

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS:

**“CRECIMIENTO ECONÓMICO, INFLACIÓN Y OFERTA MONETARIA EN
EL PERÚ: 2000 - 2022”**

PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

ELABORADO POR:

Bach. Econ. JHON WENCESLAO ARMAS TORRES

**Tingo María – Perú
2023**



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°035-2023-FCEA-EPE-UNAS

A los catorce días del mes de diciembre de 2023, reunidos en la sala virtual de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, siendo las 8:30 p.m, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución 141/2023-D-FCEA de fecha 21 de abril de 2023; a fin de dar inicio a la sustentación del informe de tesis para optar el título profesional de economista, titulada:

**CRECIMIENTO ECONÓMICO, INFLACIÓN Y OFERTA
MONETARIA EN EL PERÚ: 2000 - 2022**

A cargo del bachiller **Jhon Wenceslao ARMAS TORRES**

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

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

Acto seguido, a horas 10:00 p.m. el presidente 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, 14 de diciembre del 2023.

M.Sc. Alpino ACOSTA PINEDO
Presidente del jurado



M.Sc. Ender LÓPEZ TEJADA
Miembro del jurado

M.Sc. José N. SUÁREZ GONZÁLES
Miembro del jurado

M.Sc. Hugo SOTO PÉREZ
Asesor



“Año del Bicentenario, de la consolidación de nuestra Independencia, y de la conmemoración de las heroicas batallas de Junín y Ayacucho”

CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 059 - 2024 - CS-RIDUNAS

El Director de la Dirección de Gestión de Investigación 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% (Art. 3° - Resolución N° 466-2019-CU-R-UNAS).

Programa de Estudio:

Economía

Tipo de documento:

Tesis Trabajo de Suficiencia Profesional

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE DE SIMILITUD
CRECIMIENTO ECONÓMICO, INFLACIÓN Y OFERTA MONETARIA EN EL PERÚ: 2000 - 2022	JHON WENCESLAO ARMAS TORRES	12 % Doce

Tingo María, 26 de febrero de 2024


UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
UNIDAD DE GESTIÓN DE LA INVESTIGACIÓN
Dr. Tomas Menacho Mallqui
JEFE

VICERRECTORADO DE INVESTIGACION
OFICINA DE INVESTIGACION



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCION DEL
TITULO UNIVERSITARIO, INVESTIGACIÓN DOCENTE
Y TESISISTA

(Resol. N° 113-2019-CU-R-UNAS)

I. Datos Generales de Pregrado

Universidad	: Universidad Nacional Agraria de la Selva.
Facultad	: Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.
Título de tesis	: Crecimiento económico, inflación y oferta monetaria en el Perú: 2000 – 2022.
Autor	: Jhon Wenceslao Armas Torres.
Asesor de tesis	: Hugo Soto Pérez.
Escuela Profesional	: Economía.
Programa de investigación	: Gestión, economía y negocios.
Línea(s) de investigación	: Economía Pública, Economía financiera, Gestión y políticas públicas.
Eje Temático	: Economía pública.
Lugar de ejecución	: Tingo María.
Duración	: Inicio : Abril 2023 Término : Diciembre 2023
Financiamiento	: FEDU : S/0.00 Propio : S/3,960.00 Otros : S/0.00

Tingo María, Perú, julio 2024.

Jhon Wenceslao Armas Torres

Tesista

Hugo Soto Pérez

Asesor

DEDICATORIA

A mis queridos padres por Su apoyo constante durante mis estudios superiores
A mi compañera por Su comprensión durante La elaboración del presente trabajo de
Investigación.

AGRADECIMIENTO

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 acertadas enseñanzas en mi formación profesional.

A mi asesor; Econ MSc. HUGO SOTO PEREZ, por su apoyo constante en la elaboración de la presente investigación,

A todos mis amigos y compañeros de trabajo, por su apoyo y comprensión durante la ejecución de mi tesis.

