no permita que el pasajero monetario que va en el asiento trasero se abalance hacia delante y de un volantazo que amenace con echar al vehículo fuera de la carretera (Mankiw, 2014)

1.10.14. Política anticíclica

Se propone con el objetivo de contrapesar las desviaciones de los ciclos económicos, de modo que no sea tan acentuado la fase cíclica de la economía. (BCRP, 2014)

1.10.15. Tasa de crecimiento económico

Es un cambio porcentual de la producción medida por el PBI real de la economía. Generalmente se mide trimestral o anualmente tanto por el lado del gasto como por el lado sectorial (BCRP, 2014).

IV. RESULTADOS

4.1. Resultados descriptivos

4.1.1. Producto Bruto Interno Percápita

El PBI percápita es frecuentemente usado como indicador para hacer una estimación de la economía de un país. En la tabla 1, se observa el crecimiento de la producción percápita que la región habría tenido, a lo largo de estos últimos años, un impacto importante en la pobreza. El año 2017 el ingreso percápita se incrementó en 8.4%.

En el año 2009 la participación del PBI percápita fue del 0.1% respecto al año anterior con una variación (7.1%), incrementándose en los años próximos, en el año 2012 la participación fue del 9.8% siendo el año que mayor participación tuvo en el PBI del país.

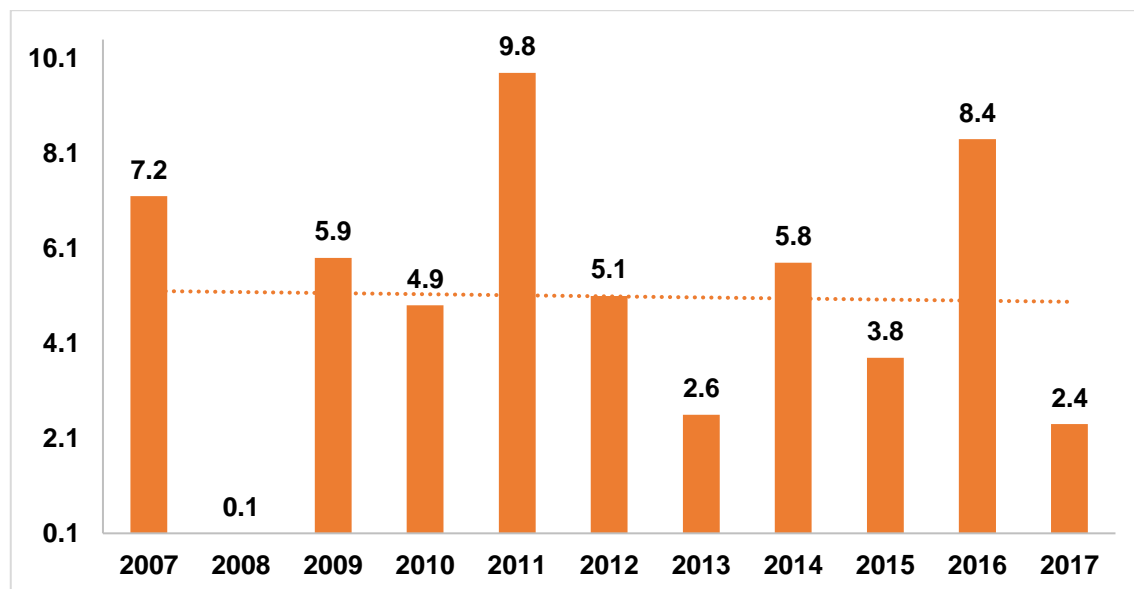
Tabla 1. Producto bruto interno percápita de la región Huánuco

AÑO	PBI percápita (soles)	PBI percápita (variación %)	Pobreza (Porcentaje)
2007	3,980.00	----	65,2 - 71,1
2008	4,266.00	7.2	54,5 - 59,2
2009	4,270.00	0.1	53,0 - 57,4
2010	4,522.00	5.9	46,7 - 50,9
2011	4,743.00	4.9	52,2 - 57,7
2012	5,209.00	9.8	36,5 - 41,2
2013	5,477.00	5.1	35,1 - 40,1
2014	5,619.00	2.6	35,7 - 41,2
2015	5,944.00	5.8	34,3 - 38,5
2016	6,168.00	3.8	32,4 - 36,1
2017	6,684.00	8.4	33,3 - 36,8
2018	6,843.00	2.4	32,9 - 36,2

Fuente: INEI- Cuentas Nacionales del Perú.

En la figura 1 se observa el comportamiento cíclico de la producción bruta interna per cápita, presentando una leve tendencia lineal negativa, creciendo en promedio 5% durante el periodo de estudio.

Figura 1. PBI per cápita. Periodo 2009-2018 (Variación %)



Fuente: INEI

Elaboración: Propia.

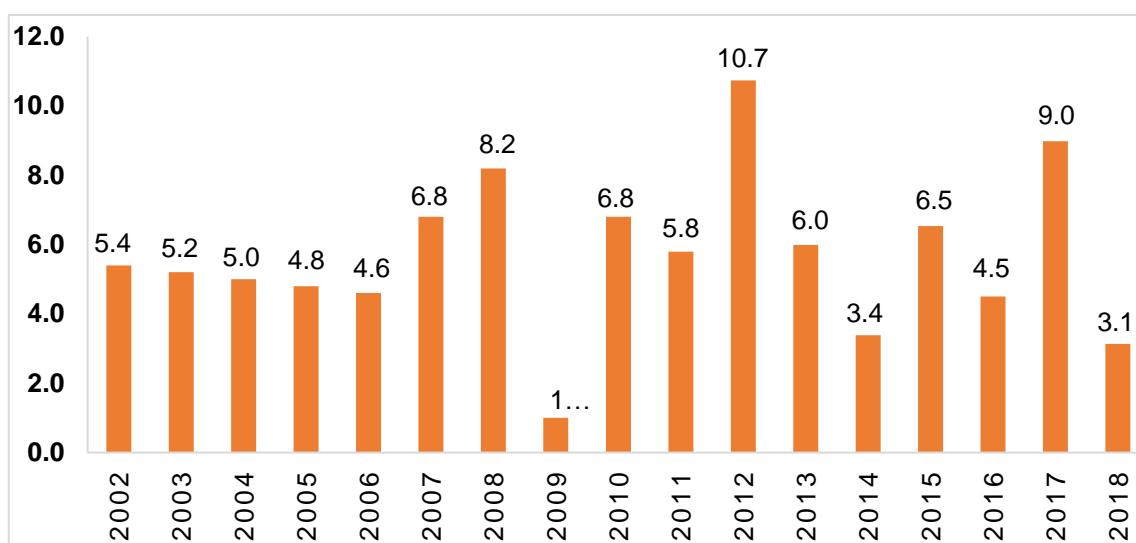
En la tabla 2, se aprecia la contribución porcentual de la economía Huanuqueña durante los últimos 18 años en el PBI del Perú, lo cual ha estado por encima del promedio nacional (4.8%).

También muestra que la dinámica económica de la región Huánuco creció el 6% en el año 2013, inferior al año 2012 (10.7%), variación porcentual mayor durante el tiempo de estudio. En el año 2009 (1%), seguidamente el año 2018 con una participación del 3.1% (Ver figura 2).

Tabla 2. Producto bruto interno en la región Huánuco

AÑO	PBI real (miles de soles)	PBI real (Variación %)
2001	2'349,930.00	-----
2002	2'475,653.00	5.4
2003	2'604,081.00	5.2
2004	2'734,726.00	5.0
2005	2'866,337.00	4.8
2006	2'996,894.00	4.6
2007	3'200,861.00	6.8
2008	3'464,132.00	8.2
2009	3'499,798.00	1.0
2010	3'739,082.00	6.8
2011	3'955,589.00	5.8
2012	4'380,310.00	10.7
2013	4'642,728.00	6.0
2014	4'799,692.00	3.4
2015	5'113,144.00	6.5
2016	5'343,269.00	4.5
2017	5'823,438.00	9.0
2018	6'006,245.00	3.1

