

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA
SELVA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA**



TESIS

**“INFLUENCIA DEL INGRESO NACIONAL DISPONIBLE Y DE
LA TASA DE INTERÉS DEL MERCADO FINANCIERO EN EL
AHORRO PRIVADO, PERÚ: 1995-2020”**

TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE ECONOMISTA

RESPONSABLE : Bach. Econ. LESLI YULEYSI MUÑOZ MENDOZA

ASESOR : Econ. MSc. HUGO SOTO PEREZ

Tingo María – Perú

2024



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°39-2024-FCEA-EPE-UNAS

A los veintiocho días del mes de agosto de 2024, reunidos en la sala virtual de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, siendo las 10:10 a.m., se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución N°193/2021-D-FCEA de fecha 27 de setiembre de 2021; a fin de proceder con la sustentación del informe de tesis para optar el título profesional de economista, titulada:

**INFLUENCIA DEL INGRESO NACIONAL DISPONIBLE Y DE LA TASA DE INTERÉS
DEL MERCADO FINANCIERO EN EL AHORRO PRIVADO, PERÚ: 1995-2020**

A cargo de la bachiller en Ciencias Económicas **Lesli Yuleysi MUÑOZ MENDOZA**

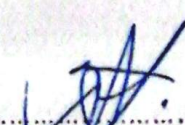
Luego de la exposición y absueltas las preguntas de rigor acorde con el reglamento de grados y títulos, el jurado calificador procedió a emitir el siguiente fallo:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

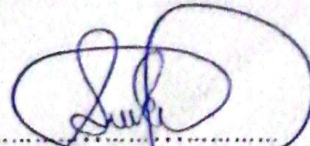
CALIFICATIVO : BUENO

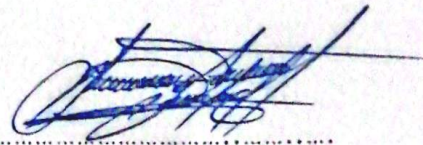
Acto seguido, a horas 11:50 p.m., el presidente del jurado dio por culminada la sustentación, procediéndose a la suscripción de la presente acta por parte de los miembros del jurado y asesor, quienes dejan constancia de su firma en señal de conformidad.

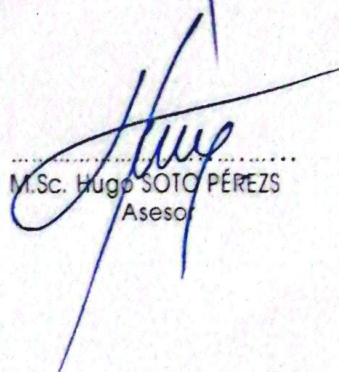
Tingo María, 28 de agosto de 2024.


M.Sc. Barlow HUAMÁN BRAVO
Presidente del jurado




M.Sc. Ender LÓPEZ TEJADA
Miembro del jurado


M.Sc. Kenet AGUILAR GUIZADO
Miembro del jurado


M.Sc. Hugo SOTO PÉREZ
Asesor



UNAS

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN

UNIDAD DE SOPORTE CIENTÍFICO REPOSITORIO INSTITUCIONAL

"Decenio de la Igualdad de Oportunidades para Mujeres y Hombres"
"Año de la recuperación y consolidación de la economía peruana"

CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 410 - 2025 - CS-RIDUNAS

El Jefe de la Unidad de Soporte Científico de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, quien suscribe,

CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Investigación; aprobó el proceso de revisión a través del software TURNITIN, evidenciándose en el informe de originalidad un índice de similitud no mayor del 25% y contenido generado por Inteligencia Artificial menor o igual al 20%. Según establece el Art. 29° y 30° del Acuerdo Nro.017-2025-CIUNAS-VRI-UNAS.

Programa de Estudio:

Economía

Tipo de documento:

Tesis	X	Trabajo de Suficiencia Profesional	
-------	---	------------------------------------	--

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE	
		SIMILITUD	CONTENIDO GENERADO POR INTELIGENCIA ARTIFICIAL
INFLUENCIA DEL INGRESO NACIONAL DISPONIBLE Y DE LA TASA DE INTERÉS DEL MERCADO FINANCIERO EN EL AHORRO PRIVADO, PERÚ: 1995-2020	LESLI YULEYSI MUÑOZ MENDOZA	11% Once	Menor a 20 %

Tingo María, 10 de diciembre de 2025.

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
UNIDAD DE SOPORTE CIENTÍFICO

ING. EINSTEIN A. ORTIZ MORALES
JEFE

C.C. Archivo

DEDICATORIA

A mi querida madre por
su apoyo constante durante
mis estudios superiores

AGRADECIMIENTO

- A mi padre Dios por darme las fuerzas en todo momento.
- A mi amada madre y mi querido hermano por su apoyo incondicional.
- A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por brindarme la oportunidad de realizar mis estudios superiores.
- A los docentes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, especialmente al Departamento Académico de Ciencias Económicas, por sus valiosas enseñanzas durante mi formación profesional.

ÍNDICE TEMÁTICO

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
CAPITULO I: INTRODUCCIÓN	11
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.1.1. Contexto	11
1.1.2. El problema central	12
1.1.3. Descripción	12
1.1.4. Explicación	14
1.1.5. Interrogantes	16
1.2. JUSTIFICACIÓN	17
1.2.1. TEÓRICA	17
1.2.2. PRACTICA	17
1.3. OBJETIVOS	18
1.4. HIPÓTESIS Y MODELO	18
1.4.1. Hipótesis	18
1.4.2. Variantes e indicadores	18
1.4.3. Modelo	19
CAPITULO II: METODOLOGÍA	20
2.1. CLASE DE INVESTIGACIÓN	20
2.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN	20
2.3. NIVEL DE INVESTIGACIÓN	20
2.4. POBLACIÓN Y MUESTRA	20
2.5. UNIDAD DE ANÁLISIS	21
2.6. MÉTODOS	21
CAPITULO III: REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA	22
3.1. ANTECEDENTES DE ESTUDIO	22
3.2. RENTA NACIONAL DISPONIBLE	25
3.3. LA TASA DE INTERÉS DEL MERCADO FINANCIERO	28
3.4. EL AHORRO PRIVADO	30
CAPITULO IV: RESULTADOS	35

4.1.	CONDUCTAS DE LAS VARIABLES	35
4.1.1.	Ingreso nacional disponible: 1995 – 2020	35
4.1.2.	Tasa de interés del mercado financiero: 1995 – 2020	37
4.1.3.	Ahorro privado en el Perú: 1995 – 2020	38
4.2.	CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS	40
4.2.1.	Explicación de la hipótesis	40
4.2.2.	Explicación del modelo	40
4.2.3.	Información principal	41
4.2.4.	Estimación del modelo	41
4.2.5.	Análisis de la serie de datos	42
4.2.6.	Análisis de autocorrelación en el modelo	44
4.2.7.	Análisis de los indicadores estadísticos	45
4.2.8.	Balance global de interpretación	47
	CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS	49
5.1.	RELACIÓN ENTRE VARIABLES	49
5.2.	CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS	51
	CONCLUSIONES	54
	RECOMENDACIONES	56
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	57
	ANEXOS	60

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Estimación inicial del modelo econométrico</i>	41
Tabla 2 <i>Modelo econométrico corregido</i>	43

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Conducta del ahorro particular en el Perú: 1995-2020</i>	13
Figura 2 <i>Tendencia del nivel de producción de la economía peruana: 1995-2020</i>	14
Figura 3 <i>Comportamiento del ingreso nacional disponible: 1995-2020</i>	15
Figura 4 <i>Comportamiento de la tasación de interés del mercado financiero: 1995-2020</i>	16
Figura 5 <i>Función de Ahorro de Keynes</i>	32
Figura 6 <i>Ingreso nacional disponible, periodo 1995-2020 (millones de soles)</i>	35
Figura 7 <i>Tasa de interés pasiva en moneda nacional: 1995-2020</i>	37
Figura 8 <i>Comportamiento del ahorro privado en el Perú: 1995 -2020 (millones de soles)</i>	39
Figura 8 <i>Determinación de la región crítica de autocorrelación</i>	44
Figura 10 <i>Distribución de Fisher (F)</i>	46
Figura 11 <i>Distribución "T" Student</i>	47

INDICE DE ANEXO

Anexo 1. Data principal trimestral.....	61
Anexo 2. Estimation Recursive.....	64
Anexo 3. Test de Chow Breakpoint.....	65
Anexo 4. Diagnóstico residual.....	66

RESUMEN

La intención de esta actividad es examinar cómo la renta nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero afectan el ahorro particular en el Perú entre 1995 y 2020. El estudio presenta un nivel explicativo y es de tipo longitudinal. Para llevar a la práctica de la indagación, se empleó el método del análisis hipotético deductivo. Además, el ingreso nacional disponible en el Perú registró un crecimiento significativo entre 1995 y 2020, pasando de S/133,370 millones a S/510,836 millones, un aumento del 283% en 25 años, demostrando un aumento constante. Durante el período 1995-2005, el crecimiento fue relativamente alto (96%), favorecido por reformas económicas y reducción de la inflación. Entre 2006 y 2014, el avance fue moderado (60%), impulsado por un entorno favorable. En 2015-2020, el crecimiento fue menor (4%), afectado por eventos como la pandemia de COVID-19, aunque el ingreso mantuvo cierta estabilidad.

En resumen, se confirma la hipótesis de que la renta nacional disponible y la tasa de interés pasiva en moneda nacional y demás variables independientes en conjunto, influyen notablemente en la conducta del ahorro privado en el curso del año 1995-2020, en vista que el modelo tiene un coeficiente de determinación (r^2) de 96.4%.

Palabras clave: Ingreso nacional disponible, tasa de interés pasivo, ahorro privado

ABSTRACT

The intent from this activity was to examine how the available national income and the interest rate for the financial market affected the private savings in Peru, between 1995 and 2020. The study was done at an explanatory level and was of a longitudinal type. In order to carry out the inquiry, the hypothetical, deductive method of analysis was used. Moreover, for the available national income in Peru, a significant growth was recorded between 1995 and 2020, going from S/. 133,370 million to S/. 510,836 million; an increase of 283% over twenty five years, demonstrating a constant increase. During the 1995 – 2005 period, the growth was relatively high (96%), favored by economic reforms and the reduction of inflation. Between 2006 and 2014, the advance was moderate (60%), driven by a favorable environment. From 2015 – 2020, the growth was lower (4%), affected by events such as the COVID-19 pandemic, though the income maintained a certain level of stability.

In summary, the hypothesis was confirmed, that the available national income and the passive interest rate of the national currency, as well as the rest of the independent variables together, notably influenced the behavior of the private savings over the years from 1995 – 2020, since the model had a coefficient of determination (r^2) of 96.4%.

Keywords: available national income, passive interest rate, private savings

CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1. Contexto

En Europa, la mayor parte del ahorro se mantiene en las economías nacionales, en parte porque el 80% se encuentra en depósitos bancarios y los bancos no suelen prestar estos depósitos a otros países. Los grandes bancos de Estados Unidos tienen más de 60 millones de cuentas de clientes cada uno —ningún banco europeo se les acerca— y, por tanto, se benefician no solo de economías de escala, sino también de importantes sinergias derivadas de la comercialización de muchos productos diferentes. Actualmente hay alrededor de 10 billones de euros (10,1 billones de dólares) en cuentas bancarias ordinarias en toda la Unión Europea, se pretende incentivar a los ciudadanos a invertir sus ahorros en los mercados de capitales (Fondo Monetario Internacional, FMI, 2025)

Aunque los hogares europeos destinan una proporción notable de sus ingresos al ahorro un 13 % en 2023, frente al 8 % en Estados Unidos, su actitud hacia el dinero revela una inclinación marcada por la cautela: casi un tercio de sus activos financieros, unos 11,5 billones de euros, permanece estancado en efectivo y depósitos líquidos, instrumentos que priorizan la seguridad sobre el rendimiento; en contraste, en EE.UU. apenas una décima parte del patrimonio familiar sigue esa lógica defensiva, lo que subraya no una simple diferencia de hábitos, sino una divergencia cultural profunda: allí el ahorro se canaliza como impulso hacia el futuro, aquí, como refugio frente a la incertidumbre una herencia silenciosa de ciclos económicos turbulentos y una desconfianza arraigada hacia la volatilidad.. (Banco Central Europeo, 2024)

Los grandes problemas estructurales de la economía europea: la incapacidad de convertir su elevado ahorro en inversión productiva dentro de la propia Unión. Europa no padece escasez de ahorro, sino falta de oportunidades e incentivos institucionales y regulatorios que permitan transformar ese ahorro en inversiones suficientemente rentables. España, en particular, representa un caso paradigmático de este fenómeno. A pesar de su elevado ahorro interno, impulsado por el sector privado, la inversión productiva sigue en niveles bajos, particularmente cuando se expresa en términos relativos al empleo. (Banco Continental, 2025)

1.1.2. El problema central

En la actualidad este estudio de la renta nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero impactan en el ahorro privado en el Perú en el lapso comprendido entre 1995 y 2020 que se busca examinar.