INDICE DE CONTENIDO

	Páginas
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
RESUMEN	x
ABSTRACT.....	x
CAPITULO I: INTRODUCCION	1
1.1 Planteamiento del problema.....	1
1.1.1 Contexto.....	1
1.1.2 Problema central de investigación.	1
1.1.3 Descripción.....	2
1.1.4 Explicación.	3
1.1.5 Interrogantes	5
1.2 JUSTIFICACIÓN	6
1.2.1 TEORICA	6
1.2.2 PRACTICA.....	6
1.3 Objetivos.....	6
1.4 Hipótesis, variables e indicadores y prototipo	7
1.4.1 Hipótesis.	7
1.4.2 Variables e indicadores.....	7
1.4.3 Prototipo o modelo.....	8
CAPITULO II: METODOLOGIA	9
2.1 Clase de investigación	9
2.2 Tipo de investigación.....	9
2.3 Nivel de investigación	9
2.4 Población	9
2.5 Muestra	9
2.6 Unidad de análisis.....	10
2.7 Métodos	10
2.8 Técnicas e instrumentos.....	10
CAPITULO III: REVISION BIBLIOGRAFICA	11
3.1 Antecedentes de estudio.....	11
3.2 El crecimiento económico.	14
3.3 La inflación.....	17
3.4 La oferta de dinero.....	18

3.5	La oferta de dinero en la relación teórica del crecimiento económico y la inflación.....	20
3.5.1	La oferta de dinero y la inflación.....	21
CAPITULO IV: RESULTADOS		22
4.1	Resultados descriptivos.....	22
4.1.1	El crecimiento económico: 2000- 2022	22
4.1.2	La inflación en el Perú: 2000 – 2022.....	24
4.1.3	La oferta de dinero en el Perú: 2000 – 2022.....	26
4.2	Contrastación de hipótesis	28
4.2.1	Explicación de la hipótesis	28
4.2.2	Explicación del prototipo.....	28
4.2.3	Principal Data para regresión del modelo.....	29
4.2.4	Regresión del modelo	30
4.2.5	Análisis de indicadores estadísticos.....	32
4.2.6	Balance global de interpretación.....	36
CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS		37
5.1	Relación entre variantes.....	37
5.2	Análisis marginal del modelo regresionado.....	37
5.3	Concordancia con otros resultados	38
CONCLUSIONES		42
RECOMENDACIONES.....		43
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		44
A N E X O S		46
Anexo 1. producto bruto interno por tipo de gasto		47
Anexo 2. producto bruto interno por tipo de gasto (millones de soles).....		48
Anexo 3. evolucion de la liquidez y del credito al sector privado (variaciones porcentuales).....		49
Anexo 4. evolución de la liquidez y de evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (porcentaje del pbi, datos fin de periodo).....		50
Anexo 5. medidas alternativas de inflación		51
Anexo 6. inflación.....		52
Anexo 7. Inflación		53
Anexo 8. inflación.....		54

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla	Página
1. <i>Producto bruto interno: 2000-2022</i>	23
2. <i>Inflación en el Perú: 2000-2022</i>	25
3. <i>Oferta de dinero en el Perú: 2000-2022</i>	27
4. <i>Oferta monetaria, PBI y la inflación en el Perú: 2000-2022</i>	30
5. <i>Resultados del modelo estimado</i>	31
6. <i>Resultados del modelo estimado</i>	32

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura	Página
1. <i>Variabilidad de la cantidad de dinero en el Perú: 2000-2022</i>	2
2. <i>Variabilidad del producto bruto interno: 2000-2022</i>	4
3. <i>Variabilidad de la inflación en el Perú: 2000-2022</i>	5
4. <i>Conducta del producto bruto interno: 2000-2022</i>	24
5. <i>Evolución de la inflación en el Perú: 2000-2022</i>	26
6. <i>Conducta de la oferta monetaria en el Perú: 2000-2022</i>	28
7. <i>Distribución de Fisher</i>	33
8. <i>Distribución "T" Student</i>	35

RESUMEN

El impacto que tiene el Producto Interno Bruto y de la inflación sobre la conducta de la oferta monetario en el Perú, en los años del 2000-2022 será explicado en esta labor de investigación actual.