Fuente: INEI- Cuentas Nacionales del Perú

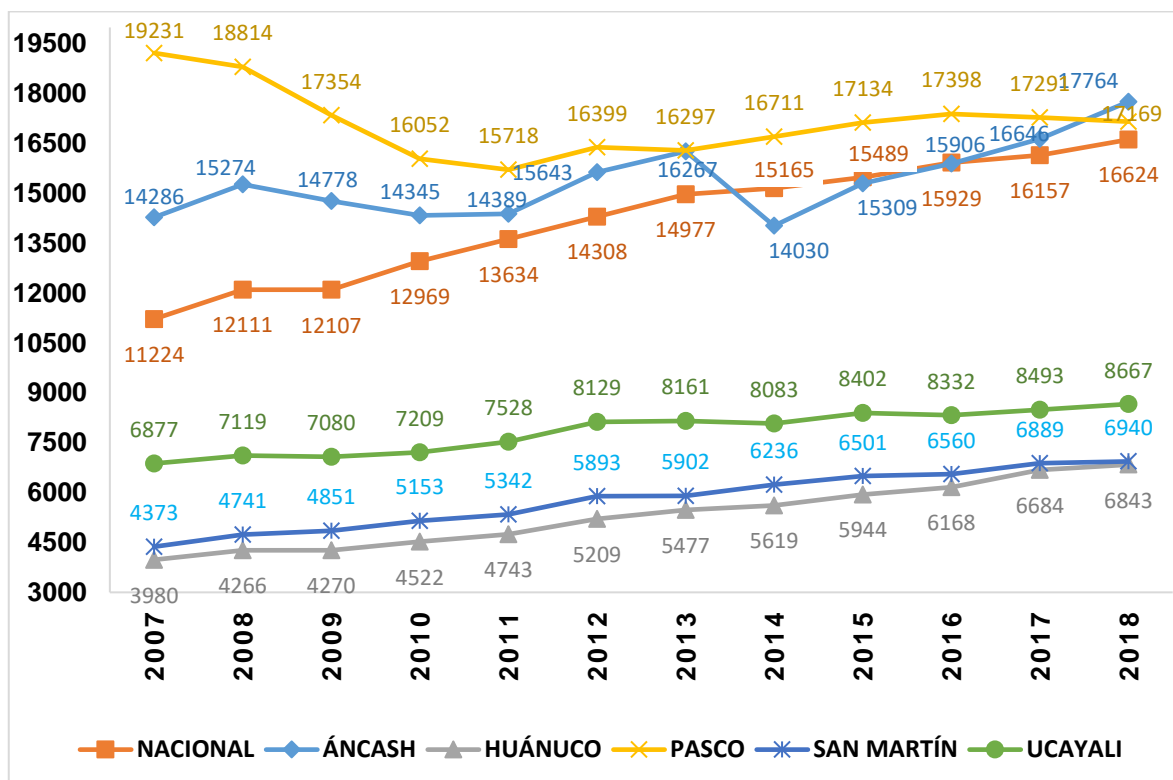
Figura 2. PBI real, período 2002-2018 (Variación %)

Fuente: INEI

Elaboración: Propia.

En la Figura 3, se observa el PBI per cápita en miles de soles, entre el año 2007-2018 de las regiones Huánuco, Ancash, Pasco, San Martín y Ucayali; también a nivel nacional.

Figura 3. PBI per cápita del Perú por regiones. Período 2007-2018 (miles de soles)



Fuente: INEI- Cuentas Nacionales del Perú

Elaboración: Propia.

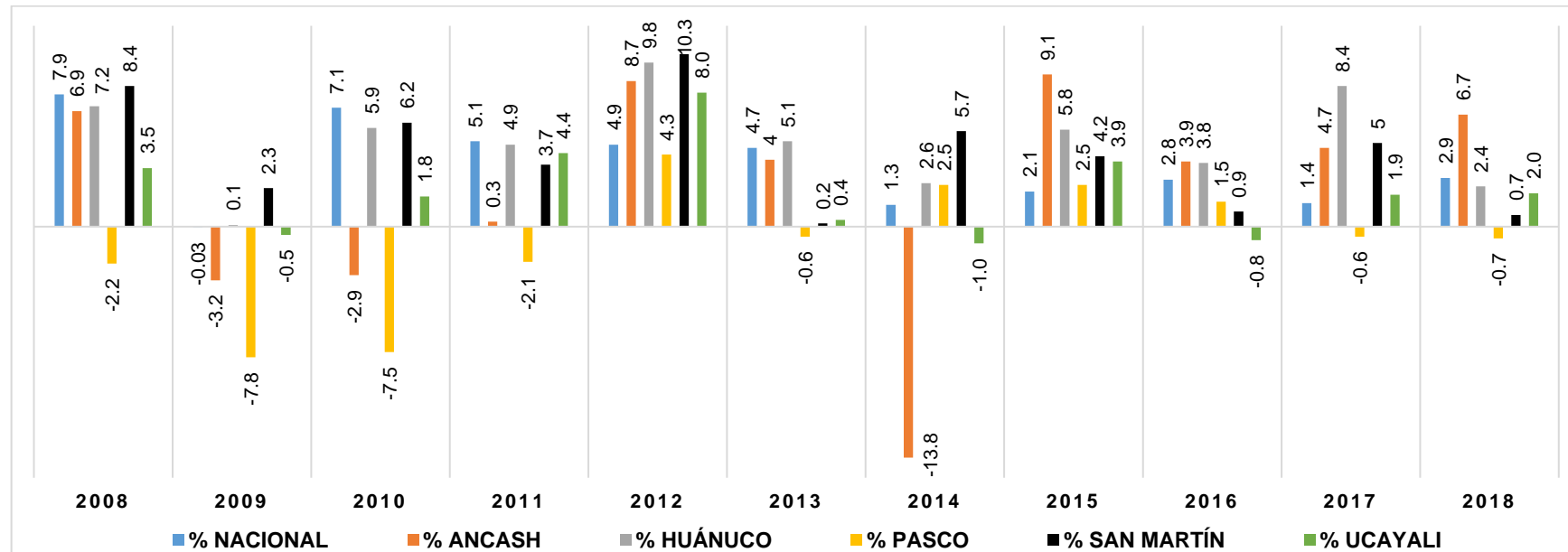
La región que tiene mayores ingresos económicos durante el periodo 2007- 2018 fue Pasco, en el año 2007 y 2008 dicha región superó a los años subsiguientes con una cantidad de 19,231.00 y 18,814.00 miles de soles, teniendo en cuenta que hubo un ligero decrecimiento de 417.00 miles de soles en los respectivos años; seguidamente se observa a la región San Martín quien obtuvo sus mayores ingresos en 2017 y 2018, en 16,646.00 y 17,764.00 miles de soles.

Sin embargo, en el año 2014 presentó un decrecimiento con respecto al año anterior en -2,237.00 miles de soles, no obstante, en el año 2015 se reestableció incrementando su crecimiento económico hasta el año 2018; por consiguiente, el PBI a nivel nacional presenta un crecimiento constante desde el año 2007-2018.

Por el contrario, la región Huánuco tuvo un crecimiento económico por debajo de todas las regiones en estudio, pero se mantuvo en crecimiento progresivo y constante en el periodo 2007-2018, siendo los años más favorables 2017 y 2018.

En la Figura 4, se observa la variación porcentual del PBI per cápita a nivel nacional y por regiones como Ancash, Huánuco, Pasco, San Martín y Ucayali durante el periodo 2008-2018. La región de Ancash en el año 2014 tuvo una caída en -13.8%, seguido del año 2009 y 2010 (-0.03%) (-2.9%); la región San Martín es una de las regiones que mantuvo su crecimiento constante, en el año 2012 tuvo un crecimiento de 10.3%; mientras que la región Huánuco mantuvo su crecimiento constante a niveles bajos; en el año 2012 tuvo su mayor crecimiento de 9.8%. A nivel nacional el PBI per cápita se mantuvo progresivamente constante.

Figura 4. PBI per cápita del Perú por regiones. Período 2008-2018 (variación %)



Fuente: INEI- Cuentas Nacionales del Perú. Elaboración: Propia.

En la Tabla 3, muestra el PBI per cápita de la región Huánuco, el desempleo nacional y regional en el periodo 2007-2018. El desempleo nacional disminuye progresivamente desde el año 2007 al 2015, incrementándose a partir del 2016 en 0.7% y volviendo a disminuir en el año 2018 (3.9%).

El desempleo en la región Huánuco se incrementa de manera progresiva del año 2007 al 2012, empezando a disminuir al siguiente año hasta el 2016, el 2017 vuelve a aumentar en 3.1% y el 2018 disminuye (1.9%).

Ambos indicadores mantienen un comportamiento positivo, es decir mientras la tasa de crecimiento del PBI per cápita aumenta, la tasa de desempleo disminuye, lo cual la teoría económica lo respalda.