1.1.3. Descripción

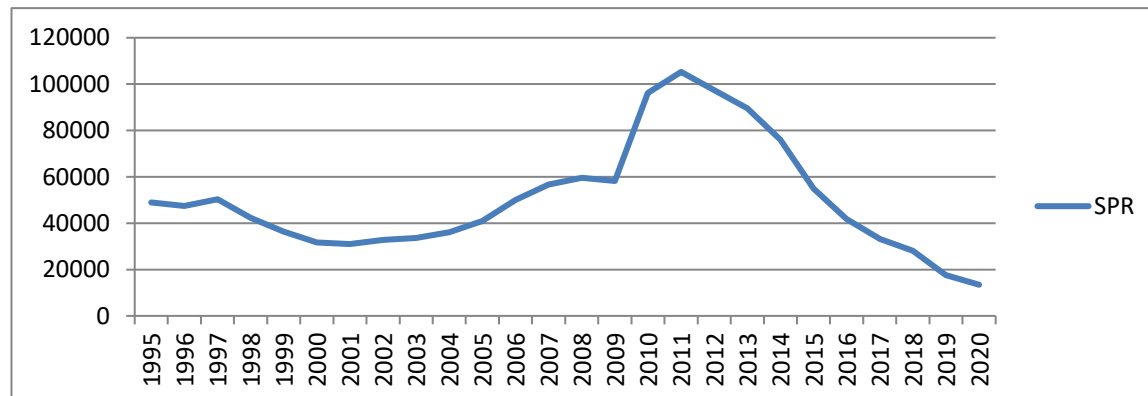
En el Perú, el ahorro experimentó en 2024 un vigoroso repunte del 9,9 % superando con claridad el 6,4 % registrado en 2023, impulsado por la reactivación sostenida de los depósitos tradicionales y el renovado interés en fondos mutuos, cuya rentabilidad y flexibilidad han captado la atención de una creciente base de inversores minoristas; dentro del sistema bancario, el ahorro regulado que comprende cuentas de sueldo y de la Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) rompió finalmente una racha de 21 meses en terreno negativo y cerró el segundo trimestre con un alza del 2,8 %, señal de una lenta pero firme normalización laboral y contractual; más llamativo aún fue el comportamiento del ahorro discrecional depósitos a plazo, fondos mutuos y otros instrumentos sin destino previsional, que en junio de 2024 marcó un crecimiento anual del 19,4 %, una desaceleración notable respecto al pico del 62,3 % alcanzado meses atrás, aunque no por falta de interés, sino por el inevitable efecto estadístico de comparar contra cifras históricamente elevadas del año previo; este dinamismo

no surge del vacío: durante la pandemia, el ahorro privado se disparó hasta representar el 25,5 % del PBI, alimentado por la parálisis forzada del consumo cuando solo sobrevivían las compras esenciales y por una profunda reorientación del gasto familiar hacia la protección financiera, un legado que, lejos de desvanecerse, parece haber echado raíces en la mentalidad económica peruana. (Escuela de Administración de Negocios para Graduados, ESAN, 2025)

A lo largo de la etapa de estudio (1995 a 2020), el ahorro privado en el Perú ha mostrado una variabilidad significativa. Se observa una tendencia general a la baja, con una tasa promedio anual de decrecimiento del 5.04%. Sin embargo, hubo un notable aumento entre los años 2009 y 2010, con una variación del 65.3%. A partir de 2010, el ahorro privado experimentó una marcada disminución, destacándose caídas del 37.5% entre 2018 y 2019, y del 23.3% entre 2019 y 2020; se observa claramente en la siguiente figura.

Figura 1

Conducta del ahorro particular en el Perú: 1995-2020

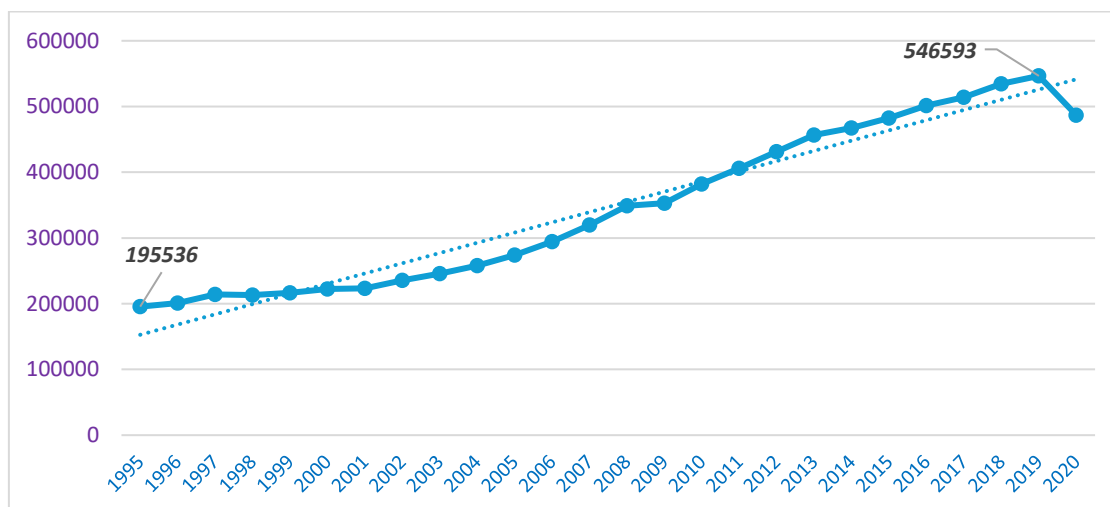


Nota. Realizado en base de informaciones anuales del BCRP: 1995-2020.

Adicionalmente a lo mostrado, se presenta la evolución del nivel de producción de la economía nacional, a fin de tener más preciso el contexto en la cual el ahorro privado evoluciona.

Figura 2

Tendencia del nivel de producción de la economía peruana: 1995-2020



Nota. Realizado en base de informaciones anuales del BCRP: 1995-2020.

Se aprecia notablemente que la evolución del PBI del Perú tuvo una tendencia creciente dentro del periodo de estudio, pasando de un valor alrededor de 195 mil millones de soles para el año 1995 a alcanzar un máximo de 546 mil millones de soles; la línea que describe esta tendencia posee una pendiente positiva que evidencia el buen desempeño de la producción de bienes y servicios en los años precisados. Cabe precisar que los valores citados corresponden al PBI real, es decir a precios constantes, considerando como periodo base al año 2007.

1.1.4. Explicación

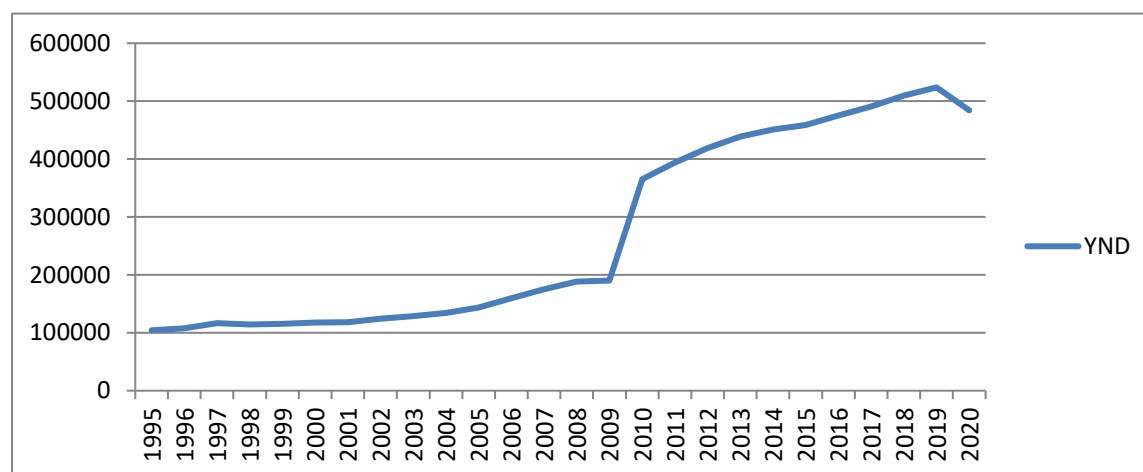
El ahorro, en términos generales, representa la disparidad entre el consumo y la renta disponible, con el propósito de aumentar el consumo futuro. En el lapso de 1995, el ahorro particular en el Perú fue de 48,957 000 de soles, alcanzando su punto más alto en 2010 con 105,268.000 de soles. Sin embargo, a partir de ese año, el ahorro privado nacional ha mostrado una tendencia a la baja en años posteriores (BCRP, 1995-2020).

El ahorro privado está influenciado por varios factores, siendo los más significativos la renta nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero. Durante el periodo

estudiado, el ingreso nacional disponible ha experimentado un crecimiento constante, pasando de 104,320 000 de soles en 1995 a 483,890 000 de soles en 2020. Esto representa un crecimiento promedio anual del 6.33%, con una caída del 7.6% entre los años 2019 y 2020.

Figura 3

Comportamiento del ingreso nacional disponible: 1995-2020

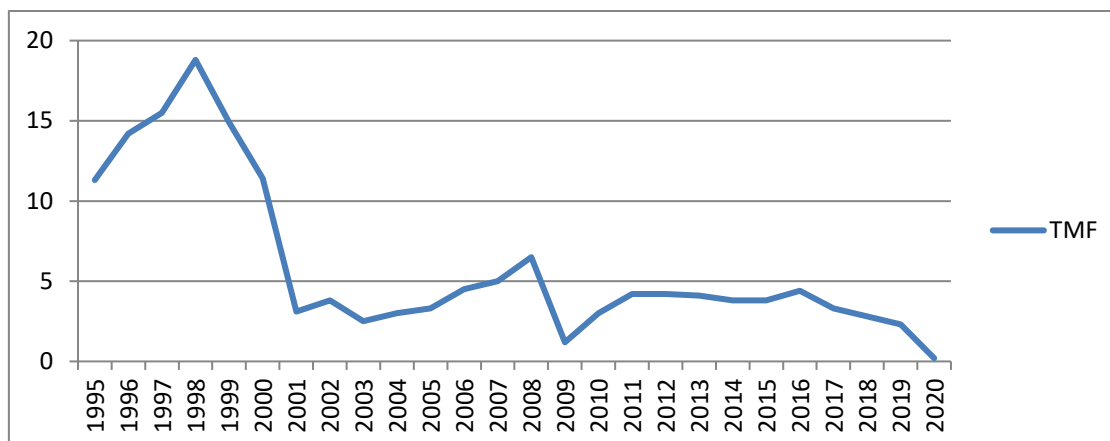


Nota. Realizado en base de informaciones anuales del BCRP: 1995-2020.

Por otro lado, la tasa de interés del mercado financiero ha mostrado una tendencia decreciente, comenzando en 11.3% en 1995 y disminuyendo a 0.2% en 2020, con una tasación de variación promedio anuario del 14.9%. Las figuras siguientes muestran la evolución de la renta nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero a lo largo del periodo analizado.

Figura 4

Comportamiento de la tasación de interés del mercado financiero: 1995-2020



Nota. Realizado en base las informaciones anuales del BCRP: 1995-2020.

1.1.5. Interrogantes**a) General:**

¿Cuál fue el impacto de la renta nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero en el ahorro particular en el Perú entre 1995 y 2020?

b) Específicos:

- ¿Cómo evolucionó el ingreso nacional disponible durante el periodo 1995-2020?
- ¿Cómo varió la tasación de interés en el mercado de capital de 1995 a 2020?
- ¿Cuál fue lo resolutivo del ahorro particular en el Perú entre 1995 y 2020?
- ¿Cuál fue el papel crucial del ingreso nacional disponible en la conducta del ahorro privado en el lapso de 1995-2020?
- ¿Cuál fue la importancia en la tasación de interés del mercado financiero en la conducta del ahorro privado en el lapso de formación?

1.2. JUSTIFICACIÓN

1.2.1. TEÓRICA

a) Importancia.

El ahorro particular es un aspecto crucial debido a que constituye el componente más importante del ahorro interno, ejerciendo una fuerte influencia en las inversiones, la demanda agregada, el empleo y la producción dentro de la economía nacional.

b) Enfoque.

Este estudio tiene como objetivo analizar cómo se está ahorrando dinero en el sector privado del Perú (variable dependiente), considerando la renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero como variables explicativas.

1.2.2. PRACTICA

a) Utilidad. -

El propósito clave de esta formación es demostrar cómo la renta nacional disponible y la tasa de interés pasiva del mercado financiero afectan el comportamiento del ahorro privado. Los hallazgos obtenidos tendrán utilidad para orientar el diseño de políticas económicas pertinentes.

b) Beneficiarios. -

Una vez establecido el nivel de contribución de la renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero en el ahorro particular, las entidades económicas podrán utilizar estos resultados como guía para diseñar políticas económicas dirigidas a fomentar el ahorro privado en el país.

1.3. OBJETIVOS

a) General

“Determinar la influencia de la renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero en la conducta del ahorro particular en el Perú, en el lapso del 1995-2020”.

b) Específicos

- Explicar la evolución de la renta nacional disponible en el lapso de 1995-2020.
- Explicar la conducta de la tasa de interés en el mercado capital en el periodo 1995-2020.
- Explicar la dinámica en el Perú sobre el ahorro particular, en el lapso de 1995-2020.
- Resolver y analizar en el Perú lo relevante del ingreso nacional disponible en el comportamiento del ahorro particular, en el lapso de 1995-2020.
- Resolver y examinar el dominio de la tasa de interés del mercado capital en el ahorro particular en el Perú, en el lapso de 1995-2020.

1.4. HIPÓTESIS Y MODELO

1.4.1. Hipótesis

La renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero tienen una influencia significativa en el comportamiento del ahorro particular en el Perú, en el lapso del 1995-2020.

1.4.2. Variantes e indicadores

1.4.2.1. Variables

Variante dependiente (Y):

Y = Ahorro privado (SPR).

Variables independientes (Xi)

X_1 = Ingreso nacional disponible (YND).

X_2 = Tasa de interés del mercado financiero (TMF).

1.4.2.2. Indicadores

Indicadores de la variable dependiente:

Y_{11} = Variación del ahorro privado en porcentajes.

Y_{12} = Ahorro privado en millones de soles.

Indicadores de la variable independiente X_1 :

X_{11} = Tasación de crecimiento del ingreso nacional disponible

X_{12} = renta nacional disponible en millones de soles

Indicadores de la variable independiente X_2 :

X_{21} = Tasación de interés pasiva en moneda nacional

X_{22} = Tasación de interés interbancaria.