Para esto se utilizó un modelo de regresión múltiple y un modelo autoregresivo. Los resultados de la evaluación global señalan que existe relevancia expresiva las variables que explican de manera significativa la conducta de la oferta de dinero en el horizonte de estudio. A pesar de ello, Personalmente, solo el producto interno bruto tiene influencia significativa en el desempeño de las variantes explicada. Así, se logra evidenciar y/o verificar en cierta medida la hipótesis propuesta.

Palabras claves: Crecimiento económico, Inflación, Oferta de dinero

ABSTRACT

The impact that the gross domestic product and inflation had on the behavior of the money supply in Peru during the years 2000 to 2022 will be explained in this current research work.

In order to do this, the multiple regression model and an autoregression model were used. The results of the global evaluation pointed out that an expressive relevance existed [for] the variables, which explained the behavior of the money supply in a significant fashion within the scope of the study. In spite of this, [individually], only the gross domestic product had a significant influence on the performance of the explained variants. Thus, the proposed hypothesis was proven, and/or verified to a certain measure.

Keywords: economic growth, inflation, money supply

CAPITULO I: INTRODUCCION

1.1 Planteamiento del problema

1.1.1 Contexto.

Las naciones del Caribe y América Latina experimentan un panorama económico y social sumamente complicado en el año 2022. El crecimiento económico es débil, las presiones inflacionarias son altas, la vitalidad del empleo es baja, la inversión está cayendo y la demanda social está creciendo. La presente coyuntura presenta enormes retos para la política macroeconómica, la cual debe equilibrar estrategias para fomentar la recuperación económica, al mismo tiempo que implementa medidas para gestionar la inflación y asegurar la viabilidad de las finanzas públicas. Además de la difícil situación interna en la región, también existe una situación internacional en la que la guerra entre la Federación de Rusia y Ucrania ha provocado un aumento de las tensiones geopolíticas, una disminución de la dinámica del crecimiento económico, una disminución de la vianda familiar y un aumento en los costos de la energía debido a la enfermedad del coronavirus (COVID-19) - 19) Choque de oferta pandémico, aumento de la presión inflacionaria.

Con una creciente incertidumbre sobre el crecimiento global y el mecanismo de la inflación y las respuestas de política monetaria de las economías avanzadas, la volatilidad ha aumentado en los mercados financieros a nivel global y las condiciones de financiamiento se han endurecido para los países malos. En el área. Asimismo, el dólar estadounidense está subiendo frente a casi todas las monedas, lo que también es negativo para las naciones del Caribe y América Latina (CEPAL, p,33).

1.1.2 Problema central de investigación.

El obstáculo central de investigación quedo definida como:

“La fuerte influencia del crecimiento económico y de la inflación, en la conducta de la oferta monetaria, en los años del 2000 – 2022”

1.1.3 Descripción.

El BCRP es la autoridad monetaria responsable de formular, implementar y administrar la política monetaria del país y está protegido por la carta Magna del país con el objetivo de mantener la estabilidad monetaria y su autonomía.