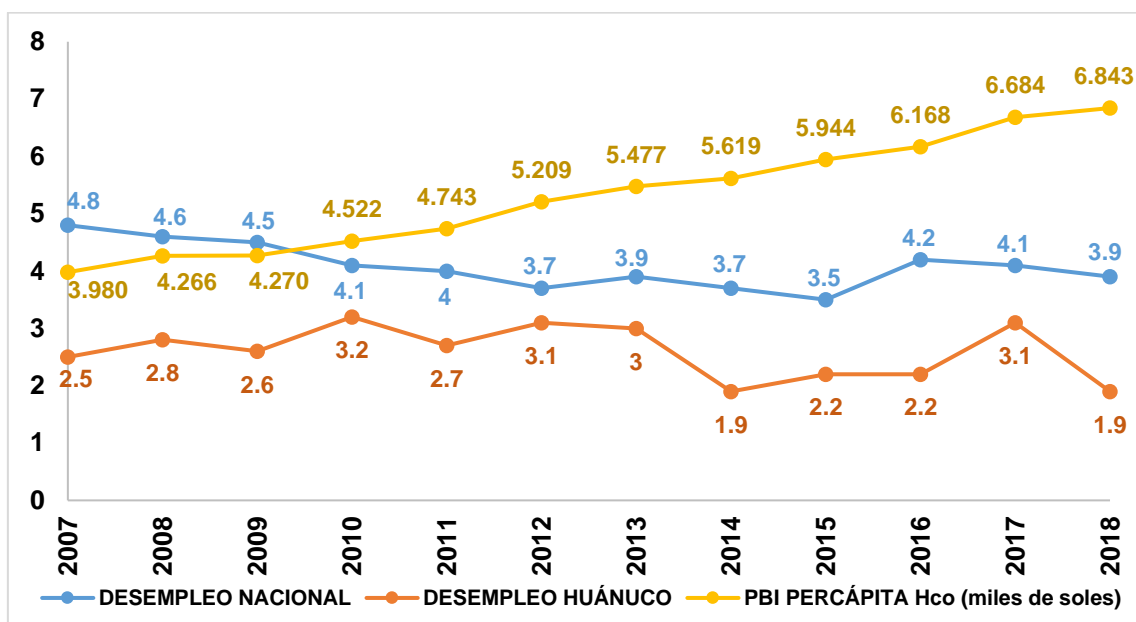
Tabla 3. Tasa de desempleo de la población (porcentaje) y PBI per cápita de la región Huánuco (miles de soles).

Año	Desempleo Nacional	Desempleo Hco.	PBI per cápita (variación %)
2007	4.8	2.5	
2008	4.6	2.8	7.2
2009	4.5	2.6	0.1
2010	4.1	3.2	5.9
2011	4	2.7	4.9
2012	3.7	3.1	9.8
2013	3.9	3	5.1
2014	3.7	1.9	2.6
2015	3.5	2.2	5.8
2016	4.2	2.2	3.8
2017	4.1	3.1	8.4
2018	3.9	1.9	2.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Encuesta Nacional de Hogares.

Desde otro Angulo, en la figura 5 se observa que en la medida que el desempleo disminuía tendencialmente el PBI per cápita aumentaba.

Figura 5. Tasa de desempleo de la población nacional y regional y PBI per cápita de la región Huánuco. (Período 2007-2018)

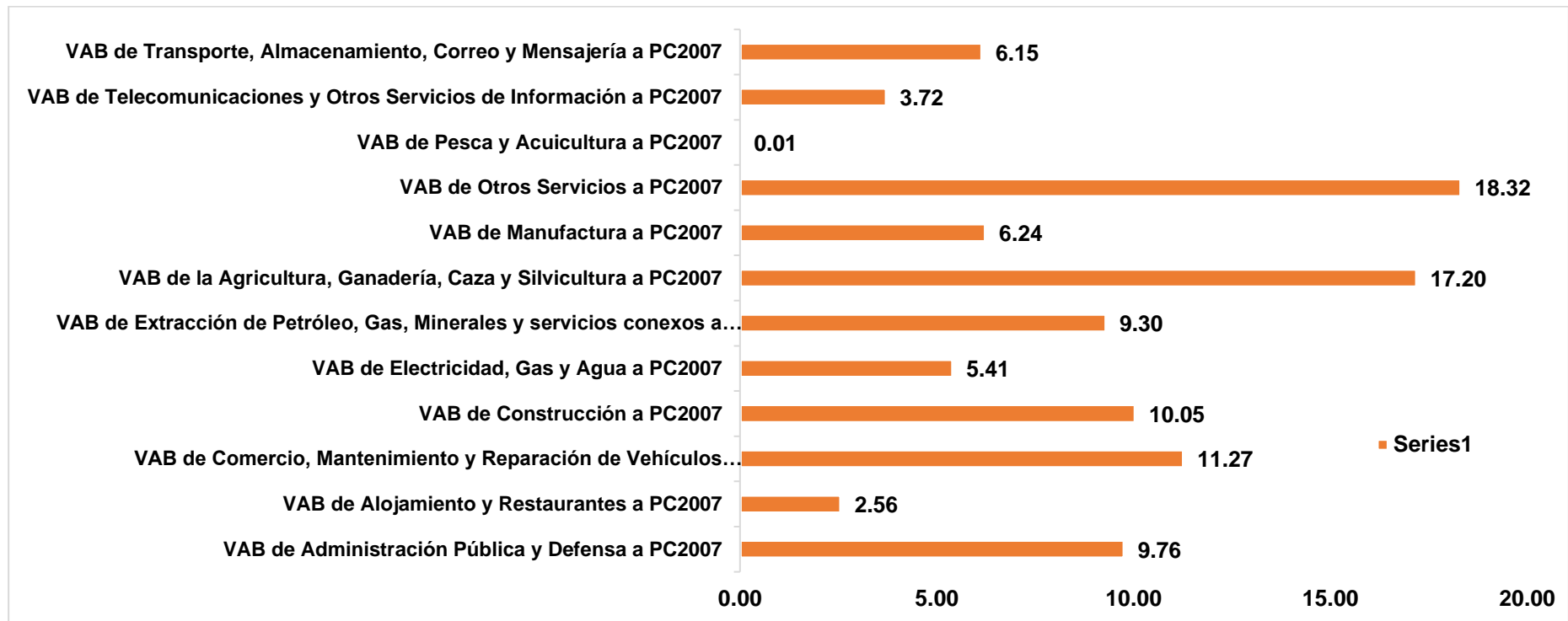


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Enaho.

Elaboración: Propia.

En la figura 6 se aprecia que en el año 2017(a precios de 2007), el comportamiento de la economía Huanuqueña estuvo impulsada por la dinámica del sector otros servicios, (18.32%) este resultado se debe entre otras causas a su ubicación geográfica, pues, las provincias de Ambo, Huánuco y Leoncio Prado (Tingo María) forman un corredor económico que une la selva con la costa. En segundo lugar, se encuentra el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura (17.20%); El sector Pesca y acuicultura siendo el sector que menos contribuye en (0.01%).

Figura 6. Valor agregado bruto, según actividades económicas en la región Huánuco 2017 (Estructura %)



4.1.2. Las colocaciones de Crédito total del sistema financiero en la región Huánuco.

En el año 2016 las colocaciones o créditos registraron una disminución en su crecimiento de 66,494 nuevos soles (5.8%), referente al año anterior. Sin embargo, la mayor tasa de crecimiento en las colocaciones del sistema financiero en la región se observó el año 2005, con una expansión de 120,047 mil soles (56.1%) con respecto al año anterior.

Tabla 4. Colocaciones de Créditos totales del sistema financiero en la región Huánuco.