1.4.3. Modelo

Se planteó un prototipo econométrico de regresión lineal múltiple uniecuacional para contrastar la hipótesis, donde el ahorro privado se explica por el ingreso nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero, que explícitamente queda manifestado de la siguiente forma:

$$\text{SPR} = f(\text{YND}, \text{TMF})$$

$$\text{SPR} = \alpha_0 + \alpha_1 * \text{YND} + \alpha_2 * \text{TIP} + u$$

Dónde:

SPR	=	Ahorro privado
YND	=	Ingreso nacional disponible
TMF	=	Tasación de interés del mercado financiero
TIP	=	Tasación de interés pasiva en moneda nacional
α_i	=	Son factores del modelo, donde $i = 0, 1$ y 2
u	=	alteración estocástica.

CAPITULO II: METODOLOGÍA

2.1. CLASE DE INVESTIGACIÓN

La investigación realizada tiene un carácter aplicado, debido a que se enfocó en comprender la realidad a través de la explicación y descripción (Esteban, 2014). En este caso, se definió y explicó cómo se comportó el ahorro particular en el Perú entre 1995 y 2020, considerando la renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero como variables clave.

2.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN

De acuerdo con Sanchez y Reyes (2015), expresa que este estudio se clasifica como una investigación de tipo horizontal, dado que se analizaron datos series de tiempo abarcando los años 1995-2020. Se investigó el ahorro privado, la renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero en este periodo.

2.3. NIVEL DE INVESTIGACIÓN

El estudio presenta un nivel explicativo, porque se identificó y explicó el dominio de las variantes independientes sobre la variable dependiente. (Sanchez y Reyes, 2015)

2.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

Para el presente trabajo se tomó en cuenta la información (ahorro privado, ingreso nacional disponible y tasa de interés del mercado financiero) de fuente secundaria, la cual se obtuvo de la página oficial del Banco Central de Reserva del Perú, en la sección de Data Series Estadísticas; al ser un estudio de tipo longitudinal y para garantizar la consistencia y confiabilidad del análisis de regresión, se consideran los 104 trimestres del periodo de estudio.

2.5. UNIDAD DE ANÁLISIS

La investigación realizada tiene como unidad de análisis a la economía del Perú en su conjunto, en la cual se analizará los datos de ahorro particular, renta nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero de la economía peruana en un periodo trimestral entre 1995 y 2020.

2.6. MÉTODOS

Para llevar a la práctica de la indagación, se empleó el método del análisis hipotético deductivo, que facilitó tanto la descripción detallada como el análisis profundo en la conducta de las variantes incluidas en el prototipo propuesto instrumentos y técnicas.

Las principales materiales y técnicas utilizados son:

a) Sistematización bibliográfica. -

Se empleó para recopilar información bibliográfica y datos secundarios, los cuales fueron sistematizados y utilizados para sustentar un supuesto hipótesis y toda la indagación. En este caso, se utilizaron fichas bibliográficas como instrumento para este propósito.

b) Análisis estadístico. -

Permitió formular la regresión del modelo, elaborar la información y contrastar la hipótesis. Para este propósito, se utilizaron programas censales como Eviews y Excel como herramientas principales.

CAPITULO III: REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

3.1. ANTECEDENTES DE ESTUDIO

Mendoza et al. (2024) , en su estudio” Influencia del ingreso y la tasa de interés pasiva en el ahorro nacional según la teoría Keynesiana: Perú 1992–2022”, pusieron a prueba una de las piedras angulares de la macroeconomía clásica: la hipótesis de que el ahorro responde de manera predecible a los cambios en el ingreso disponible y en los rendimientos del ahorro mismo. Mediante un diseño mixto descriptivo y econométrico, con énfasis en regresiones lineales simples, el trabajo rastreó tres décadas de evolución conjunta entre ingreso nacional, tasa de interés pasiva y ahorro bruto, esperando hallar correlaciones robustas; sin embargo, los hallazgos desafiaron frontalmente las predicciones keynesianas: ni el ingreso ni la tasa de interés mostraron influencia estadísticamente significativa sobre el ahorro, sugiriendo que, en el Perú contemporáneo, estos factores aunque centrales en la teoría operan en esferas casi autónomas: mientras el ingreso se reveló altamente volátil, marcado por shocks cíclicos y estructurales, la tasa de interés mantuvo una sorprendente estabilidad, quizá por la disciplina monetaria del Banco Central, y el ahorro bruto, lejos de seguirlos al compás, transitó una trayectoria propia, con fluctuaciones moderadas y una notable resistencia a presiones tanto internas como externas; así, más que una confirmación teórica, el estudio entrega una advertencia empírica: la psicología del ahorro en contextos emergentes como el peruano parece regirse por lógicas distintas culturales, institucionales o históricas que no se capturan con los modelos tradicionales, invitando a repensar no solo los supuestos, sino también las herramientas con las que interpretamos la conducta financiera de los hogares.

Calderón y Bernabé (2021). en su investigación “Determinantes del ahorro privado durante el periodo 1980–2020”, emprenden un ejercicio de arqueología económica para desentrañar qué fuerzas más allá de los lugares comunes moldean la capacidad y voluntad de los hogares peruanos de postergar el consumo; partiendo de un marco teórico ecléctico donde conviven la visión keynesiana (el ahorro como función residual del ingreso tras impuestos), y la hipótesis del ciclo de vida de Modigliani y Brumberg (que enfatiza el rol de la tasa de interés como incentivo Inter temporal), el estudio somete a prueba empírica décadas de supuestos consolidados; y, contra lo esperado por buena parte de la literatura, los resultados despejan con contundencia: ni la tasa de interés nominal ese supuesto imán del ahorro ni la presión fiscal tan invocada en debates de política ejercen influencia estadísticamente significativa sobre el comportamiento ahorrativo; en cambio, emerge con fuerza una variable estructural: el PIB per cápita, cuya evolución explica de modo robusto las fluctuaciones del ahorro privado, sugiriendo que, en el fondo, no son los estímulos marginales ni las señales de precios los que deciden cuánto se guarda, sino algo más elemental y más humano: la percepción colectiva de bienestar y estabilidad derivada del crecimiento sostenido del ingreso real promedio.

Hurtado (2016) en su investigación “El ahorro privado en el Perú, periodo:2000 – 2014” aborda una interrogante central: ¿qué impulsa más allá de la intuición la decisión de los hogares peruanos de apartar parte de sus ingresos en un contexto de transformación macroeconómica acelerada? Con base en quince años de datos un lapso marcado por estabilidad inflacionaria, apertura comercial y bonanza de materias primas, el análisis revela una economía en ascenso: el PIB nominal creció a un promedio anual del 5,07%, sostenido por políticas macroeconómicas prudentes y vientos favorables desde el exterior; paralelamente, la tasa de interés nominal descendió un 7,73% anual en promedio, una estrategia deliberada del Banco Central para amortiguar choques externos sin asfixiar la demanda interna; en ese entorno, el

ahorro privado no quedó atrás, avanzando a un ritmo ligeramente superior al del ingreso agregado (5,12% anual), lo que sugiere una correlación más que casual: bajo un nivel de significancia del 5%, tanto el PIB como la tasa de interés nominal pese a moverse en direcciones opuestas explican en conjunto, y de manera estadísticamente robusta, la evolución del ahorro, indicando que, en este periodo, los peruanos no solo ahorraron porque la economía crecía, sino también mientras los rendimientos financieros se volvían menos atractivos una paradoja que apunta a una motivación más profunda: la confianza en la continuidad del progreso, más que la búsqueda de rentabilidad inmediata.

Cabanillas (2022). Determinantes del ahorro privado en el Perú, período 2004 – 2020, va más allá de las variables clásicas para capturar la complejidad real del comportamiento ahorrativo: no solo pregunta cuánto se ahorra, sino por qué y bajo qué condiciones los hogares deciden posponer el consumo en un entorno de profunda transformación financiera y social; combinando series trimestrales del BCRP con microdatos de la ENAHO una aproximación rara en estudios macroeconómicos peruanos y aplicando mínimos cuadrados ordinarios con cuidado metodológico, el estudio confirma que el ahorro privado responde a una trama de fuerzas simultáneas: por un lado, factores propulsores la renta disponible, el acceso al crédito (que facilita la planificación intertemporal) y la tasa de interés pasiva (cuando supera efectivamente la inflación) ejercen una influencia positiva; por otro, frenos estructurales la carga tributaria, la inflación (que erosiona el valor real del dinero guardado) y, sorprendentemente, la tasa de dependencia actúan como lastres significativos, revelando que el envejecimiento demográfico y la presión sobre los ingresos familiares ya comienzan a limitar la capacidad de acumulación incluso antes de que se generalice el retiro laboral; lejos de validar una teoría única, los hallazgos respaldan una visión integrada: el ahorro en el Perú no obedece a una lógica puramente racional o keynesiana, sino a una negociación constante entre oportunidades

económicas, presiones demográficas y confianza en la estabilidad del entorno una conclusión que refuerza la necesidad de políticas no solo monetarias o fiscales, sino también inclusivas y de largo plazo.

Carhuacho et al. (2020), en su estudio “Análisis del efecto del crecimiento económico en el ahorro”, abordan una de las paradojas más persistentes de la economía abierta: si los capitales fluyen libremente, ¿por qué los países tienden a ahorrar lo que invierten, en lugar de financiarse globalmente? Para explorar esta dimensión del “puzzle de Feldstein-Horioka”, los autores analizan datos de 50 naciones mediante un modelo de regresión lineal múltiple, incorporando además del crecimiento económico variables clave como la tasa de interés, el PBI y el grado de apertura comercial como factores explicativos, con el ahorro como variable dependiente; los resultados ofrecen un respaldo empírico contundente a la hipótesis central: existe una relación positiva y robusta entre el dinamismo económico y los niveles de ahorro interno, sugiriendo que, lejos de desacoplarse, ambas variables marchan en sincronía no porque los mercados de capital fallen, sino porque el crecimiento fortalece la confianza, eleva los ingresos permanentes y expande la capacidad de planificación financiera a largo plazo; así, el hallazgo no solo confirma la persistencia del puzzle en la era globalizada, sino que lo reinterpreta: no se trata de una ineficiencia, sino de una coherencia endógena entre desarrollo y acumulación.

3.2. RENTA NACIONAL DISPONIBLE

Sachs y Larrain (2002) indican que la renta nacional representa la totalidad de las rentas generados por los datos útiles de un país en un lapso específico. Se calcula sumando los ingresos derivados de estos factores, que abarcan en el sueldo de los empleados, las ganancias corporativas, los intereses pagados a los prestamistas financieros y las rentas. Esta suma corresponde a un país específico durante un lapso determinado de tiempo (usualmente un año).

Jiménez (2001) adiero que la renta nacional incluye el sueldo de los empleados, Rentas, intereses, utilidades y dividendos del capital, sueldo de los empleados, Rentas, intereses, utilidades y dividendos del capital, Rentas de la tierra.

Para calcular el ingreso, nacional, debemos aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{Ingreso nacional} = \text{PIB} + \text{RRN} - \text{RRE}$$

Dónde:

PIB= Producto interior bruto.

RRN= Rentas de residentes nacionales en el extranjero.

RRE= Rentas de residentes extranjeros en el país.

También podría calcularse mediante esta otra fórmula:

$$\text{Ingreso nacional} = \text{PIB} - (\text{T} - \text{Sub}) + (\text{EBE} - \text{CF}) + (\text{RRN} - \text{RRE})$$

Dónde:

PIB= Producto interior bruto.

T= Impuestos.

Sub= Subvenciones.

EBE= Excedente bruto de explotación.

CF= Consumo de capital fijo.

RRN= Rentas de residentes nacionales en el extranjero.

RRE= Rentas de residentes extranjeros en el país.

Las características de la renta nacional son las siguientes: El aspecto crucial en el cálculo del ingreso nacional es la nacionalidad de los datos productivos. Incluso si un factor productivo está fuera del país, sus rentas que se incluyen en la contabilidad nacional. Del mismo modo, si hay factores productivos extranjeros dentro del país, estos se excluyen de la contabilidad nacional. El ingreso nacional se utiliza típicamente como un indicador del

bienestar de un país y está diseñado para evitar la duplicación de contabilización al excluir el consumo intermedio. A diferencia del Producto Interno Bruto (PIB), donde se contabilizan todos los ingresos generados dentro de los límites geográficos del país, ya sean de origen nacional o extranjero, en el ingreso nacional lo determinante es la nacionalidad de los factores productivos. (De Gregorio, 2012)

Keynes (1963) concibe el ahorro como un acto profundamente anclado en el presente: los individuos, según su visión, no proyectan horizontes lejanos ni ajustan su conducta a expectativas de largo plazo, sino que responden de forma inmediata a su ingreso corriente de modo que, en niveles bajos de renta, incluso pueden incurrir en desahorro (ahorro negativo) para sostener un mínimo vital; sin embargo, a medida que el ingreso supera un umbral crítico, la propensión marginal a ahorrar el porcentaje adicional que se guarda ante un nuevo sol ganado crece progresivamente, y, notablemente, supera a la propensión media, revelando una lógica no lineal: cuanto más se tiene, más se aparta, no por prudencia calculada, sino por la simple holgura que otorga la abundancia relativa.

En contraste agudo, Friedman (1957), con su teoría del ingreso permanente, traslada el foco del aquí y ahora al promedio vitalicio: las familias, argumenta, buscan suavizar su consumo mantenerlo estable en el tiempo al distinguir entre ingresos transitorios (efímeros, ruidosos) y permanentes (estructurales, previsibles); así, un bono inesperado no dispara el gasto, porque se interpreta como una desviación pasajera; de hecho, bajo esta óptica, la covarianza entre consumo e ingreso corriente tiende a cero, y la propensión marginal a consumir resulta especialmente baja en hogares con rentas volátiles pues allí la cautela se vuelve racionalidad, mientras que en quienes disfrutan de flujos estables, el consumo puede acompañar con mayor soltura los vaivenes del momento; al final, ambas teorías no se contradicen tanto como se complementan: una describe el comportamiento en entornos de

incertidumbre aguda y horizontes cortos; la otra, en contextos donde la previsibilidad permite planificar más allá del próximo recibo.