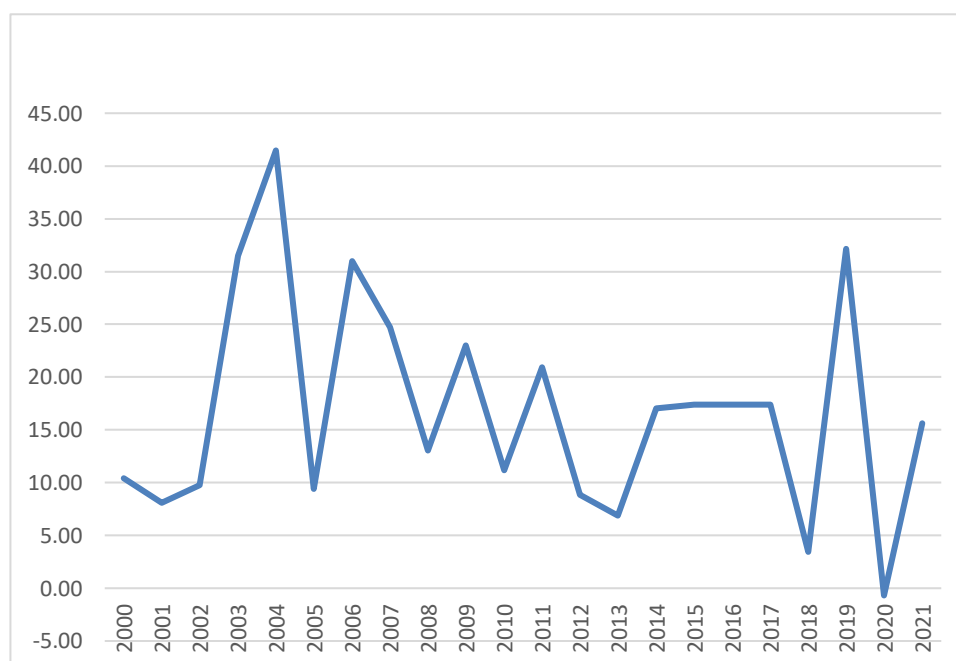
En 2000; En 2001, el volumen monetario de la moneda nacional en la riqueza peruana fue de 12.819.000 de soles, un aumento del 10,4%.

De 2001 a 2002; La tasación en aumento de la liquidez monetaria en el país fue inferior al 8,1%. desde 2002; La oferta monetaria ha mostrado la tasación de aumentos crecientes y alcanzó la tasación del aumento máximo en comparación con el año anterior: 41,47 por ciento en 2005.

Entre 2006 y 2014, la tasación del aumento del stock de capital fue baja, pero cíclica. Sin embargo, de 2015 a 2018, los indicadores monetarios del país se estabilizaron en alrededor del 17%. La diferencia es del 3,43 por ciento en 2019 respecto al año anterior, aumentará al 32,17 por ciento en 2020. Sin embargo, la tasación de variación de la oferta monetaria disminuyó 0,69% de 2020 a 2021 y aumentó a 15,62 en 2022 (Informe BCRP: 2000-2022). La tasación del aumento anual promedio durante la época de estudio fue del 16,4%.

Figura 1.

Variabilidad de la cantidad de dinero en el Perú: 2000-2022



Nota: Elaborado en base a las memorias del BCRP: 2000-2022

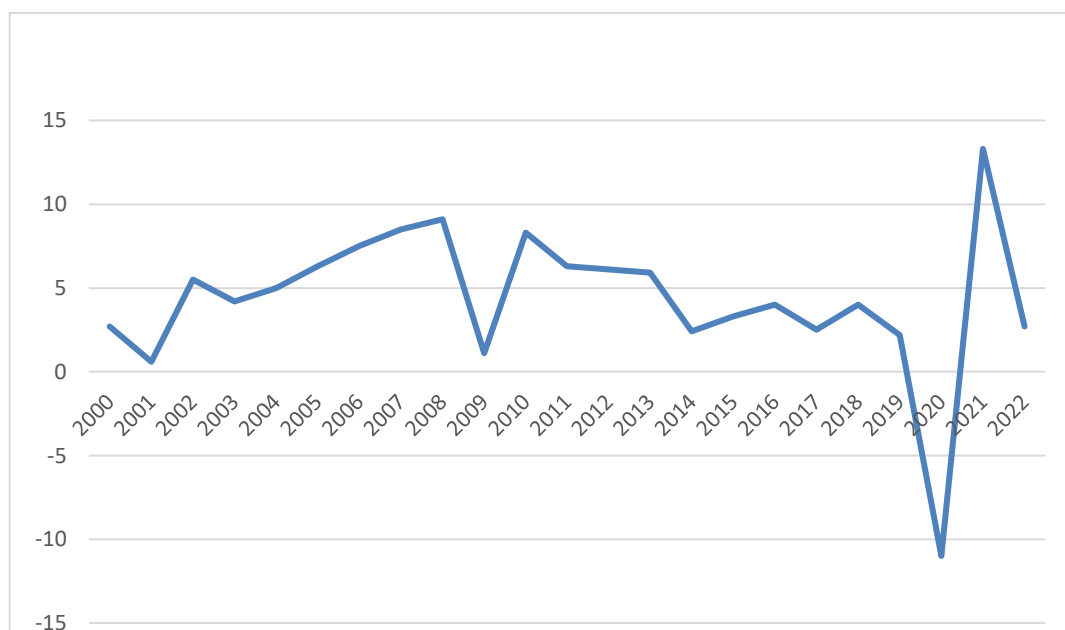
1.1.4 Explicación.