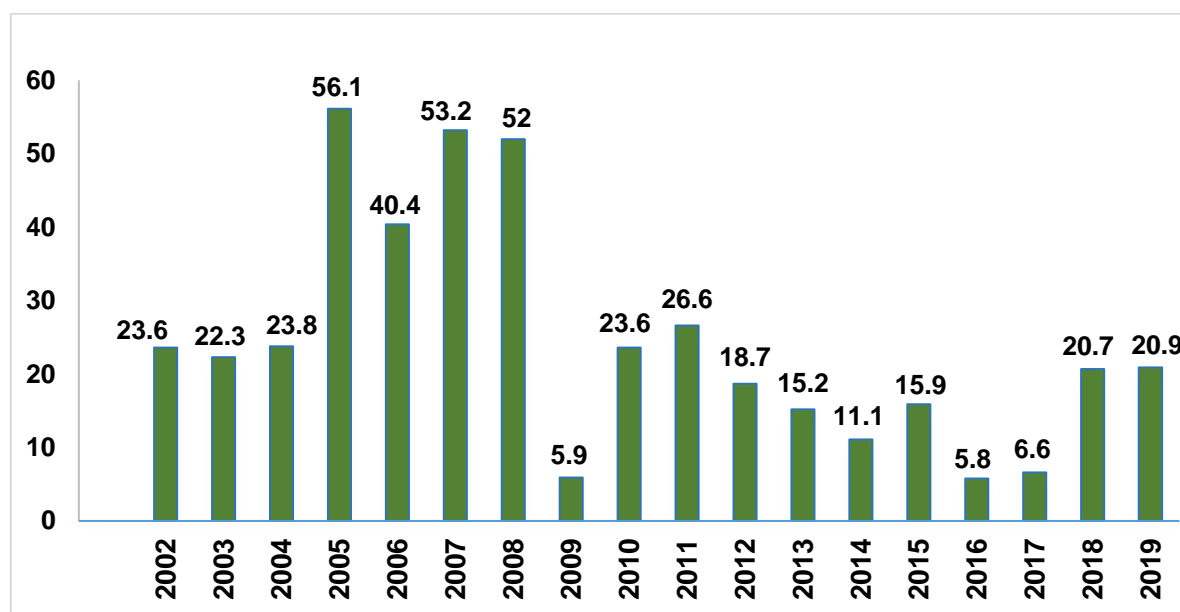
Año	Créditos (En miles de soles)	Tasa de crecimiento porcentual
2001	41,124.00	-----
2002	50,821.00	23.6
2003	62,156.00	22.3
2004	76,924.00	23.8
2005	120,047.00	56.1
2006	168,551.00	40.4
2007	258,266.00	53.2
2008	392,486.00	52
2009	415,643.00	5.9
2010	513,642.00	23.6
2011	650,348.00	26.6
2012	772,216.00	18.7
2013	889,905.00	15.2
2014	989,037.00	11.1
2015	1'145,898.00	15.9
2016	1'212,392.00	5.8
2017	1'292,501.00	6.6
2018	1'559,771.00	20.7
2019	1'885,649.00	20.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Propia

Este crecimiento que en promedio es del 24.6%, se debe al crecimiento de las instituciones microfinancieras de crédito, al aumento de la población y la actividad económica.

Figura 7. Las colocaciones de Crédito en la región Huánuco (Tasa de crecimiento %)



Fuente: Banco central de reserva del Perú.

Elaboración: Propia.

Ahora bien, la tabla 5, muestra los créditos totales del sistema financiero entre el PBI de la región Huánuco, ha crecido continuamente. Esta tendencia ascendente de los últimos años represento el 23% el año 2016, superando el año inicial, que represento el 2% en año 2001.

Tabla 5. Créditos totales del sistema financiero entre el PBI de la región Huánuco.

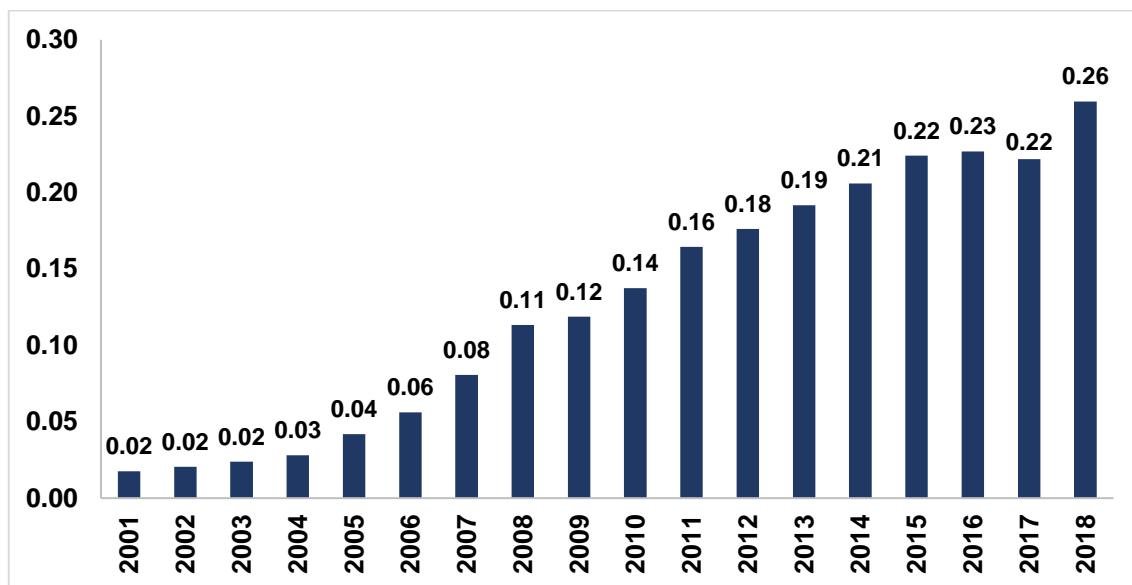
AÑO	Créditos (En miles de soles en términos reales)	PBI (soles en términos reales)	Crédito/ PBI (%)
2001	41,124.00	2'349,930.00	1.75
2002	50,821.00	2'475,653.00	2.05
2003	62,156.00	2'604,081.00	2.39
2004	76,924.00	2'734,726.00	2.81
2005	120,047.00	2'866,337.00	4.19
2006	168,551.00	2'996,894.00	5.62
2007	258,266.00	3'200,861.00	8.07
2008	392,486.00	3'464,132.00	11.33
2009	415,643.00	3'499,798.00	11.88
2010	513,642.00	3'739,082.00	13.74
2011	650,348.00	3'955,589.00	16.44
2012	772,216.00	4'380,310.00	17.63
2013	889,905.00	4'642,728.00	19.17
2014	989,037.00	4'799,692.00	20.61
2015	1'145,898.00	5'113,144.00	22.41
2016	1'212,392.00	5'343,269.00	22.69
2017	1'292,501.00	5'823,438.00	22.19
2018	1'559,771.00	6'006,245.00	1.75

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Propia

Cuando se evalúa la tasa de crecimiento, se aprecia en la figura 8 una disminución de las colocaciones en el año 2017. En promedio las colocaciones crecieron en 0.12%

Figura 8. Colocaciones de Crédito en la región Huánuco (Tasa de crecimiento %)

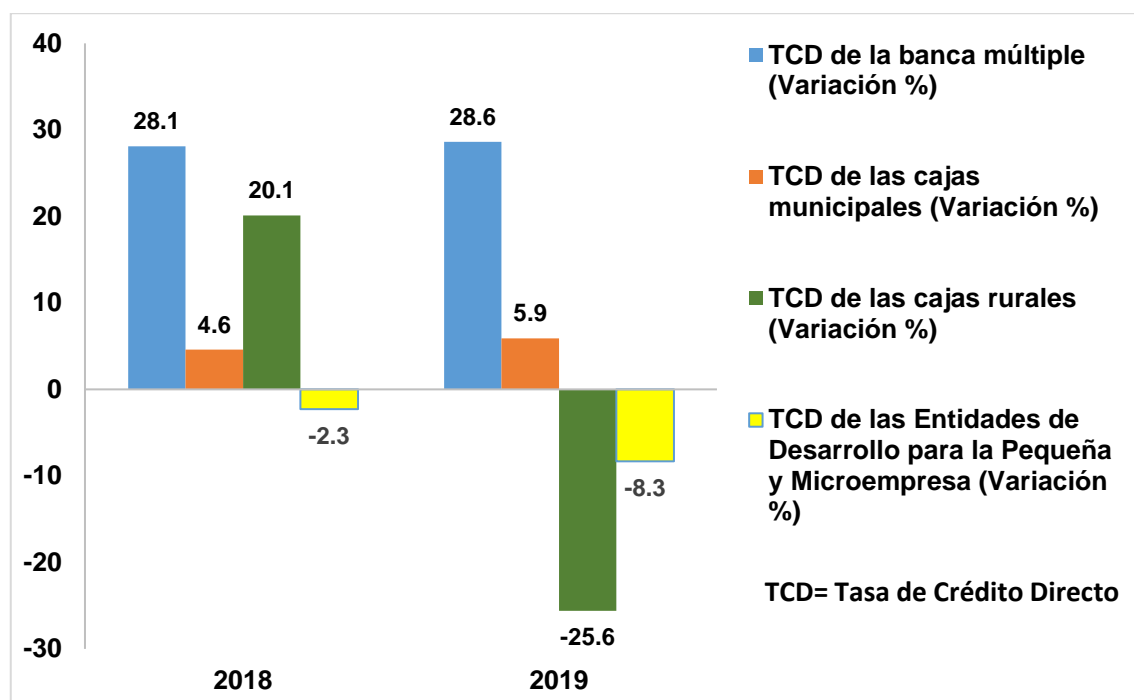


Fuente: Banco central de reserva del Perú.