3.3. LA TASA DE INTERÉS DEL MERCADO FINANCIERO

Las estadísticas monetarias son cruciales para analizar cómo se comporta macroeconómicamente el sistema financiero en sus roles fundamentales: como generador de modalidad de pago y como proveedor de fondos disponibles para la economía. Estudiando estas estadísticas, es posible entender la cantidad de dinero en circulación según distintas definiciones, así como observar cómo el sistema bancario capta recursos de sectores con excedentes para luego canalizar crédito hacia los sectores que necesitan financiamiento. (De Gregorio, 2012)

Jiménez (2001) manifiesta que la variación en los agregados monetarios es crucial como indicador para los participantes económicos y resulta fundamental para la planificación y evaluación de la política fiscal, dado que sus efectos se propagan mediante los mercados capitales. Además, las cuentas monetarias guardan relación con otros aspectos macroeconómicos, como las cuentas fiscales y el balance de pagos.

El sistema bancario está compuesto por entidades como los colectivos de depósito y otros comisionistas financieros. Las sociedades de depósitos incluyen entidades bancarias que reciben depósitos a la vista, así como otros captadores de depósito, como los fondos de capital de inversión cuyas cuotas de participación son fácilmente recuperables y se consideran alternativas cercanas al acopio a plazo. Por otro lado, las otras agencias financieras abarcan capitalistas institucionales como fondos privados de pensiones y compañías de seguros, empresas de leasing, entidades financieras para pequeñas, la COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo) y las microempresas (EDPYMES). (Banco Central de Reserva del Perú, 2020)

Las tasas activas se refieren a los intereses que los bancos aplican a formas de prestaciones como sobregiros, descuentos y préstamos (a varios plazos). La Tasación Activa Promedio en Moneda Nacional (TAMN) y la Tasa Activa Promedio en Moneda Extranjera (TAMEX) representan los intereses promedio de un conjunto de créditos que tienen un saldo pendiente en la fecha de cálculo. Estas tasaciones se calculan sumando transacciones acordadas con clientes de diversos niveles de riesgo crediticio y que se realizaron en momentos diferentes. Además, la SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP) calcula tasaciones activas promedio móvil para operaciones realizadas durante los últimos 30 días hábiles. La tasación preferencial corporativa se aplica exclusivamente a clientes de bajo riesgo, que generalmente son grandes corporaciones. Las tasaciones pasivas corresponden a los intereses de los depositarios que obtienen por sus cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo. Al igual que las tasaciones activas, existen las tasaciones promedio, las tasas pasivas promedian los intereses aplicados a diversas operaciones financieras que implican saldos vigentes. La tasación interbancaria es el interés cobrado en préstamos entre instituciones financieras, principalmente bancos, calculado como un promedio diario de las operaciones realizadas en lapso del mes. (Banco Central de Reserva del Perú, BCRP, 2020).

Larraín y Sachs (2002) recuerdan que, pese a su aparente lógica, la supuesta relación positiva entre tasas de interés y ahorro ha sido objeto de intenso debate: aunque es intuitivo pensar que mayores rendimientos actúan como incentivo una especie de recompensa monetaria por postergar el consumo, la evidencia teórica y empírica revela una dinámica mucho más matizada. Para desentrañarla, resulta esencial descomponer el impacto de un alza en la tasa de interés en dos canales clásicos, pero opuestos en naturaleza: el efecto sustitución y el efecto renta. El primero capta cómo los individuos reajustan sus decisiones Inter temporales al cambiar los precios relativos del consumo hoy frente al de mañana; el segundo, en cambio,

refleja cómo esa misma variación altera el bienestar real es decir, si la familia termina efectivamente más rica o pobre, lo que a su vez condiciona su capacidad y disposición para ahorrar.

El efecto sustitución opera con dirección clara: al encarecerse el consumo presente (relativo al futuro), los hogares tienden a reemplazar gasto inmediato por ahorro, anticipando un mayor poder adquisitivo en el horizonte. Pero el efecto renta introduce ambigüedad: su signo depende de la posición financiera inicial del agente. Para un ahorrador neto quien ya acumula activos, una tasa más alta incrementa su riqueza futura esperada, lo que podría incluso reducir su ahorro actual (al sentirse más seguro), o bien reforzarlo (por mayor oportunidad). En cambio, para un deudor neto, la misma alza encarece sus pasivos, deteriora su situación patrimonial y puede forzarlo a recortar consumo y ahorro simultáneamente. En suma, el impacto agregado sobre el ahorro nacional no obedece a una ley mecánica, sino al balance impredecible sin datos entre estos dos impulsos contrapuestos, mediado por la estructura financiera de los hogares. (Larraín y Sachs, 2002)

3.4. EL AHORRO PRIVADO

Oberst (2014) subraya que las funciones de ahorro no son inmutables: su sensibilidad a los tipos de interés varía según el marco teórico que se adopte. En el modelo keynesiano, por ejemplo, el ahorro responde principalmente al ingreso cuanto más se gana, más se aparta, mientras que la inversión se contrae ante alzas en los tipos de interés, que encarecen el financiamiento; así, en esta visión, el tipo de interés no es un incentivo directo para ahorrar, sino más bien un freno para invertir, y el equilibrio macroeconómico se sostiene por la adaptabilidad del ingreso, no por la flexibilidad de los precios financieros.

Más allá de los modelos, el ahorro desempeña un rol estructural: para Huidobro (1995), constituye la columna vertebral tanto del progreso familiar como del desarrollo nacional. Un

tejido de ahorro amplio y estable no solo refuerza la resiliencia financiera de los hogares frente a los imprevistos, sino que alimenta un sistema financiero robusto capaz de canalizar recursos de forma eficiente hacia inversiones productivas, infraestructura crítica y reformas estructurales. En esta perspectiva, ahorrar no es una virtud moral, sino una condición sistémica: sin excedentes genuinos, los países dependen de flujos externos volátiles o de endeudamiento insostenible, comprometiendo su autonomía económica y su capacidad de transformación social.

Mochón (2009) recuerda que, en el plano contable-macroeconómico, rige una identidad fundamental: ahorro = inversión. Pero detrás de esa igualdad se despliega una arquitectura institucional compleja. El ahorro se descompone en dos grandes flujos: el privado suma del excedente de hogares y empresas tras consumo e inversión y el público dado por el superávit fiscal (ingresos tributarios menos gasto corriente y capital). La inversión, a su vez, integra la formación bruta de capital fijo nacional más la posición externa neta (exportaciones menos importaciones). Así, el equilibrio macroeconómico no es un estado de reposo, sino un resultado contable inevitable: cualquier déficit de ahorro interno público o privado exige financiamiento externo, mientras que el exceso abre la puerta a la acumulación autónoma o al acrecentamiento de activos en el exterior:

$$IN + XN = S + (T-G) \diamond I + G - T + X - M = S \diamond I + G + X = S + T + M$$

Donde:

IN= Inversión Nacional

G= Gasto Público

XN= Importaciones Netas

T= Impuestos

S= Ahorro Privado

I= Inversión

X= Exportaciones

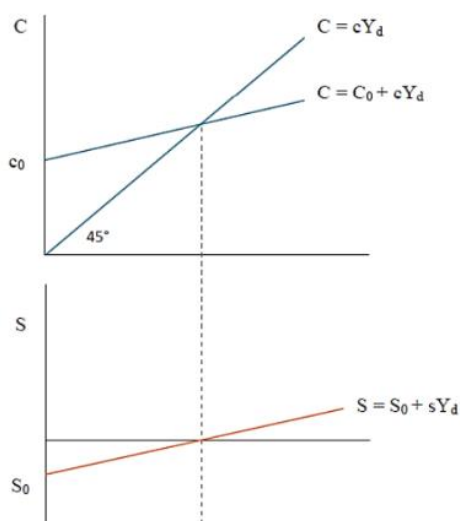
M= Importaciones

Por lo tanto, el ahorro es importante para la economía porque constituye el superávit público o privado que se va a invertir para la dinamización y crecimiento económico.

Según la teoría keynesiana, el ahorro familiar se explica principalmente a través de la conexión entre el consumo y la renta disponible. Keynes postulaba que existe una tendencia marginal al consumo que es constante o decrece a medida que aumenta la renta disponible. Además, la tendencia regular al consumo es inferior que la irrelevancia y también disminuye con el aumento de la renta. En esta teórica, los agentes económicos no consideran tanto el futuro al tomar decisiones, sino que se guían principalmente por su situación presente, es decir, por la renta actual que disponen. (Keynes, 1963)

Figura 5

Función de Ahorro de Keynes



Nota: Obtenido de "Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero" (Keynes, 1963)

Las Teorías del ciclo vital y de la renta permanente, surgieron simultánea e independientemente como extensiones al modelo anterior. Ambas comparten una base teórica común que incluye la idea de un agente económico racional que maximiza su bienestar, considerando una concepción de ingreso que abarca toda la vida del individuo. Estas teorías asumen que el consumo es una función fija a lo largo del tiempo, e incorporan de manera más precisa los trabajos de las propiedades duraderas, aunque no necesariamente su adquisición directa. (Lera, 1996)

Los modelos multigeneracionales, dinásticos se distinguen del modelo de ciclo de vida principalmente por considerar un horizonte temporal más amplio que abarca no solo la vida del individuo, sino también la de sus descendientes y herederos. En este contexto, las herencias y las donaciones inter vivos adquieren una importancia significativa. Según Patxot (1994), los prototipos de legado basados en el altruismo parten del supuesto de que los padres tienen preocupación por el confort de sus hijos, lo que implica que en su finalidad de utilidad deben incluir la finalidad de utilidad de los hijos o herederos descontada a una tasación que varía entre cero y uno.

La teoría del ahorro por motivo precaución, otra explicación sobre la motivación del individuo para ahorrar es el motivo precaución, aunque no constituye una teoría autónoma. El prototipo de ciclo vital y el modelo altruista es un concepto que se aborda al debate. Los protectores del ciclo vital, al observar el ahorro de los jubilados, han considerado esta explicación como plausible. Similar al modelo de ciclo vital, el motivo precaución limita el horizonte temporal al ciclo de vida del individuo. Sin embargo, es importante destacar que el motivo precaución no contradice necesariamente el prototipo altruista. Esta explicación parte del supuesto de que los compradores intentan maximizar la repartición de su consumo a lo largo de su vida, considerando diversas incertidumbres que podrían influir en ellos. Estas inquietudes pueden incluir la reducción temporal de ingresos debido a desempleo, discapacidades laborales o enfermedades, la inquietud sobre la utilidad de la vida y el momento de la inactividad, así como la inflación no esperada, entre otras. En respuesta a estas contingencias, el individuo ahorra para poder enfrentarlas si llegaran a materializarse (García, 1992).

Argandoña (1996) introduce una dimensión temporal esencial al ahorro: no se trata simplemente de postergar el consumo, sino de construir un stock de activos que permita

sostener un nivel de vida digno más allá de la vida laboral. Desde la perspectiva del ciclo vital, el ahorro es, en el fondo, un acto de justicia Inter temporal el yo presente transfiriendo recursos al yo futuro, y su magnitud depende no solo del ingreso corriente, sino de su estabilidad y diversificación; en efecto, un flujo de renta heterogéneo salario, rentas, emprendimientos reduce la vulnerabilidad y amplía la capacidad de planificación, transformando el ahorro de un recurso de emergencia en una estrategia deliberada de acumulación.

En el plano agregado, la relación entre renta y ahorro adquiere contornos casi axiomáticos: la teoría macroeconómica clásica postula una conexión directa a mayor renta nacional disponible, mayor capacidad y disposición para ahorrar, no porque los individuos sean inherentemente más prudentes en épocas de bonanza, sino porque la holgura presupuestaria libera espacio para la elección: cuando lo esencial está cubierto, surge la posibilidad, y luego la costumbre, de apartar.

Oberst (2014) matiza esta visión al recordar que ingreso, consumo y ahorro no se alinean en una ecuación estática, sino en una trayectoria vital. El ahorro no es más que la brecha positiva o negativa entre lo que se gana y lo que se gasta; y esa brecha se acumula, se transforma en patrimonio, y finalmente se des acumula en la vejez, cuando el flujo laboral se detiene pero el derecho al consumo persiste. Así, la verdadera medida de bienestar no es el ingreso puntual, sino la capacidad de alisar el consumo a lo largo de toda la vida una meta que solo es alcanzable si, en las etapas activas, se logra generar un superávit sostenido. Esta coherencia entre teoría y evidencia se refuerza con hallazgos empíricos: Gómez (2013) reseña múltiples investigaciones que confirman una relación positiva robusta entre ingresos y ahorro a nivel individual, destacando el estudio pionero de Villagómez (1993), donde el ingreso disponible emergió como uno de los determinantes más significativos del comportamiento ahorrativo en el contexto peruano

CAPITULO IV: RESULTADOS

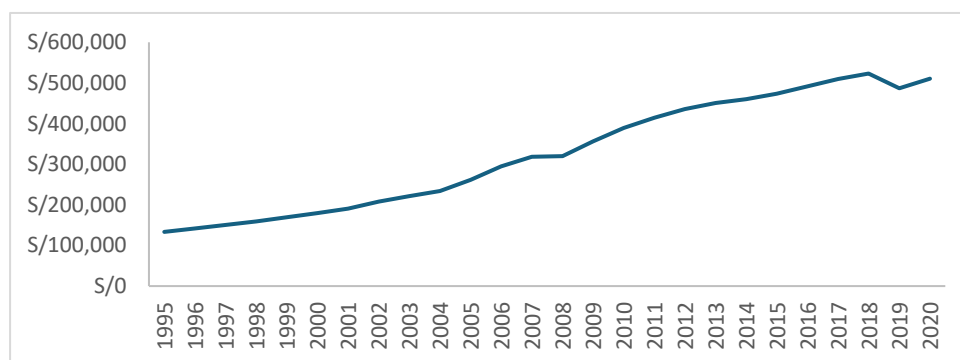
4.1. CONDUCTAS DE LAS VARIABLES

4.1.1. Ingreso nacional disponible: 1995 – 2020

El ingreso nacional disponible (YND) representa el total de recursos disponibles para los hogares y empresas en un país, tras ajustar por ingresos del exterior y transferencias netas. Es un indicador crucial para medir el bienestar económico y la capacidad de consumo y ahorro de una nación, ya que refleja el dinero disponible para los individuos después de impuestos y subsidios. En el contexto peruano, el YND ha mostrado variaciones significativas entre 1995 y 2020, influyendo en decisiones económicas como el ahorro privado. En la siguiente figura se puede ver la evolución del ingreso nacional disponible, durante el periodo: 1995 – 2020.