Los cambios en la oferta monetaria están influenciados por distintos factores, que incluyen cambios en los niveles de costos, alteraciones en la productividad y modificaciones en la velocidad del dinero, entre otros. La ecuación cuantitativa del dinero refleja principalmente estos elementos: $MV = PY$. Si despejamos la oferta de dinero, $M = (P*Y) / V$; en términos reales, $(M/P) = (1/V) * Y$. Por lo que $M = M(Y, P, V)$; se concluye entonces que la cantidad de dinero depende del producto o crecimiento económico, del nivel de precios o inflación y de la velocidad del dinero.

En la época entre 2000 y 2001, el PBI experimentó un alza del 0.6%. En la época comprendido entre 2002 y 2008, el aumento del producto bruto interno mostró una tendencia ascendente, variando del 5.5% al 9.1%, respectivamente. Por lo tanto, a consecuencia del peligro financiero internacional, el crecimiento del producto bruto interno disminuyó al 1.1% entre 2008 y 2009. Posteriormente, en el periodo 2009-2010, se registró un aumento significativo del 8.3%. Desde 2011 hasta 2019, el producto bruto interno exhibió una tendencia decreciente, pasando de 6.3% a 2.2%, alcanzando su punto más bajo en 2020 con una contracción del 11%, resultado de políticas incorrectas implementadas para afrontar la situación generada por la pandemia de COVID-19. No obstante, en 2021, el producto bruto interno experimentó un fuerte crecimiento del 13.3%, seguido de una disminución en 2022 al 2.7%, con la información de las Memorias del BCRP para el periodo 2000-2022. En términos generales, se contempla un incremento promedio anual del 4.3%.

Figura 2.

Variabilidad del producto bruto interno: 2000-2022

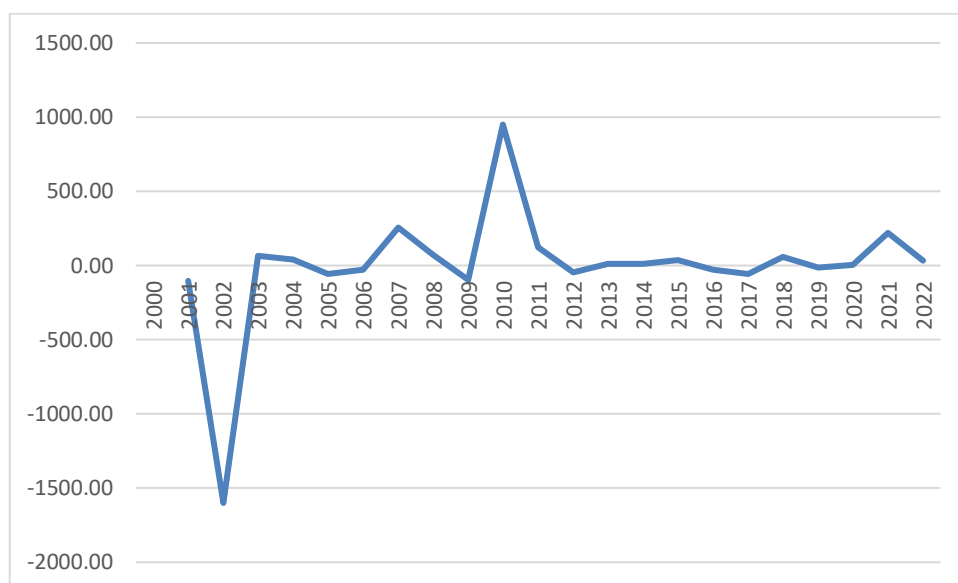


Nota: Elaborado en base a las memorias del BCRP: 2000-2022.