Elaboración: Propia.

En la Figura 9, se observa la variación porcentual de crédito de la región Huánuco por Sistema Financiero. En el año 2019 el total de créditos directos de la banca múltiple tuvo un incremento de 0.5% con respecto al año anterior, el total de créditos directos de las cajas municipales en el mismo año tuvo un incremento de 1.3%, por lo contrario el total de créditos directos de las cajas rurales en el año 2018 (20.1%) y 2019 (-25.6%), presentando una disminución del 45.7%, finalmente tenemos el total de créditos directos de las entidades para el desarrollo de la pequeña y microempresa quien se mantuvo bajo cero, siendo así en el año 2018 (-2.3%) y 2019 (-8.3%).

Figura 9. Tasa de Crédito de la región Huánuco por Sistema Financiero. Periodo 2018-2019. (Variación %)

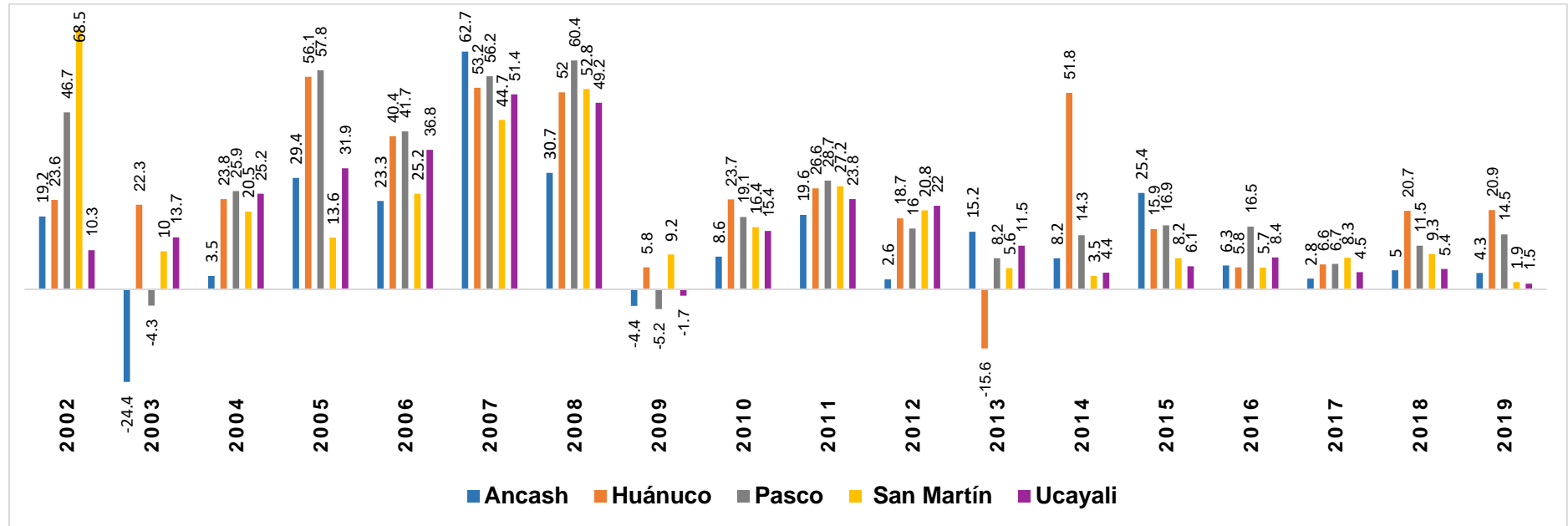


Fuente: INEI 2020

Elaboración: Propia.

En la Figura 10, se observa la tasa de crecimiento de crédito en las regiones Ancash, Huánuco, San Martín y Ucayali en el periodo 2002-2019. La región Ancash en el año 2003 tuvo una disminución (-24.4%) de crédito, seguidamente de la región Huánuco en el año 2013 (-15.6%). La región quien tuvo mayor incremento en sus créditos es San Martín en el año 2002 (68.5%), presentando constantes variaciones durante el tiempo de estudio, culminando así en el 2019 (1.9%); seguidamente de Ancash, 2007 (62.7%). Pasco en el año 2008 (60.4%) y en el 2009 (-5.2%), con una variación de 65.6%.

Figura 10. Tasa de Crecimiento de Crédito en las Regiones. Periodo 2002-2019.



Fuente: INEI 2020

Elaboración: Propia.

4.1.3. Inversión pública

La inversión pública ejecutado en moneda nacional ha tenido un comportamiento cíclico. El gasto ejecutado más bajo se observó el año 2010 (-10.1%) con respecto al año anterior, mientras que el más alto se realizó el año 2009 (163.7%).

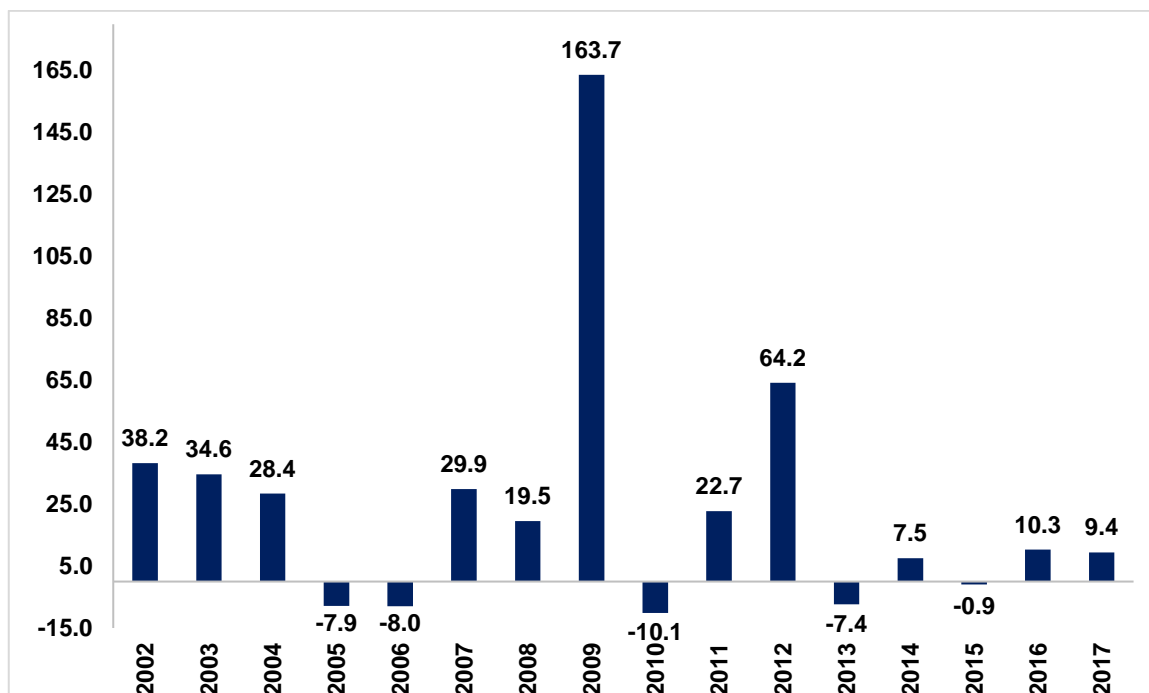
Sin embargo, a la fecha del año 2017 el gasto se ha incrementado hasta 1,047.00 miles de soles. A pesar de que en promedio la tasa de crecimiento anual del gasto de capital es del 24.6%, en la Figura 11, se aprecia que el año 2010 el gasto de capital ejecutado se ha comportado moderadamente cíclico.

Tabla 6. Inversión pública de la región Huánuco

Año	Inversión pública región Huánuco (Millones de soles)	Inversión pública (Tasa de crecimiento porcentual anual)
2001	58.60	-----
2002	81.00	38.2
2003	109.00	34.6
2004	140.00	28.4
2005	129.00	-7.9
2006	118,686.00	-8.0
2007	154.20	29.9
2008	184.30	19.5
2009	486.00	163.7
2010	437.00	-10.1
2011	536.00	22.7
2012	880.00	64.2
2013	815.00	-7.4
2014	876.00	7.5
2015	868.00	-0.9
2016	957.00	10.3
2017	1,047.00	9.4

Fuente: Ministerio de economía y Finanzas (MEF), BCRP, INEI.