Figura 6

Ingreso nacional disponible, periodo 1995-2020 (millones de soles)



Nota. informaciones del BCRP: 1995-2020.

Los datos presentados muestran la evolución del Ingreso Nacional Disponible en el Perú durante un período de 26 años, desde 1995 hasta 2020, esto es muy importante para entender la capacidad económica de los hogares y empresas peruanos, ya que refleja el total de recursos disponibles para consumo e inversión después de ajustar por impuestos, transferencias y otros factores. A continuación, se realiza una interpretación detallada de los resultados.

El ingreso nacional disponible muestra un crecimiento constante y significativo a lo largo del período analizado. En 1995, inició con un valor de S/133,370 millones, y para 2020 ascendió a S/510,836 millones. Esto representa un aumento de aproximadamente 283% en 25 años, lo cual muestra un incremento sostenido en la riqueza disponible para los ciudadanos peruanos.

Se observa tres fases principales en el comportamiento. Período inicial (1995-2005), durante esta etapa, se experimenta un crecimiento moderado pero consistente. Por ejemplo, entre 1995 y 2005, el valor aumentó de S/133,370 millones a S/261,347 millones, representando un incremento del 96%. Este período coincide con la implementación de reformas estructurales en el Perú, como la liberalización económica y la reducción de la inflación, lo que contribuyó a mejorar la confianza de los inversionistas y aumentar el ingreso disponible. Período intermedio (2006-2014), se registra un crecimiento más acelerado. El valor pasó de S/294,929 millones en 2006 a S/459,662 millones en 2014, un aumento del 60% en solo ocho años. Período posterior (2015-2020), en esta fase, continúa su tendencia positiva, aunque con un ritmo algo más moderado. Entre 2015 y 2020, el valor aumentó de S/473,122 millones a S/510,836 millones, un incremento del 4%. Este período incluye eventos como la pandemia de COVID-19 en 2020, lo que ha limitado el crecimiento económico y afectado indirectamente el ingreso disponible. Sin embargo, el ingreso sigue mostrando resiliencia, mostrando que el Perú ha mantenido cierta estabilidad económica incluso ante desafíos externos.

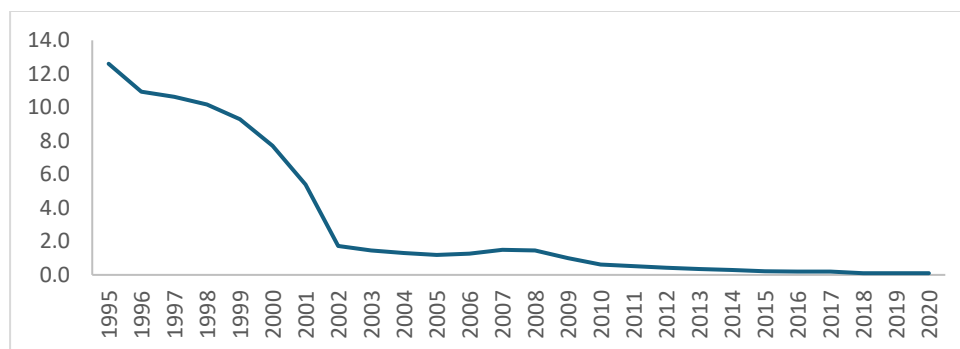
En resumen, el ingreso nacional disponible en el Perú muestra un crecimiento notable y sostenido entre 1995 y 2020, con un aumento de más del doble en el período analizado. Este crecimiento está vinculado a factores como la estabilidad macroeconómica, políticas de desarrollo y condiciones favorables en el mercado internacional.

4.1.2. Tasa de interés del mercado financiero: 1995 – 2020

Para analizar la transformación de la tasa de interés del mercado financiero, se ha empleado la tasación de interés pasiva en moneda peruana como indicador durante el periodo evaluado. Esta tasa está influenciada por los cambios en la tasación de interés de referencia establecida por el BCRP. La tasa de interés pasiva en moneda nacional mide el costo promedio que pagan las instituciones financieras por captar recursos en soles, reflejando la remuneración ofrecida a los ahorradores. Es un indicador clave en el mercado financiero, dado que afecta la decisión de ahorro e inversión. En el Perú, esta tasa ha variado durante el período 1995-2020, interactuando con el comportamiento del ahorro privado y la dinámica económica.

Figura 7

Tasa de interés pasiva en moneda nacional: 1995-2020



Nota. Memorias del BCRP: 1995 - 2020.

La tasa de interés pasiva muestra una tendencia descendente marcada a lo largo del período analizado. En 1995, la tasa alcanzó su valor más alto con un 12.6%, mientras que para 2020 se situó en un mínimo histórico de 0.1%. Este descenso constante muestra una disminución significativa en el costo de financiación para las entidades bancarias, lo cual puede estar relacionado con políticas monetarias expansivas y estabilidad económica en el país.

Durante esta etapa 1995-2000, la tasa de interés pasiva experimenta una caída notable pero moderada, en la cual la tasa bajó de 12.6% a 7.7%, una reducción del 38%. Este período coincide con esfuerzos de estabilización económica en el Perú, como la lucha contra la

inflación y la implementación de políticas monetarias orientadas a controlar los costos financieros. Asimismo, entre 2001 y 2010, la tasa de interés pasiva continúa su declive, aunque a un ritmo más acelerado. El valor cayó de 5.4% en 2001 a 1.0% en 2010, representando una reducción del 81% en solo nueve años. En el tramo final (2011-2020), la tasa de interés pasiva se mantiene en niveles extremadamente bajos, fluctuando entre 0.1% y 0.6%. Este período incluye eventos como la crisis financiera global y la pandemia de COVID-19, lo que llevó a las autoridades monetarias a adoptar medidas expansivas para apoyar la economía. La tasa llegó a su punto más bajo en 2016 y 2020, cuando se mantuvo en 0.1%, reflejando una política monetaria ultraflexible.

En resumen, la tasa de interés pasiva en moneda nacional ha mostrado una tendencia clara hacia la baja durante el período 1995-2020. Este descenso está asociado a políticas monetarias expansivas y condiciones económicas favorables, aunque también refleja desafíos como la crisis financiera global y la pandemia de COVID-19. Estos cambios en la tasa de interés podrían haber impactado el ahorro privado, dado que tasas más bajas reducen el incentivo para ahorrar.

4.1.3. Ahorro privado en el Perú: 1995 – 2020

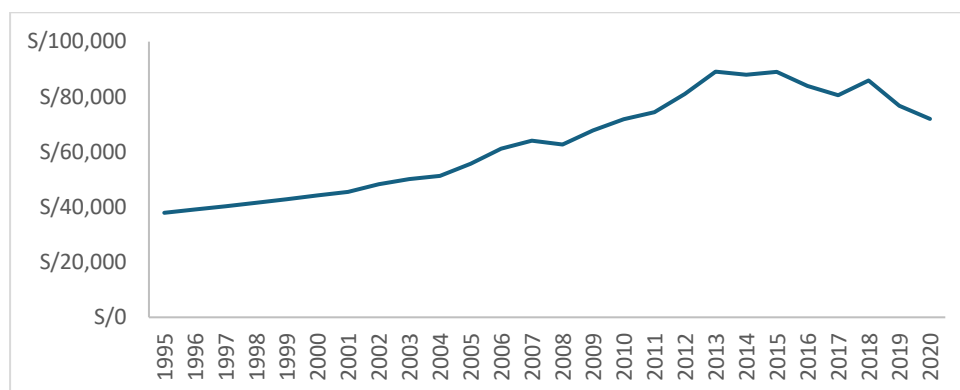
El consumo y la renta de los individuos del sector privado de la economía se definen como el ahorro privado. El ahorro privado (SPR) se define como el excedente de los ingresos de los hogares y empresas sobre sus gastos corrientes, destinado a generar capital para futuros proyectos o imprevistos. En el caso peruano, el SPR ha evolucionado notablemente entre 1995 y 2020, reflejando cambios en la economía y factores como el ingreso disponible y las tasas de interés.

Los datos presentados muestran la evolución del ahorro privado en el Perú, desde 1995 hasta 2020. Este análisis permite identificar tendencias generales y posibles patrones que están

relacionados con las variables independientes (ingreso nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero). A continuación, se realiza una interpretación detallada de los resultados.

Figura 8

Comportamiento del ahorro privado en el Perú: 1995 -2020 (millones de soles)



Nota. informaciones del BCRP: 1995 - 2020.

El ahorro privado muestra un crecimiento generalizado durante el período analizado. En 1995, el valor del ahorro privado era de S/37,905 millones, mientras que para 2020 alcanzó S/71,920 millones. Esto refleja un aumento significativo de aproximadamente un 89% en el lapso de 25 años. Sin embargo, este crecimiento no ha sido lineal; existen fluctuaciones que muestran la influencia de diversos factores.

Entre 1995 y 2012, se observa un incremento constante en el ahorro privado. Por ejemplo, entre 1995 y 2005, el SPR aumentó de S/37,905 millones a S/55,757 millones, lo que representa un crecimiento de más del 47%. Este período coincide con un contexto económico favorable en el Perú, caracterizado por políticas de estabilización macroeconómica, crecimiento del PIB y mejoras en la confianza de los inversionistas, estos factores probablemente influyeron en el aumento del ingreso nacional disponible (YND), incentivando a los individuos a ahorrar más.

A partir de 2012, el ahorro privado experimenta ciertas fluctuaciones. Entre 2012 y 2013, se observa un pico en el ahorro privado (S/89,113 millones), pero luego comienza una

tendencia descendente hasta 2014 (S/88,001 millones). Además, en 2020, el ahorro privado cae a S/71,920 millones, este descenso se atribuye a la pandemia de COVID-19, que impactó negativamente en la economía peruana, reduciendo el ingreso disponible de los ciudadanos y disminuyendo su capacidad de ahorro.

Por lo tanto, los datos revelan un crecimiento generalizado del ahorro privado en el Perú durante el período de estudio, aunque con fluctuaciones significativas. El ingreso nacional disponible parece ser un factor clave en este comportamiento, dado que períodos de mayor ingreso coinciden con picos en el ahorro privado.

4.2. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

4.2.1. Explicación de la hipótesis

Se ha proyectado la siguiente hipótesis:

“El ingreso nacional disponible y la tasación de interés del mercado financiero tienen una presencia positiva en el ahorro particular en el Perú, en el lapso del 1995-2020”.

4.2.2. Explicación del modelo

Para constatar la hipótesis se planteó un modelo econométrico de regresión lineal múltiple uniecuacional, donde el ahorro particular está sujeto a la renta nacional disponible y de la tasación de interés del mercado financiero, que quedo explicado de la siguiente forma:

$$SPR = f(YND, TIP)$$

$$SPR = \alpha_0 + \alpha_1 * YND + \alpha_2 * TIP + u$$

Dónde:

SPR = Ahorro privado

YND = Ingreso nacional disponible

TIP = Tasa de interés pasiva en moneda nacional

α_i = Son parámetros del modelo, donde $i = 0, 1$ y 2

u = Perturbación aleatoria

α_0 ; ahorro autónomo o exógeno.

α_1 ; coeficiente que mide la variación del ahorro privado cuando varía YND

α_2 ; coeficiente que mide el cambio del ahorro privado, cuando fluctúa la TIP.

4.2.3. Información principal

En el anexo 1 se tiene la información principal que se utilizó para regresionar el modelo y verificar la hipótesis. La data está conformada por el ahorro privado (SPR), renta nacional disponible (YND) y la tasación de interés pasiva (TIP) en el lapso del 1995-2020; expresados trimestralmente. Para poder realizar la regresión se convirtió en logaritmo la variable dependiente y la renta nacional disponible, dado que ambos tenían como unidad de medida los millones de soles.

4.2.4. Estimación del modelo

Los resultados de la regresión se obtuvieron a través del método de Mínimo Cuadrado Ordinario (MCO), y fue necesario el uso del programa econométrico Eviews 12.

Tabla 1

Estimación inicial del modelo econométrico

Dependent Variable: LOG(SP)

Method: Least Squares

Date: 07/15/25 Time: 09:48

Sample: 1995Q1 2020Q4

Included observations: 104

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.268613	0.388261	5.843009	0.0000
LOG(YND)	0.655086	0.033716	19.42939	0.0000
TIP	0.004590	0.003773	1.216348	0.2267
R-squared	0.932226	Mean dependent var		9.626105
Adjusted R-squared	0.930884	S.D. dependent var		0.296844
S.E. of regression	0.078040	Akaike info criterion		-2.234763
Sum squared resid	0.615118	Schwarz criterion		-2.158483
Log likelihood	119.2077	Hannan-Quinn criter.		-2.203860
F-statistic	694.6214	Durbin-Watson stat		1.204158
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Elaborado en base a los datos del anexo 1

Una vez estimado el modelo, se procede a efectuar un análisis preliminar de los resultados antes de concluir e interpretar los coeficientes que definen la relación entre las variables estudiadas. Para ello, resulta necesario examinar por separado la serie de datos utilizada en la estimación de la regresión, asegurando que cumplan con los requisitos fundamentales previos a su interpretación.

4.2.5. Análisis de la serie de datos

El análisis de las series de datos empleados en el modelo se centra en verificar si los coeficientes estimados en la ecuación son estables durante todo el período de estudio. Esta evaluación, conocida como estabilidad de parámetros, sirve para detectar la posible existencia de quiebres estructurales en el modelo.