En contraste, la inflación en el periodo comprendido entre 2000 y 2022 ha experimentado un patrón cíclico de crecimiento, partiendo de un 3.7% en 2000 y alcanzando un 8.6% en 2022. Esto se traduce en una tasación de crecimiento promedio anual del 3.9%. En resumen, en el lapso de 2000 a 2022, el producto nacional bruto ha presentado una tasación de crecimiento promedio del 4.3% por año, la inflación ha registrado una tasación promedio anual del 3.9% se ha registrado, y la cantidad de dinero en la moneda nacional ha experimentado un crecimiento anual promedio del 16.4%.

Figura 3.

Variabilidad de la inflación en el Perú: 2000-2022



Nota: Trabajado en base a las memorias del BCRP: 2000-2022.

1.1.5 Interrogantes**a) General.**

¿Cómo afectan el Producto Interno Bruto y el tipo de inflación a la conducta de la oferta monetaria peruana en el lapso del 2000 a 2022?

b) Específicos

¿Cómo se ha desarrollado el Producto Interno Bruto en los años del 2000 a 2022?

¿Cuál es la dinámica de la inflación en el Perú, en los años: 2000-2022?

¿Cuál es la evolución de la oferta de dinero en la etapa de estudio?

¿Cuál es la importancia general e individual del producto interno bruto en la transformación de la oferta de dinero, en los años 2000-2022?

¿Cuál es la relevancia global e individual de la inflación en la conducta de la oferta monetaria a lo largo de la etapa del 2000-2022?

1.2 JUSTIFICACIÓN

1.2.1 TEORICA

El contenido de indagación es relevante ya que se analizará la oferta de dinero en relación con las variaciones del PBI y del nivel de costos de la economía, con la finalidad de evaluar la magnitud del impacto que las variantes independientes tienen en la variante dependiente. El foco de este estudio se dirige hacia la investigación en la oferta del dinero en el País (variante explicada) en conexión con el Producto Interno Bruto y la inflación (variables que sirven como explicación)

1.2.2 PRACTICA

La importancia de esta indagación consiste en su objetivo de argumentar la influencia tanto global como individual del PBI y la inflación en la oferta de dinero. Los resultados obtenidos serán fundamentales para el diseño de políticas monetarias que dispongan de canales más efectivos y rápidos para influir en el crecimiento económico y estabilizar los precios.

Después de determinar el impacto del “PBI” y la inflación en la oferta monetaria, la autoridad monetaria podrá emplear estos hallazgos como guía al diseñar políticas monetarias. Esto facilitará mantener un aumento adecuado de la oferta del dinero en consonancia con el aumento económico y la variación de precios.

1.3 Objetivos

a) General

“Resolver el impacto del producto interno bruto y de la inflación, en la conducta de la oferta de dinero en el País, abarcando el lapso: 2000 - 2022”.

b) Específicos

- Distinguir y explicar la conducta del producto interno bruto en la época: 2000-2022.
- Distinguir y explicar la dinámica de la inflación en el Perú, durante la época: 2000-2022.
- Distinguir y explicar la evolución de la oferta de dinero en la época de estudio.

- Evaluar la importancia general e individual del Producto Bruto Interno en el desarrollo de la oferta monetaria en el lapso del año del 2000 a 2022.
- Evaluar la importancia tanto a nivel global como individual de la tasación de inflación, en la conducta de la oferta de dinero, durante la época: 2000 – 2022.