Figura 11. Inversión pública de la Región Huánuco. Periodo 2002-2017. (Variación %)



Fuente: INEI, MEF, BCRP.

Elaboración: Propia.

La Inversión en el sector público a nivel nacional, subnacional y local en millones de soles ha tenido un comportamiento diferente. El gasto ejecutado más bajo es a nivel nacional en el 2010 con 103 millones de soles, sin embargo, a la fecha del año 2013 se ha incrementado hasta 284 millones de soles.

Seguidamente a nivel regional, teniendo el gasto ejecutado más bajo en el año 2009 con 76 millones de soles y más alto en el año 2012 con 309 millones de soles. Finalmente se observa el gasto a nivel local siendo el gobierno más elevado, teniendo como año más bajo 2010 con 216 millones de soles y más alto 2017 con 587 millones de soles.

Este resultado es debido a los problemas de eficiencia en los dos gobiernos, para la ejecución de los gastos. Se puede asumir que la ineficiencia de los gastos ha recortado el presupuesto anterior y por ende los gastos de capital ejecutados.

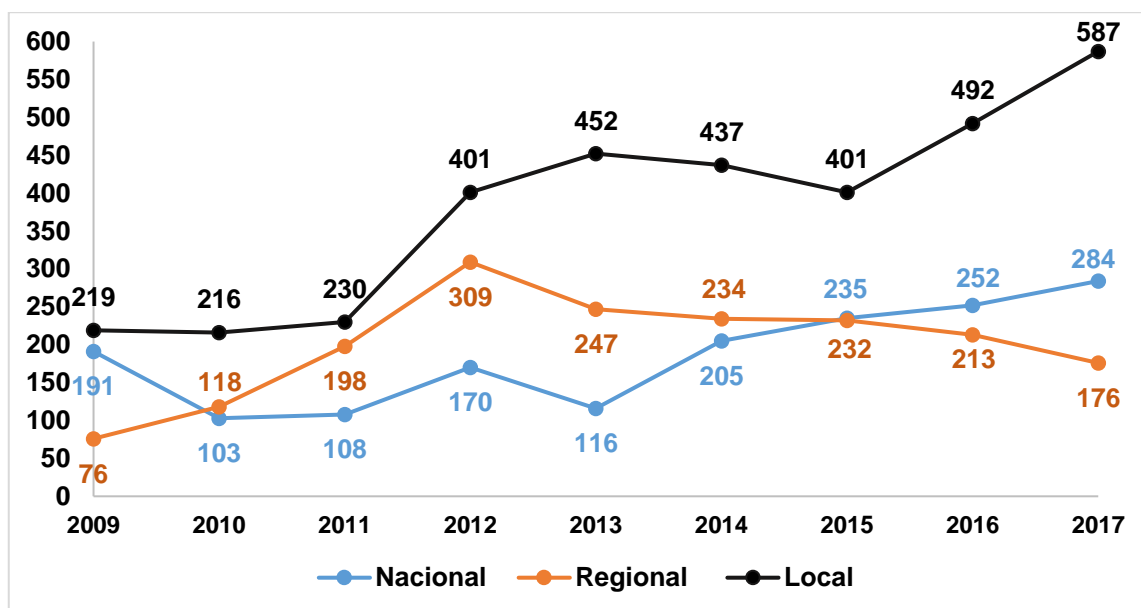
Tabla 7. Inversión pública del gobierno nacional, subnacional y local
(Millones de soles).

Año	Nacional	Regional	Local
2009	191	76	219
2010	103	118	216
2011	108	198	230
2012	170	309	401
2013	116	247	452
2014	205	234	437
2015	235	232	401
2016	252	213	492
2017	284	176	587

Fuente: INEI 2020.

Elaboración: Propia.

Figura 12. Inversión pública del gobierno nacional, regional y local. Periodo 2002-2019. (Millones de soles)



Fuente: INEI 2020

Elaboración: Propia

4.2. Contrastación de Hipótesis

En esta parte se muestra la inferencia a través de la estimación del modelo que relaciona el crédito financiero al sector privado y la inversión pública sobre la variable dependiente crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco.

4.2.1. Hipótesis

“las colocaciones de crédito financiero al sector privado y la inversión pública son las causas principales que explican el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el período 2001 al 2017”

4.2.2. Modelo

En el contraste de la hipótesis se ha planteado un modelo estadístico de regresión lineal múltiple expresado de la siguiente manera:

$$PBI_R = b_0 + b_1(COL) + b_2(IP) + u$$

4.2.3. Datos principales

La Tabla 5 presenta los datos para proyectar el modelo planteado

Tabla 5. Datos de la variable principal

Producto Bruto interno real (Millones de soles)	Inversión pública (Millones de soles en términos reales)	Colocaciones de Crédito (Millones de soles en términos reales)
2349.930	58.60	41.124
2475.653	81.00	50.821
2604.081	109.00	62.156
2734.726	140.00	76.924
2866.337	129.00	120.047
2996.894	118.69	168.551
3200.861	154.20	258.266
3464.132	184.30	392.486
3499.798	486.00	415.643

3739.082	437.00	513.642
3955.589	536.00	650.348
4380.310	880.00	772.216
4642.728	815.00	889.905
4799.692	876.00	989.037
5113.144	868.00	1145.898
5343.269	957.00	1212.392
5823.438	1047.00	1292.501

En la Tabla 6, se muestran los resultados de la estimación por MCO del modelo de regresión lineal múltiple. El modelo expresado de la tabla es:

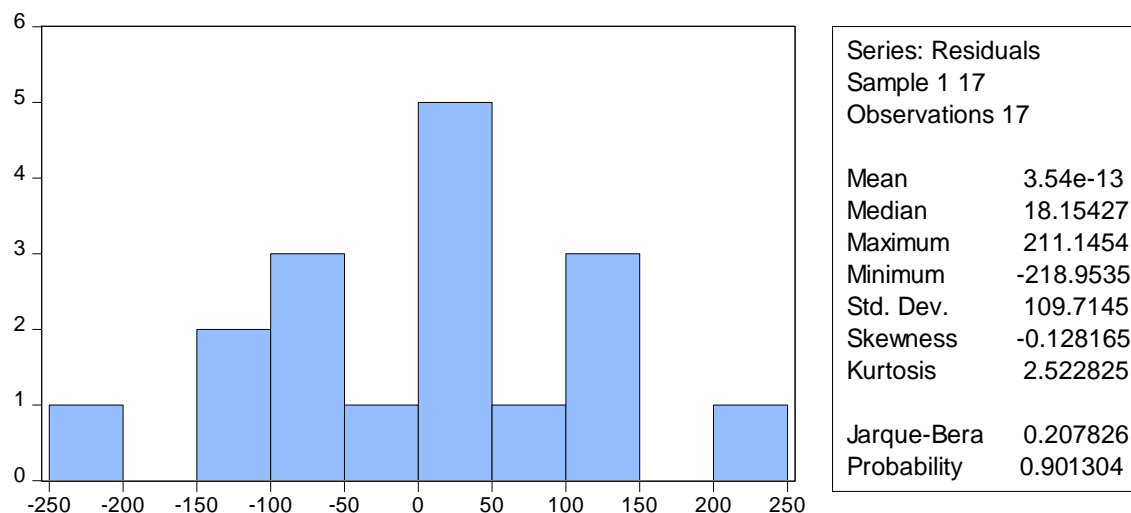
$$PBI_R = 2468.489 + 2.420572 (COL) + 0.014530 (IP) + u$$

Tabla 6 Resultados de la Regresión estadística

Variable Dependiente: Y				
Numero de observaciones: 17				
Variable	Coeficiente	Std. Error	t-Statistic	Probabilidad.
IP	0.014530	0.334776	0.043402	0.9660
COL	2.420572	0.278185	8.701303	0.0000
C	2468.489	46.67974	52.88137	0.0000
R cuadrado	0.989730	Media de la var.depend		3764.098
R cuadrado ajustado	0.988263	S.D. var.dependiente		1082.615
S.E. de regresión	117.2898	Criterio Akaike		12.52596
Sum cuadrado residual	192596.5	Schwarz criterio		12.67300
F-estadístico	674.5819	Criterio Hannan-Quinn		12.54057
Probabilidad(F-statistic)	0.000000	Estad. Durbin-Watson		0.839402

4.2.4. Prueba de Normalidad

Para evaluar la regresión, se tiene que analizar el grado de distribución normal de la muestra dentro de la campana de Gauss. La prueba de Jarque-Bera (Carlos Jarque y Anil K. Bera) permite demostrar si la muestra tiene asimetría.