Al realizar la prueba de Cusum 1 y 2, se tiene evidencia preliminar de la existencia de un quiebre estructural, dado que la línea azul continua sale de las líneas rojas entrecortadas, la cual se muestra en el Anexo 2.

El problema de quiebre estructural en el modelo de estudio se al afectar la estructura o proceso generador de datos, al ser alterado a lo largo del periodo de estudio. Este problema econométrico está vinculado con la estabilidad de parámetros, debido a que cuando se genera un quiebre, los parámetros no serán constantes a lo largo de toda la muestra. Ante un hecho como esto, las pruebas econométricas que pretenden los demás problemas econométricos arrojan resultados inválidos ante la presencia de un quiebre estructural sin corregir.

Para solucionar este problema se hace uso de la variable dicotómica (Dummy), que posee dos valores (0, desde el periodo inicial hasta el punto máximo del valor de F-statistic; y 1, después del punto máximo hasta el final del periodo). Luego de la determinación de la fecha de quiebre estructural a través del Test de Chow (Anexo 3) se precisa la denotación se considera

que en 2013-1 se da el quiebre estructural. Luego de la inclusión de la variable Dummy se vuelve a regresionar, la cual el modelo con variable dicotómica se muestra a continuación:

Tabla 2

Modelo econométrico corregido

Dependent Variable: LOG(SP)

Method: Least Squares

Date: 07/15/25 Time: 18:32

Sample: 1995Q1 2020Q4

Included observations: 104

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.742681	0.412505	4.224630	0.0001
DI	-6.049608	1.478844	-4.090769	0.0001
LOG(YND)	0.702516	0.036388	19.30614	0.0000
LOG(YND)*DI	0.493442	0.125759	3.923723	0.0002
TI	0.006871	0.003208	2.141972	0.0347
TI*DI	1.203162	0.132487	9.081379	0.0000
R-squared	0.964346	Mean dependent var		9.626105
Adjusted R-squared	0.962527	S.D. dependent var		0.296844
S.E. of regression	0.057463	Akaike info criterion		-2.819394
Sum squared resid	0.323594	Schwarz criterion		-2.666832
Log likelihood	152.6085	Hannan-Quinn criter.		-2.757587
F-statistic	530.1292	Durbin-Watson stat		1.671756
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Elaborado en base a los datos del anexo 1

Los resultados del modelo econométrico estimado revelan una relación fuerte, estadísticamente sólida y altamente explicativa entre las variables analizadas y el ahorro. El ingreso nacional disponible (YND) emerge como el predictor dominante: su coeficiente de 0.7 significativo al 1 % ($p = 0.00$) y con una t-estadística de 19.3 indica que, en promedio, por cada unidad adicional de ingreso disponible, el ahorro aumenta en 0.7 unidades, evidencia contundente de una elevada propensión marginal a ahorrar en el contexto estudiado. Por su parte, la tasa de interés pasiva en moneda nacional (TIP), aunque de menor magnitud (coeficiente = 0.006), también resulta significativa al 5 % ($t = 2.14$; $p = 0.03$), sugiriendo que, contrariamente a hallazgos previos en otros estudios peruanos, en este modelo específico los rendimientos reales o la percepción de ellos ejercen una influencia positiva, aunque marginal, sobre la decisión de ahorrar. El intercepto ($c = 1.74$; $t = 4.22$; $p = 0.00$) refleja un nivel basal de ahorro positivo incluso cuando las variables explicativas se anulan, posiblemente asociado a comportamientos culturales o a instrumentos de ahorro forzoso no capturados directamente. La

bondad de ajuste es excepcional: el R^2 de 0.96 implica que el 96 % de la variabilidad del ahorro se explica conjuntamente por YND y TIP, respaldado por un F-statistic extremadamente alto (530.1; $p = 0.00$), lo que rechaza contundentemente la hipótesis nula de que todos los coeficientes son cero. Finalmente, el estadístico de Durbin-Watson (1.67) sugiere ausencia de autocorrelación de primer orden en los residuos valor dentro del rango aceptable ($\approx 1.5-2.5$)

4.2.6. Análisis de autocorrelación en el modelo

El problema de autocorrelación es habitual en estudios con series de tiempo, en la cual se referencia a un problema econométrico relacionado con el residuo del modelo. Para detectar el problema de autocorrelación de primer orden se utiliza la prueba de Durbin Watson, y se plantea la hipótesis de la prueba.

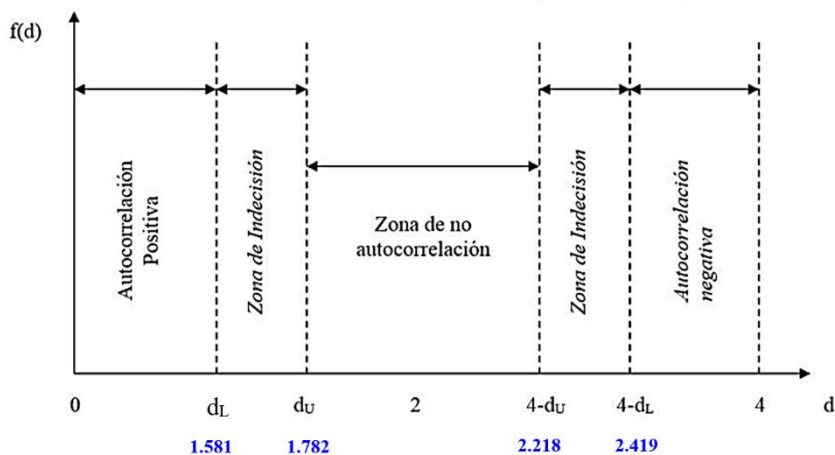
H_0 : No existe presencia de autocorrelación serial de primer orden.

H_a : Existe presencia de autocorrelación serial de primer orden

Después de definir los valores críticos del estadístico Durbin Watson, (tamaño de la muestra, parámetros y nivel de significancia), se tiene lo siguiente.

Figura 9

Determinación de la región crítica de autocorrelación



Fuente: Estimación por medio de Eviews 12.

Por lo tanto, el Durbin Watson calculado (determinado a través de la regresión del modelo), presenta un valor de 1.671, se encuentra dentro de la zona de indecisión, entonces, es necesario realizar pruebas adicionales para descartar la presencia de autocorrelación.

Para analizar la prueba gráfica es preciso enfocar la atención en los coeficientes de correlación parcial (Partial correlation), lo cual se evidencia la no existencia del problema de autocorrelación de primer orden (Anexo 4). Asimismo, se realiza el test de Breusch-Godfrey (evalúa presencia de autocorrelación con órdenes mayores a uno), y el resultado muestra la ausencia de autocorrelación de segundo orden, con lo puede ratificar que el modelo estimado no presenta este problema en sus residuos.

4.2.7. Análisis de los indicadores estadísticos

a) Bondad de ajuste

Coefficiente de determinación (r^2)

La renta nacional disponible y la tasa de interés pasiva en moneda nacional y demás variables independientes en conjunto, influyen notablemente en la conducta del ahorro privado en el curso del año 1995-2020; en vista que el modelo tiene un coeficiente de determinación (r^2) de 96.4%.

b) Relevancia global

Prueba de Fisher (F_t y F_c)

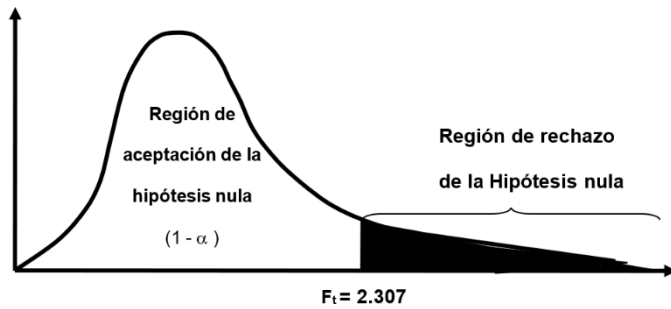
Para ejecutar esta prueba comparamos la prueba de Fisher calculada (F_c) y la prueba de Fisher de tabla (F_t), a una predeterminada situación de significancia del 5%. Además, calculamos el “F” de tabla de la siguiente forma:

$$F_t = [(K - 1), (n - K), \alpha]$$

$$F_t = (5, 98, 0.05)$$

$$\mathbf{F_t = 2.307}$$

$$\mathbf{F_c = 530.1}$$

Figura 10*Distribución de Fisher (F)*

Se considera el valor F_c y el valor estadístico F_t de la tabla de distribución F, debe cumplir las siguientes condiciones:

No admitido $\rightarrow H_0: Si F_c > F_t$ (Rechazo la hipótesis nula)
 Si admitido $\rightarrow H_0: Si F_c < F_t$ (Acepto la hipótesis nula)

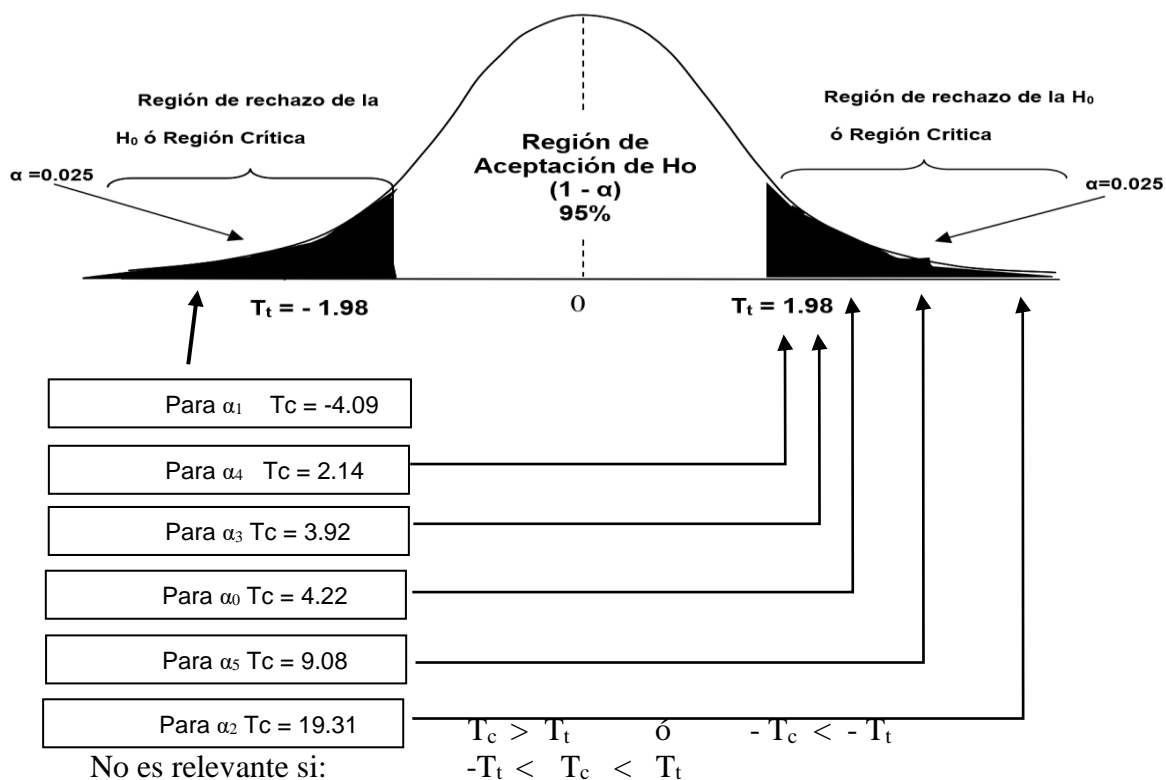
Por lo tanto, al tener un valor de F calculado superior al valor crítico de F (530.1 > 2.307), se concluye que las variantes independientes en su totalidad ejercen una influencia significativa sobre el ahorro privado a lo largo del lapso comprendido entre 1995 y 2020.

c) Evaluación individual

Para la evaluación individual de los factores se ha comparado la prueba T- Student calculada (T_c) y la prueba T-Student de tabla (T_t), a un nivel de significancia de 5% distribuidos en dos colas:

$$T_t = (n - 1, \alpha/2) \rightarrow T_t = (103, 0.025)$$

$$T_t = \mathbf{1.98}$$

Figura 11*Distribución "T" Student*

Por lo tanto, la evaluación individual de los parámetros nos indica que todos los parámetros tienen relevancia estadística individual en el ahorro privado durante el periodo de estudio.

4.2.8. Balance global de interpretación

A la luz de los resultados obtenidos tanto en la evaluación individual de los coeficientes como en la prueba de significancia global del modelo, la hipótesis central de esta investigación se confirma con robustez estadística y coherencia económica: durante el período 1995–2020, tanto el ingreso nacional disponible como la tasa de interés pasiva ejercieron una influencia positiva y significativa sobre el ahorro privado en el Perú, desafiando parcialmente interpretaciones previas que cuestionaban la relevancia de la señal de precios financieros en

contextos emergentes. Lejos de ser meros correlatos, ambas variables operan en sinergia: el ingreso actúa como el pilar estructural la condición necesaria para la acumulación, mientras que la tasa de interés, aunque con menor elasticidad, funciona como un modulador fino un incentivo marginal que, en entornos de estabilidad y confianza, logra orientar decisiones Inter temporales.

CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1. RELACIÓN ENTRE VARIABLES

Basándonos en la conclusión de la evaluación tanto global como individual de los coeficientes del modelo ajustado, podemos afirmar que la hipótesis propuesta: "La renta nacional disponible y la tasa de interés del mercado financiero tienen un efecto positivo en el ahorro particular en el Perú en el lapso del 1995-2020", queda completamente respaldada.