1.4 Hipótesis, variables e indicadores y prototipo

1.4.1 Hipótesis.

“El crecimiento económico y la tasación de inflación ejercen una influencia significativa en la dinámica de la oferta del dinero en el País, en los años comprendido entre 2000 - 2022”

1.4.2 Variables e indicadores

Variable dependiente (Y):

$Y =$ Oferta de dinero (SDD).

Indicadores:

$Y_{11} =$ Cambio de la emisión primaria

$Y_{12} =$ Cambio de los depósitos a la vista

$Y_{12} =$ Oferta de dinero en sol peruano(millones)

Variables independientes (X_i)

$X_1 =$ Crecimiento económico (CRE)

$X_2 =$ Inflación (INF)

Indicadores de X_1 :

$X_{11} =$ Aumento de la tasa del PBI a precios del 2007

$X_{11} =$ Producto interno bruto en sol peruano

Indicadores de X_2 :

$X_{21} =$ Tasación de inflación

1.4.3 Prototipo o modelo.

Para demostrar La hipótesis se ha formulado mediante un prototipo econométrico de regresión lineal múltiple, en el cual la oferta o base monetaria se relaciona con el Producto Interno Bruto nominal y la tasación de inflación. Esta relación se expresa formalmente de la siguiente manera:

$$\text{SDD} = f(\text{CRE}, \text{INF})$$

$$\text{SDD} = \Theta_0 + \Theta_1 * \text{CRE} + \Theta_2 * \text{INF} + \mathbf{u}$$

Dónde:

SDD	=	Oferta de dinero
CRE	=	Crecimiento económico
INF	=	Inflación
Θ_i	=	Factores del prototipo por estimar
\mathbf{u}	=	Alteración aleatoria

CAPITULO II: METODOLOGIA

2.1 Clase de investigación

La indagación es llevada a cabo de naturaleza científica, basado en hechos y aplicada, dado que se buscó conocer la validez (Describir y explicar), fáctica porque nos apoyamos en la suposición económica y aplicada, ya que se utilizó la teoría macroeconómica para analizar las variables en estudio.

2.2 Tipo de investigación

El prototipo de estudio es horizontal, ya que se laboró con datos estadísticos o secuencias de tiempo, respecto a la oferta de dinero, crecimiento económico e inflación.

2.3 Nivel de investigación

La indagación es de nivel descriptivo, explicativo y correccional. cada vez que se describe, explica y se corre un modelo del comportamiento de las variables en la época de estudio.

2.4 Población

La actual labor de indagación no abarca los aspectos relacionados con el acotamiento y la distribución de la comunidad, ya que se basa en datos estadísticos ya disponibles.

2.5 Muestra

La actual ocupación de investigación no aborda los aspectos de selección y distribución de la muestra, dado que se hizo uso de datos secundarios provenientes de boletines, memorias anuales y otros trabajos relacionados con el tema.

2.6 Unidad de análisis

La actual indagación tiene un enfoque longitudinal, Así, la oferta de dinero constituye la unidad de análisis en conexión con el aumento económico y la inflación a lo largo del lapso entre 2000 y 2022. Se examinó la conducta de las variantes del modelo para identificar la influencia tanto global como particular de las variantes explicativas sobre la variable en estudio.

2.7 Métodos

Se empleó el enfoque hipotético- deductivo en la conducción de la investigación; dado que estamos utilizando una hipótesis que se buscó aceptar o rechazar, Inferir conclusiones a partir de estas observaciones que necesitan ser contrastadas con los eventos, específicamente en relación con la oferta de dinero, el aumento económico y la inflación en país durante el periodo de 2000 a 2022.

2.8 Técnicas e instrumentos

Los métodos y herramientas significativos utilizados en la conducción de esta investigación son los siguientes:

- a) **La sistematización bibliográfica.** - Con lo que se ha obtenido La aclaración bibliográfica y las referencias secundarias se emplearon para organizar y respaldar teóricamente tanto la hipótesis como toda la indagación. En este contexto, se utilizaron fichas bibliográficas como herramienta
- b) **El análisis estadístico.** - Facilitó la formulación del modelo, el procesamiento de la información y la verificación de la hipótesis. Los programas estadísticos utilizados para realizar cálculos fueron Eviews y Ms. Excel.