Figura 6 Histograma – Prueba De Normalidad

La probabilidad de Jarque-Bera es 0.90134 mayor al 5%, lo cual indica que los errores se distribuyen de manera normal y el valor de la simetría (-0.1281) y curtosis (2.5228) son los adecuados. Entonces el modelo se ajusta al supuesto de normalidad en los errores.

4.2.5. Prueba de Autocorrelación

a) Prueba de Breusch - Godfrey

Esta prueba permite determinar con mayor certeza si existe problemas probables de autocorrelación (de mayor orden) en el modelo. Luego de la aplicación se muestra los siguientes resultados.

Se considera el postulado que:

Ho: No hay autocorrelación positiva y

Ho : No hay autocorrelación negativa.*

De acuerdo con los resultados de la tabla 7, al hacer el contraste de Breusch-godfrey para 2 retardos se obtiene un estadístico de contraste de 4.70 y un p-valor de 0,09 que permite aceptar la hipótesis nula de ausencia de autocorrelación a nivel de significación 0,05. Concluimos por tanto que este modelo no presenta problemas de autocorrelación.

Tabla 7 Correlación serial Breusch-Godfrey LM Test

F- Estadístico	2.297302	Prob. F(2.12)	0.1430
Obs*R-cuadrado	4.706848	Prob. Chi-cuadrado(2)	0.0950

Entonces el modelo está representado por

$$PBI_R = 2468.489 + 2.420572 (COL) + 0.014530 (IP) + u$$

4.2.6. Prueba de relevancia individual

Dado un alfa= 0.05

Ho: $B_1=0$ H0: $B_2=0$

Ha: $B_1 \neq 0$ H1: $B_2 \neq 0$

Elección de la Prueba Estadística

la tabla de la distribución T-STUDENT es $T_{(1-\alpha)/2, v}$

- Según la tabla T:

$$Tabla_{(0.975, 14)} = 2,145$$

- La variable explicativa Inversión pública muestra un estadístico T-student = 0.043402. En términos absolutos: $0.043402 < T$ tabla 95%. Adicionalmente, la probabilidad de error asociada es = 0.9660 mucho mayor a 0.05, entonces, se rechaza la hipótesis alternante, señalando que la variable **no es significativa** para explicar el comportamiento de la variable dependiente. El valor del coeficiente 0.01 indica que por cada sol de inversión pública genera un efecto positivo de 0.01 soles.
- En referencia a la variable explicativa Crédito
El T-student = 8.701303, mayor: 8.701303 al T de tabla al 95% además, la probabilidad de error asociada = **0.0000 menor a 0.05**. Entonces, se acepta la hipótesis alternativa, es decir y aceptamos la **significancia individual** de la variable.

El valor o coeficiente de 2.420572 indica que por cada sol de colocaciones crea un efecto positivo de 2.42 soles

4.2.7. Prueba de relevancia Global:

Dado $\alpha=0.05$

Ho: $Bx_n=0$;

Ha: $Bx_n \neq 0$

Teniendo en cuenta que la probabilidad crítica (Prob. del F estadístico =0.0000), al evaluar el estadístico F de Fisher que es igual a **674.5819**. Este valor supera ampliamente al valor de la tabla que de manera convencional que es de 3.74. Entonces se afirma que globalmente en la región Huánuco, tanto la Inversión pública y los créditos influyen significativa y positivamente en el crecimiento de la economía de la región Huánuco.

4.2.8. Coeficiente de determinación

En relación con la prueba de bondad del ajuste, se aprecia que las dos variables independientes explican el 98% de la conducta de la variable PBI. Comprensiblemente atribuyendo al valor de los t-estadísticos, el efecto de los créditos es aproximadamente el doble del efecto de la inversión pública sobre la producción.

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La significancia de las colocaciones en el la región Huánuco en la investigación, guardan relación con el trabajo de Erick Lahura y Hugo Vega en su tema *El Impulso Crediticio y el PBI en el Perú: 1992–2009*, que usando datos trimestrales de la economía peruana propone una relación entre la tasa de crecimiento de la producción y el crédito. Los resultados señalaron que el impulso del crédito en moneda nacional puede predecir el crecimiento de la producción dentro del corto plazo (Lahura, 2011).

Sin embargo, la Inversión pública no es significativo en la región Huánuco durante el periodo de estudio, en concordancia con Juan Carlos Odar (2013) donde el *papel del gasto público en la estabilización de las economías subnacionales en su modelo: El PBI departamental = f (Gasto Público)* mostro indicadores del grado de estabilización que logran las políticas de gasto público implementadas en las regiones del Perú. Concluye que la política fiscal no fue suficiente para revertir la entrada a la fase contractiva del ciclo. (Odar, 2013).

Así mismo, la tesis de Hugo Esquivel en su investigación *Impacto de la inversión pública sobre el crecimiento de la economía peruana. período: 1990 – 2015* muestra una clara evidencia de una causalidad de las variables inversión pública (...) sobre el desempeño de la economía del país, tomando como indicador al producto bruto interno. Llego a establecer que, dado un incremento del 1% en la inversión pública se esperó un 0.29% de crecimiento en la producción (Esquivel, 2017).

Conclusiones

1. Dado los resultados, el coeficiente de determinación muestra un valor del 98% el indica que las colocaciones de crédito al sector privado y a inversión pública logran explicar el crecimiento no sostenido de la actividad económica en la región Huánuco durante el periodo 2001 al 2017. Asimismo, la prueba del estadístico F de Fisher es igual a 674.5819, valor que supera ampliamente al valor de la tabla (3.74). Por lo tanto al 5% de significancia, la Inversión pública y los créditos miden la significativa global de la estimación del modelo.
2. Las colocaciones de crédito durante el tiempo de estudio tuvieron un aumento promedio del 24.6% caracterizado por el crecimiento de las instituciones microfinancieras de crédito, incremento de la población y de la actividad económica.
3. Las colocaciones influyen positiva y significativamente a un 1% y tiene un coeficiente de 2.420572 lo cual indica que, por cada sol de crédito, la actividad económica medido por el PBI se incrementa en 2.42 soles.
4. La inversión pública en la región Huánuco, a pesar de que en promedio la tasa de crecimiento anual de la Inversión pública ejecutado fue del 24.6%, tuvo un comportamiento marcado por grandes brechas de crecimiento en el presupuesto de gasto en los años 2002, 2009 y 2012 y decrecimiento en los años 2006, 2010 y 2013. Estos resultados se produjeron debido a los problemas de eficiencia para la ejecución de los gastos en el gobierno subnacional.
5. La inversión pública en la región Huánuco durante el periodo de estudio no influye significativamente y su efecto sobre el producto bruto interno es de apenas 0.014 soles por cada sol invertido del gobierno.

Recomendaciones

1. Dado que las dos variables influyen globalmente en la producción bruta interna el gobierno nacional debe evaluar y priorizar los proyectos de inversión pública regional de gran envergadura y mantener a través de la política monetaria las tasas de referencia para continuar con la expansión de los créditos y contribuir al crecimiento sostenido de la actividad económica.
2. Dado el rápido crecimiento promedio de los créditos, la SBS debe profundizar la supervisión para evitar el deterioro de la calidad del crédito y fomentar una diversificación de las colocaciones de crédito. Asimismo, se debe tener mayor control de las entidades financieras que están surgiendo sin la garantía de la SBS.
3. Dado la efectividad de la política monetaria en el crecimiento económico de la región Huánuco, Se sugiere un monitoreo más estricto del sistema financiero y un análisis más profundo del perfil de riesgo de los solicitantes al crédito.
4. A fin de que el impacto del presupuesto público sea de calidad eficiente y eficaz se debe crear incentivos y mecanismos solidos de premios y castigo priorizar para la adecuada ejecución del gasto público. Fijándose principalmente en proyectos de gran envergadura de acuerdo con las brechas de los principales sectores.
5. El efecto de la inversión pública sobre el producto bruto interno es no significativo en la región Huánuco, entonces es prioridad del gobierno regional mejorar la calidad en el desempeño del presupuesto público y destrabar los procesos de ejecución de nuevos proyectos a fin de mejorar el impacto de la Inversión pública en el producto bruto interno.