Estimation Command:

```
=====
LS LOG(SP) C DI LOG(YND) LOG(YND)*DI TI TI*DI
```

Estimation Equation:

```
=====
LOG(SP) = C(1) + C(2)*DI + C(3)*LOG(YND) + C(4)*LOG(YND)*DI + C(5)*TI + C(6)*TI*DI
```

Substituted Coefficients:

```
=====
LOG(SP) = 1.74268066372 - 6.0496079038*DI + 0.702515722202*LOG(YND) + 0.493441588718*LOG(YND)*DI +
0.00687063877103*TI + 1.20316174438*TI*DI
```

Modelo final: $LOG(SP) = 1.74 - 6.04*DI + 0.7*LOG(YND) + 0.49*LOG(YND)*DI + 0.006*TI + 1.2*TI*DI$

A razón de que el modelo de estudio tuvo un problema de quiebre estructural, se introdujo la variable dummy dicotómicas, las mismas que solo pueden adoptar dos valores (convencionalmente 0 ó 1); en este caso el valor nulo o cero implica que la variable está desactivada y el valor unitario que está activada. Es usual activar la variable dummy en el periodo siguiente a la generación del quiebre. A continuación, se precisan las ecuaciones antes y después del quiebre, en base a la ecuación siguiente:

$$\ln SP_t = 1.74 - 6.05 * DI + 0.7 \ln YND + 0.49 \ln YND * DI + 0.007 TI + 1.2 TI * DI + e_t$$

Antes del quiebre $DI = 0 \quad < \quad 2013.I$

$$\ln SP_t = 1.74 + 0.7 \ln YND_t + 0.007 TI_t + e_t$$

Después del quiebre $DI = 1 \quad \geq \quad 2013.I$

$$\ln SP_t = 1.74 - 6.05 + 0.7 \ln YND + 0.49 \ln YND(1) + 0.007 TI + 1.2 TI(1) + e_t$$

$$\ln SP_t = -4.35 + 1.1 \ln YND_t + 1.207 TI_t + e_t$$

Una vez obtenidas las ecuaciones antes y después del quiebre, es posible realizar las estimaciones siguientes:

Con $DI = 0$

$$\frac{\partial \ln SP}{\partial YND} = 0.7$$

$$\frac{\partial \ln SP}{\partial TI} = 0.007$$

Con $DI = 1$

$$\frac{\partial \ln SP}{\partial YND} = 1.1$$

$$\frac{\partial \ln SP}{\partial TI} = 1.207$$

Es posible afirmar que el efecto multiplicativo del ingreso nacional disponible sobre el ahorro privado, por lo que un incremento del 1% en el ingreso nacional disponible (YND) está asociado con un aumento del 0.7% en el ahorro privado (SP), antes del quiebre; y de 1.1% después del quiebre; todo ello manteniendo otras variables constantes. Por lo tanto, muestra una relación positiva y significativa entre el ingreso nacional disponible y el ahorro privado, indicando que cuando los hogares y empresas tienen más recursos disponibles después de ajustar por impuestos y transferencias, tienden a ahorrar más. El ingreso nacional disponible es el factor más influyente, debido a que su coeficiente es significativamente mayor y más robusto que el de la tasa de interés pasiva, lo que demuestra que el aumento del ingreso disponible es el principal impulsor del ahorro privado.

5.2. CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS

La presente investigación *"Influencia del Ingreso Nacional Disponible y de la Tasa de Interés del Mercado Financiero en el Ahorro Privado, Perú: 1995-2020"* ofrece resultados que se comparan y contrastan con diversas investigaciones previas, las cuales abordan aspectos relacionados con el ahorro privado, el ingreso disponible y la tasa de interés en el Perú. Al analizar los resultados de este estudio en conjunto con los antecedentes revisados en el Capítulo III, emerge una serie de similitudes y diferencias que permiten una reflexión más profunda sobre las dinámicas económicas locales.

Un primer punto destacado es la influencia del ingreso nacional disponible en el ahorro privado. Los resultados obtenidos en el estudio actual revelan que el coeficiente asociado al ingreso nacional disponible (YND) es significativo y positivo, lo que indica que un incremento en el ingreso disponible tiene un impacto directo y considerable en el ahorro privado. Esto concuerda con estudios previos como el de Calderón y Bernabé (2021), quienes concluyen que el producto bruto interno per cápita es un determinante significativo del ahorro privado en el Perú. Ambos estudios coinciden en que el ingreso disponible es un factor clave para el ahorro, pero difieren en la magnitud del impacto, mientras que el estudio actual muestra un coeficiente relativamente elevado, el análisis de Calderón y Bernabé (2021) señala que el ingreso disponible tiene un impacto más moderado, lo que podría estar relacionado con diferencias metodológicas o en el período de estudio.

Por otro lado, el estudio actual contradice los resultados de Mendoza et al. (2024), quienes encontraron que la influencia del ingreso nacional disponible no fue significativa en el ahorro bruto en el contexto peruano durante el período 1992-2022. Esta discrepancia podría atribuirse a las diferencias en las variables utilizadas, dado que Mendoza et al. (2024) analizaron el ahorro bruto en lugar del ahorro privado, y también a la cobertura temporal, que

abarca un período más amplio, pero con posibles fluctuaciones estructurales. En contraste, el estudio actual se enfoca en el ahorro privado y utiliza un período más corto, lo que podría haber proporcionado un análisis más preciso.

En cuanto a la influencia de la tasa de interés en el ahorro privado, el estudio actual reporta un coeficiente positivo, pero de magnitud baja para la tasa de interés pasiva en moneda nacional. Este resultado indica que las tasas de interés tienen un impacto limitado en el ahorro privado en el Perú durante el período estudiado. Por lo tanto, tal resultado es congruente con el estudio de Hurtado (2016), quien encontró que la tasa de interés nominal tiene un impacto positivo pero moderado en el ahorro privado, aunque no es significativo. Asimismo, este hallazgo contrasta con el estudio de Cabanillas (2022), quien concluye que la tasa de interés pasiva tiene un impacto positivo y significativo en el ahorro privado. Esta discrepancia podría explicarse por las diferencias en el enfoque metodológico, debido a que el estudio de Cabanillas (2022) incluye variables adicionales como el acceso al crédito y la inflación, lo que podría alterar la incidencia de las variables independientes sobre la dependiente.

Otra diferencia notable es la influencia de los factores externos en el comportamiento del ahorro privado. En el estudio actual, se observa que los efectos de la pandemia de COVID-19 en 2020 redujeron el ahorro privado, lo que se refleja en una caída significativa en el valor del ahorro privado durante ese año. Este hallazgo está en línea con estudios previos que destacan la vulnerabilidad del ahorro privado ante choques externos. Sin embargo, el estudio de Mendoza et al. (2024) no encontró una relación significativa entre la tasa de interés y el ahorro bruto, lo que podría indicar que otros factores, como la volatilidad del ingreso disponible, juegan un papel más importante en el contexto peruano.

En resumen, el estudio actual proporciona una visión más detallada de la influencia del ingreso nacional disponible, la tasa de interés en el ahorro privado del Perú durante el período

1995-2020. A pesar de algunas similitudes con estudios previos, como la importancia del ingreso disponible, también se destacan diferencias significativas en la magnitud del impacto de la tasa de interés y la existencia de quiebres estructurales. Estas diferencias subrayan la importancia de considerar factores contextuales y metodológicos al analizar el comportamiento del ahorro privado en economías en desarrollo como el Perú.

CONCLUSIONES

1. Se determinó que la renta nacional disponible y la tasa de interés pasiva en moneda nacional y demás variables independientes en conjunto, influyen notablemente en la conducta del ahorro privado en el curso del año 1995-2020; en vista que el modelo tiene un coeficiente de determinación (r^2) de 96.4%.
2. El ingreso nacional disponible en el Perú registró un crecimiento significativo entre 1995 y 2020, pasando de S/133,370 millones a S/510,836 millones, un aumento del 283% en 25 años, demostrando un aumento constante. Durante el período 1995-2005, el crecimiento fue relativamente alto (96%), favorecido por reformas económicas y reducción de la inflación. Entre 2006 y 2014, el avance fue moderado (60%), impulsado por un entorno favorable. En 2015-2020, el crecimiento fue menor (4%), afectado por eventos como la pandemia de COVID-19, aunque el ingreso mantuvo cierta estabilidad.
3. La tasa de interés pasiva en Perú descendió de 12.6% en 1995 a 0.1% en 2020, reflejando políticas monetarias expansivas y estabilidad económica. Entre 1995 y 2000, bajó 38%; entre 2001 y 2010, disminuyó 81%. En 2011-2020, fluctuó entre 0.1% y 0.6%, afectada por crisis globales y pandemia, con tasas ultra flexibles.
4. El ahorro privado en el Perú mostró un crecimiento general de 1995 a 2020, pasando de S/37,905 millones a S/71,920 millones, un aumento del 89% en 25 años. El período 1995-2012 registró un avance constante, con un incremento de más del 47% entre 1995 y 2005, impulsado por políticas económicas estabilizadoras y crecimiento del PIB. Sin embargo, a partir de 2012 hubo fluctuaciones: un pico en 2013 (S/89,113 millones) seguido de una caída en 2014 (S/88,001 millones). En 2020, el ahorro descendió a S/71,920 millones debido a la pandemia de COVID-19, que redujo el ingreso disponible y la capacidad de ahorro, reflejando una evolución decreciente en el ahorro privado.

5. Un incremento del 1% en el ingreso nacional disponible (YND) está asociado con un aumento del 0.7% en el ahorro privado (SP). Se muestra una relación positiva y significativa entre el ingreso nacional disponible y el ahorro privado, indicando que cuando los hogares y empresas tienen más recursos disponibles después de ajustar por impuestos y transferencias, tienden a ahorrar más. El ingreso nacional disponible es el factor más influyente, demuestra que el aumento del ingreso disponible es el principal impulsor del ahorro privado.
6. Asimismo, la contribución de la tasa de interés pasiva en moneda peruana en el ahorro privado es positiva. Un incremento del 1% en la tasa de interés pasiva en moneda nacional (TI) está asociado con un aumento del 0.006% en el ahorro privado (SPR), manteniendo otras variables constantes. En tanto, la tasa de interés pasiva tiene un impacto positivo pero moderado, aunque su efecto es significativo, su magnitud es menor en comparación con el ingreso nacional disponible y podría deberse a que otros factores, como la volatilidad económica o las preferencias de los ahorradores, limitan el impacto directo de las tasas de interés.

RECOMENDACIONES

1. Promover políticas económicas que fortalezcan el ingreso nacional disponible como principal catalizador del ahorro privado. Dado que el ingreso disponible tiene un impacto significativo y mayor que la tasa de interés, es esencial implementar reformas estructurales que impulsen la productividad y estabilidad fiscal, asegurando mayores recursos disponibles para los hogares y empresas. Además, se debe fomentar la inclusión financiera para que más personas puedan participar en actividades de ahorro e inversión.
2. Considerar cuidadosamente las tasas de interés en la formulación de políticas monetarias. Aunque la tasa de interés pasiva tiene un efecto positivo pero moderado sobre el ahorro privado, su impacto es limitado en comparación con el ingreso disponible. Por lo tanto, el Banco Central de Reserva (BCRP) debe ajustar las tasas de interés en función de la coyuntura económica, manteniendo tasas bajas durante períodos de incertidumbre y graduales aumentos en momentos de estabilidad para incentivar el ahorro sin comprometer la demanda.
3. Profundizar estudios sobre factores estructurales que afectan el ahorro privado, especialmente la volatilidad económica y las preferencias de los ahorradores. La investigación reveló que otros elementos, como la incertidumbre financiera o la confianza en el sistema, limitan el impacto directo de las tasas de interés. Por lo tanto, se recomienda promover programas de educación financiera para fortalecer la cultura del ahorro y aumentar la confianza en los instrumentos financieros disponibles. Además, se debe analizar la relación entre acceso al crédito y ahorro para incentivar ambas formas de acumulación de capital.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Argandoña Rámiz, A. (1996). *Macroeconomía avanzada*. México: McGraw-Hill Education.
- Banco Central de Reserva del Perú, BCRP. (2011). Glosario de términos económicos. Perú. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- Banco Central de Reserva del Perú, BCRP. (2020). *Guía Metodológica de la Nota Semanal*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-02.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú, BCRP. (2021). Memoria anual 1995-2020. *Gerencia de estudios económicos*. Lima, Perú. Obtenido de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/>
- Banco Central Europeo. (noviembre de 2024). Seguir el dinero: canalizar el ahorro hacia la inversión y la innovación en Europa. Obtenido de <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2024/html/ecb.sp241122~fb84170883.es.html>
- Banco Continental. (julio de 2025). España | La brecha entre ahorro e inversión y la productividad. Obtenido de <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/espana-la-brecha-entre-ahorro-e-inversion-y-la-productividad/>
- Barreda, J., & Cuba, E. (1997). *Los determinantes del ahorro privado en el Perú y el papel de la política económica*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5018647.pdf>
- Bernal, C. (200). *Metodología de la investigación para administración y economía*. Bogotá, Colombia: Prentice-Hall.
- Cabanillas, A. (2022). *Determinantes del ahorro privado en el Perú, período 2004 – 2020*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional De Trujillo. Obtenido de <https://dspace.unitru.edu.pe/server/api/core/bitstreams/902fef18-1afa-4d6b-a091-3dc7daf7bc04/content>
- Calderón Asmat, C., & Bernabé Vargas, W. (2021). *Determinantes del ahorro privado durante el periodo 1980-2020*. Trujillo, Perú: Universidad Privada Antenor Orrego. Obtenido de <https://repositorio.upao.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/c5441a80-661e-4452-9aa5-bd7fcda122ea/content>

- Carhuacho Palomino, E., De la Torre Novoa, V., & Ochoa Baltazar, C. (2020). *Análisis del efecto del crecimiento económico en el ahorro*. Lima, Perú: Universidad de Lima. Obtenido de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/12211/Carhuacho_Analisis-efecto-crecimiento-economico.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL. (2019). *Estudio económico*. Obtenido de <https://www.cepal.org/es>
- De Gregorio, J. (2012). *Macroeconomía Teoría y Políticas*. Santiago, Chile: Pearson Educación.
- Escuela de Administración de Negocios para Graduados, ESAN. (junio de 2025). Ahorro de los peruanos en alza: crece casi 10 %. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/ahorro-de-los-peruanos-en-alza-crece-casi-10>
- Esteban, E. (2014). *Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación científica*. Lima: San Marcos.
- Fondo Monetario Internacional, FMI. (junio de 2025). La inasible Unión de Ahorros e Inversiones de la UE. Obtenido de <https://www.imf.org/es/Publications/fandd/issues/2025/06/europes-elusive-savings-and-investment-union-ravi-balakrishnan>
- Friedman, M. (1957). *The permanent income hypothesis. A theory of consumption behavior*. Londres: Princeton University Press.
- García Durán, J. (1992). *Ahorro, riqueza y edad*. Barcelona: Mimeo.
- Gómez, E. (2013). Dependencia entre ingresos y tasas de ahorro en profesionales del sur del valle de Aburrá. *Ecos de Economía*(17), 161-175. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-42062013000200007
- Huidobro Ortega, A. (1995). *La importancia del Ahorro en la Economía*. México: Comisión Nacional de Seguros y Finanzas. Obtenido de <http://www.cnsf.gob.mx/Difusion/OtrasPublicaciones/DOCUMENTOSDETRABAJO/DESCRIPTIVOS/DdT62conimagBVok.pdf>
- Jiménez, F. (2001). *Macroeconomía: Enfoques y modelo*. Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú.