Referencias Bibliográficas

- BCRP. (01 de 09 de 2014). *bcrp.gob.pe*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/>
- BCRP. (2014). *Glosario*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/c.html>
- Bernanke, B. (1988). *¿Es el Dinero o el Credito o ambos o Ninguno?* Obtenido de http://www.ssc.wisc.edu/~mchinn/bernanke_blinder_AEAPP1988.pdf
- Biggs, M. T. (2010). *Credit and Economics Recovery: Demystifying Phoenix Miracles*. Obtenido de http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1595980
- Carranza, L., Gallardo, J. P., & Vidal, R. (04 de 05 de 2012). *CIES*. Obtenido de <https://cies.org.pe/es/publicaciones/otras-investigaciones/las-barreras-al-crecimiento-economico-en-san-martin>
- Castillo, P. (2011). Política Económica: Crecimiento Económico, Desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 1-12.
- CEPAL. (4 de 5 de 2018). Obtenido de <https://www.cepal.org/Celade/publica/LCL1240e.htm>
- Esquivel, H. (2017). *Efecto de la inversión pública en la infraestructura vial sobre el crecimiento de la economía peruana entre los años 2000 y 2016*. Tingo Maria: UNAS. Obtenido de https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UNMS_964130f556d07a6588fd27b05ae50993
- FMI. (2004). *Boltein: Los gobiernos deben preservar la Reforma del Gasto*. Obtenido de

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2014/pol040914bs.htm>

Juan Jimenez, V. T. (2006). *La política Fiscal en Paises Especializados en Productos no Renobables en America Latina*. Obtenido de

http://www.cepal.org/publicaciones/xml/7/25897/lcl.2521_p.pdf

Lahura, E. ,. (2011). *El Impulso del Credito y el PBI en el Perú : 1992 - 2009*.

Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2011/Documento-de-Trabajo-01-2011.pdf>

Lahura, E. (2011). *El Impulso del Credito y el PBI en el Perú: 1992-2009*.

Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-de-Economistas/EE-2010-XXVIII/EE-2010-D2-Lahura-Vega.pdf>

Mankiw, G. (2014). *Macroeconomía*. España: Antoni Bosch.

Martin, Z. S. (2000). Apuntes de crecimiento Economico. *Apuntes de crecimiento Economico*, 264.

MEF. (2014). *Glosario*. Obtenido de

http://www.mef.gob.pe/index.php?option=com_glossary&task=list&glossid=6&letter=G&Itemid=100297&lang=es

Mendoza, W. (3 de 5 de 2018). Obtenido de <https://gestion.pe/opinion/pobreza-salvo-crecimiento-ilusion-232823>

Mendoza, W., Leyva , J., & Pardo, F. (2015). *CIES*. Obtenido de

<http://departamento.pucp.edu.pe/economia/libro/las-barreras-al-crecimiento-economico-de-ucayali/>

Odar, J. C. (2013). *El Papel del Gasto en la estabilización de las economías subnacionales. Evidencia para las regiones del Perú: 2002-2012*.

- Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-de-Economistas/2013/ee-2013-odar.pdf>
- OIT. (10 de Diciembre de 2015). Panorama Laboral 2015 . *OIT: 1,7 millones de personas ingresaron a las filas del desempleo en 2015 en América Latina y el Caribe*, págs. 1-2.
- Portocarrero, F. (2000). *Microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Rozas, P. y. (2004). *Desarrollo de Infraestructura y Crecimiento Económico: Revisión conceptual*. Obtenido de <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/8/19838/lcl2182.pdf>
- Stiglitz, J. (2000). *El Sector Público en una economía Abierta*. Obtenido de http://www.ccee.edu.uy/ensenian/catfinpub/material/lectura%201_1.pdf
- Vizcaíno Lopez, M. (2009). *Ensayos sobre Historia del Pensamiento Económico*. Mexico: USMNH.
- Yancari, J. (2018). Obstáculos y desafíos para el acceso de las mypes a servicios financieros. *Revista de Investigación economía y sociedad*, 20-23.

ANEXOS

ANEXO 1

Producto Bruto Interno per cápita a precios constantes de 2007
(soles)

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
NACIONAL	11224	12111	12107	12969	13634	14308	14977	15165	15489	15929	16157	16624
ÁNCASH	14286	15274	14778	14345	14389	15643	16267	14030	15309	15906	16646	17764
HUÁNUCO	3980	4266	4270	4522	4743	5209	5477	5619	5944	6168	6684	6843
PASCO	19231	18814	17354	16052	15718	16399	16297	16711	17134	17398	17291	17169
SAN MARTÍN	4373	4741	4851	5153	5342	5893	5902	6236	6501	6560	6889	6940
UCAYALI	6877	7119	7080	7209	7528	8129	8161	8083	8402	8332	8493	8667

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. INEI - sistema de información regional para la toma de decisiones

ANEXO 2

Producto Bruto Interno per cápita a precios constantes de 2007
(porcentajes)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Elaboración: Propia

AÑO	NACIONAL	ANCASH	HUÁNUCO	PASCO	SAN MARTÍN	UCAYALI
2007						
2008	7.9	6.9	7.2	-2.2	8.4	3.5
2009	-0.03	-3.2	0.1	-7.8	2.3	-0.5
2010	7.1	-2.9	5.9	-7.5	6.2	1.8
2011	5.1	0.3	4.9	-2.1	3.7	4.4
2012	4.9	8.7	9.8	4.3	10.3	8.0
2013	4.7	4	5.1	-0.6	0.2	0.4
2014	1.3	-13.8	2.6	2.5	5.7	-1.0
2015	2.1	9.1	5.8	2.5	4.2	3.9
2016	2.8	3.9	3.8	1.5	0.9	-0.8
2017	1.4	4.7	8.4	-0.6	5	1.9
2018	2.9	6.7	2.4	-0.7	0.7	2.0

ANEXO 3

Valor Agregado Bruto de la región Huánuco a precios constantes de 2007
(Porcentajes)

DEPARTAMENTO	INDICADOR	AÑO	
		2017	%
HUÁNUCO	VAB de Administración Pública y Defensa a PC2007	569318	9.76
	VAB de Alojamiento y Restaurantes a PC2007	149577	2.56
	VAB de Comercio, Mantenimiento y Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas a PC2007	657566	11.27
	VAB de Construcción a PC2007	585953	10.05
	VAB de Electricidad, Gas y Agua a PC2007	315453	5.41
	VAB de Extracción de Petróleo, Gas, Minerales y servicios conexos a PC2007	542451	9.30
	VAB de la Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura a PC2007	1002883	17.20
	VAB de Manufactura a PC2007	363955	6.24
	VAB de Otros Servicios a PC2007	1068691	18.32
	VAB de Pesca y Acuicultura a PC2007	620	0.01
	VAB de Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información a PC2007	216955	3.72
	VAB de Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería a PC2007	358749	6.15

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Elaboración: Propia

ANEXO 4

Total, De Crédito Directo De La Región Huánuco Por Sistema Financiero
 Periodo 2018-2019
 (Porcentaje)

AÑO	Total de Créditos directos de la banca múltiple	TCD de la banca múltiple (%)	Total de créditos directos de las cajas municipales	TCD de las cajas municipales (%)	Total de créditos directos de las cajas rurales	TCD de las cajas rurales (%)	Total de créditos directos de las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa	TCD de las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (%)
2017	858919		390237		40231		3114	
2018	1100290	28.1	408119	4.6	48319	20.1	3043	-2.3
2019	1414604	28.6	432296	5.9	35958	-25.6	2791	-8.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Elaboración: Propia

ANEXO 5

TASA DE CRECIMIENTO DE CRÉDITO EN LAS REGIONES
Periodo 2002-2019
 (Porcentaje)

AÑO	Ancash	Huánuco	Pasco	San Martín	Ucayali
2001					
2002	19.2	23.6	46.7	68.5	10.3
2003	-24.4	22.3	-4.3	10	13.7
2004	3.5	23.8	25.9	20.5	25.2
2005	29.4	56.1	57.8	13.6	31.9
2006	23.3	40.4	41.7	25.2	36.8
2007	62.7	53.2	56.2	44.7	51.4
2008	30.7	52	60.4	52.8	49.2
2009	-4.4	5.8	-5.2	9.2	-1.7
2010	8.6	23.7	19.1	16.4	15.4
2011	19.6	26.6	28.7	27.2	23.8
2012	2.6	18.7	16	20.8	22
2013	15.2	-15.6	8.2	5.6	11.5
2014	8.2	51.8	14.3	3.5	4.4
2015	25.4	15.9	16.9	8.2	6.1
2016	6.3	5.8	16.5	5.7	8.4
2017	2.8	6.6	6.7	8.3	4.5
2018	5	20.7	11.5	9.3	5.4
2019	4.3	20.9	14.5	1.9	1.5