- Keynes, J. (1963). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Fondo de Cultura Económica: México.
- Lera López , F. (1996). Teorías macroeconómicas explicativas del ahorro de las economías domésticas: situación actual del debate. *Cuadernos de Economía*, 24, 91-117. Obtenido de https://repositorio.uam.es/bitstream/handle/10486/5103/32638_5.pdf?sequence=1
- Mendoza Rodriguez, G., Sanchez Gonzales, F., Torres Madrid, A., Villegas Sarango, N., & Castillo Agurto, M. (2024). Influencia del Ingreso y la Tasa de Interés Pasiva en el Ahorro Nacional según la teoría Keynesiana: Perú 1992-2022. *Revista Científica Aypate*, 3(3), 22-43. Obtenido de <https://revistas.unf.edu.pe/aypate/article/view/121/349>
- Mochón, F. (2009). *Economía, Teoría y Política*. Madrid: McGraw-Hill.
- Oberst, T. (2014). La importancia del ahorro : teoría, historia y relación con el desarrollo económico. *Informe macroeconómico y de crecimiento económico*, 13(1), 19-27. Obtenido de <https://repositorio.uca.edu.ar/bitstream/123456789/2098/1/importancia-ahorro-teoria-historia.pdf>
- Patxot, C. (1994). *Efectos del envejecimiento de la población sobre el ahorro*. Barcelona, España: Universidad de Barcelona.
- Sachs, J., & Larrain, F. (2002). *Macroeconomía en la economía global*. Argentina: Pearson Education S.A.
- Sanchez C, H., & Reyes M, C. (2015). *Metodología y diseño de la investigación Científica*. Lima, Perú: Business Support.
- Villagómez, A. (1993). Los determinantes del ahorro en México: una reseña de la investigación empírica. *Economía Mexicana, Nueva Época*, II(2).

ANEXOS

Anexo 1. Data principal trimestral.

TRIM/AÑO	Ahorro Privado (SPR)	Ingreso Nacional Disponible (YND)	Tasa de interés (TIP)
T195	9368	32605	13.5
T295	9440	33092	12.9
T395	9512	33586	12.3
T495	9585	34087	11.7
T196	9659	34596	11.1
T296	9733	35112	10.9
T396	9808	35636	10.9
T496	9883	36168	10.8
T197	9959	36708	10.9
T297	10036	37256	11.0
T397	10113	37812	10.6
T497	10191	38377	10.0
T198	10269	38950	9.9
T298	10348	39531	9.8
T398	10427	40121	10.4
T498	10507	40720	10.6
T199	10588	41328	11.0
T299	10669	41945	10.0
T399	10751	42571	8.1
T499	10834	43206	8.1
T100	10917	43851	8.0
T200	11001	44506	7.8
T300	11085	45170	7.5
T400	11170	45844	7.5
T101	11256	46529	6.8
T201	11343	47223	6.6
T301	11430	47928	5.2
T401	11518	48644	3.0
T102	11606	49370	1.8
T202	11695	50107	1.7
T302	13039	56265	1.7
T402	11949	51932	1.7
T103	12313	53898	1.7
T203	12098	53338	1.5
T303	13625	60503	1.3
T403	12062	53948	1.3
T104	12657	57018	1.4
T204	12272	55678	1.3
T304	13817	63139	1.2
T404	12591	57953	1.3

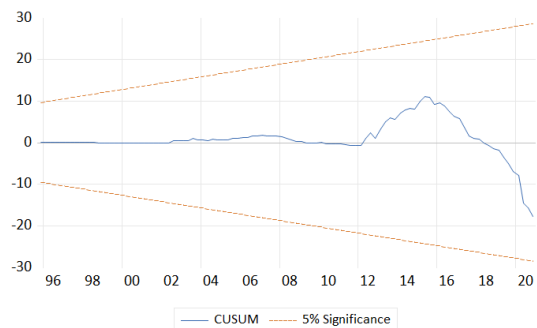
TRIM/AÑO	Ahorro Privado (SPR)	Ingreso Nacional Disponible (YND)	Tasa de interés (TIP)
T105	13402	62126	1.2
T205	13215	61702	1.2
T305	14839	69784	1.2
T405	14301	67735	1.2
T106	15171	72373	1.2
T206	14481	69577	1.2
T306	15906	76972	1.3
T406	15594	76007	1.4
T107	16442	80719	1.6
T207	15053	74432	1.5
T307	16451	81929	1.4
T407	16152	81017	1.5
T108	16545	83585	1.4
T208	14737	74986	1.5
T308	15729	80610	1.5
T408	15619	80622	1.4
T109	16863	87666	1.4
T209	15755	82498	1.1
T309	17716	93429	0.8
T409	17408	92470	0.7
T110	18344	98138	0.7
T210	17043	91834	0.6
T310	18116	98320	0.6
T410	18393	100542	0.6
T111	19038	104812	0.6
T211	17621	97711	0.5
T311	18926	105701	0.5
T411	18878	106192	0.5
T112	19685	111531	0.5
T212	21410	103029	0.4
T312	21971	111147	0.4
T412	17918	109764	0.4
T113	24603	117306	0.4
T213	22478	106612	0.4
T313	21893	111833	0.3
T413	20139	114664	0.3
T114	24172	119829	0.3
T214	21403	108180	0.3
T314	21768	116811	0.3
T414	20658	114842	0.3
T115	25749	122076	0.3

TRIM/AÑO	Ahorro Privado (SPR)	Ingreso Nacional Disponible (YND)	Tasa de interés (TIP)
T215	22376	111625	0.2
T315	21615	118873	0.2
T415	19323	120548	0.2
T116	23374	127823	0.2
T216	19813	114765	0.2
T316	20089	123740	0.2
T416	20667	125442	0.2
T117	21948	131641	0.2
T217	18303	120187	0.2
T317	19471	130838	0.2
T417	20887	126630	0.2
T118	23043	136195	0.1
T218	19769	120446	0.1
T318	21789	132972	0.1
T418	21272	133448	0.1
T119	23084	141453	0.1
T219	18717	121208	0.1
T319	16166	98285	0.1
T419	18769	125603	0.1
T120	21696	143474	0.1
T220	10833	98285	0.1
T320	19688	125603	0.1
T420	19703	143474	0.1

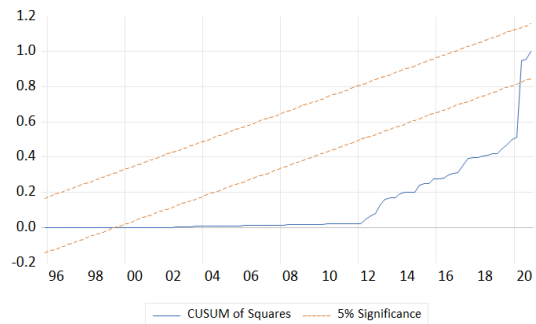
Nota. Información estadística del BCRP (1995-2020)

Anexo 2. Estimation Recursive

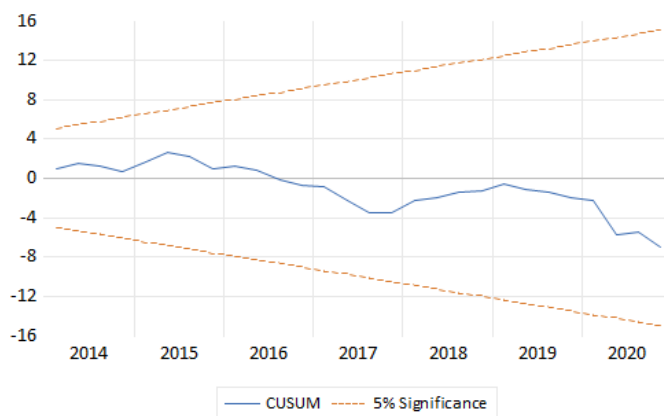
Cusum (antes del corregir)



Cusum of Squares (antes del corregir)



Cusum (después del corregir)



Anexo 3. Test de Chow Breakpoint

Equation: EQ02__LOGARIT Workfile: MODELOO...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Chow Breakpoint Test: 2012Q4
 Null Hypothesis: No breaks at specified breakpoints
 Varying regressors: All equation variables
 Equation Sample: 1995Q1 2020Q4

F-statistic	26.09314	Prob. F(3,98)	0.0000
Log likelihood ratio	61.05870	Prob. Chi-Square(3)	0.0000
Wald Statistic	78.27943	Prob. Chi-Square(3)	0.0000

Equation: EQ02__LOGARIT Workfile: MODELOO...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Chow Breakpoint Test: 2013Q1
 Null Hypothesis: No breaks at specified breakpoints
 Varying regressors: All equation variables
 Equation Sample: 1995Q1 2020Q4

F-statistic	35.55336	Prob. F(3,98)	0.0000
Log likelihood ratio	76.58383	Prob. Chi-Square(3)	0.0000
Wald Statistic	106.6601	Prob. Chi-Square(3)	0.0000

Equation: EQ02__LOGARIT Workfile: MODELOO...

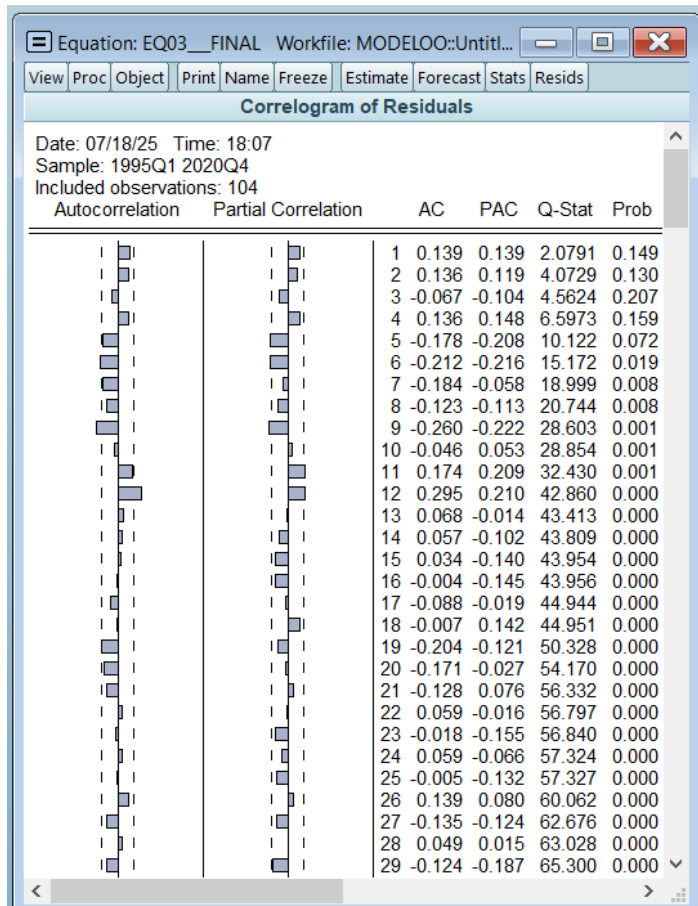
View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Chow Breakpoint Test: 2013Q2
 Null Hypothesis: No breaks at specified breakpoints
 Varying regressors: All equation variables
 Equation Sample: 1995Q1 2020Q4

F-statistic	29.42909	Prob. F(3,98)	0.0000
Log likelihood ratio	66.80154	Prob. Chi-Square(3)	0.0000
Wald Statistic	88.28728	Prob. Chi-Square(3)	0.0000

Anexo 4. Diagnóstico residual

Correlograma of Residuos



Test Breusch-Godfrey

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
 Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	1.795531	Prob. F(2,96)	0.1716
Obs*R-squared	3.750041	Prob. Chi-Square(2)	0.1534

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID
 Method: Least Squares
 Date: 07/18/25 Time: 18:08
 Sample: 1995Q1 2020Q4
 Included observations: 104
 Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.066085	0.411250	-0.160694	0.8727
DI	-0.365789	1.482267	-0.246777	0.8056
LOG(YND)	0.005909	0.036282	0.162875	0.8710
LOG(YND)*DI	0.030744	0.126021	0.243956	0.8078
TI	0.000347	0.003190	0.108778	0.9136
TI*DI	0.003882	0.131445	0.029531	0.9765
RESID(-1)	0.136613	0.106809	1.279036	0.2040
RESID(-2)	0.125294	0.104460	1.199441	0.2333

R-squared	0.036058	Mean dependent var	-5.00E-15
Adjusted R-squared	-0.034229	S.D. dependent var	0.056051
S.E. of regression	0.057002	Akaike info criterion	-2.817656
Sum squared resid	0.311926	Schwarz criterion	-2.614242
Log likelihood	154.5181	Hannan-Quinn criter.	-2.735247
F-statistic	0.513009	Durbin-Watson stat	1.935661
Prob(F-statistic)	0.822752		