CAPITULO III: REVISION BIBLIOGRAFICA

3.1 Antecedentes de estudio.

Hernández, S. A. (2018). Inflación y crecimiento económico: Un análisis de la literatura. La búsqueda del crecimiento sostenido se erige como uno de los objetivos principales buscados por diversas naciones, y la identificación de los factores propulsores de dicho crecimiento económico se presenta como un tema de gran relevancia en la economía. La literatura económica ha abordado extensamente esta temática, explorando distintos elementos que pueden contribuir al crecimiento de los países, desde la relevancia de las instituciones y el capital humano hasta la diversidad genética.

Un enfoque particularmente interesante surge al incorporar elementos monetarios a la teoría del crecimiento. A través de la literatura, la influencia de la inflación en el aumento, que se ha suscitado a extensos debates. Se han realizado múltiples estudios de investigación con el fin de abordar la cuestión de cómo la inflación impacta en el crecimiento. Aunque existen investigaciones que muestran una relación positiva o nula entre estas variables, el análisis se ha centrado recientemente en estudios que sostienen que la inflación tiene consecuencias adversas en el desarrollo económico.

La academia ha evolucionado en esta temática, ampliando la evaluación de cómo la inflación incide en el crecimiento. En lugar de simplemente demostrar la relación negativa entre ambas variables, ahora se busca entender cómo se comporta esta relación, considerando la existencia de umbrales a partir de los cuales la influencia negativa de la inflación en el crecimiento, entre otros aspectos.

Ibarra y Trupkin (2011) Realizaron un análisis exhaustivo de este debate en la literatura. En primer lugar, destacaron teorías que postulan que, al considerar el dinero como "superneutral", la inflación no tiene efectos sobre el crecimiento. En segundo lugar, hicieron referencia a teorías que postulan que el dinero es sustituto del capital, lo que implica que la inflación afecta positivamente al crecimiento económico. En tercer lugar, algunas teorías plantean que el dinero actúa como complemento del capital, resultando en un impacto negativo de la inflación en el crecimiento. Finalmente, señalaron la

existencia de nuevos modelos en los cuales la inflación afecta negativamente al crecimiento siempre y cuando su nivel supere ciertos umbrales.

La pregunta central que se busca abordar es el vínculo entre el tipo de inflación y el aumento económico. Con el fin de abordar esta interrogante de investigación, se llevará a cabo un análisis de revisión bibliográfica, proponiendo una clasificación de trabajos tanto en términos de los resultados obtenidos como de la metodología utilizada.

Cardona, C. D. & Sierra, L. P. (2020). Impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo: países de la Alianza del Pacífico. Esta sección examina la influencia de la política financiera en la tasación de falta de empleo, no aceleradora de la inflación (NAIRU) o igualdad de las ferias laborales en las naciones pertenecientes (Perú, México, Colombia, y Chile) a la Alianza del Pacífico (AP). Se analizan las actividades de la NAIRU en cada nación y se utilizan prototipos de vectores autorregresivos para valorar cómo la política monetaria afecte en la feria laboral de cada nación en la AP. Las conclusiones indican que la política monetaria afecta la NAIRU en Perú, Colombia y Chile, mientras que el shock de esta política no cuenta con un impacto significativo en la NAIRU de México.

Dancourt, O. (2013). la política monetaria en el Perú tiene dos ensayos, Desde la implementación del método de objetivos de inflación en 2002, los principales instrumentos de la política monetaria en el país han existido el tipo de interés a corto plazo, las tasaciones de encaje del dinero local y global, y la intromisión esterilizada en el cambio del mercado. En una economía donde la contextura financiera está caracterizada por la predominancia de los bancos comerciales en lugar de las ferias de bonos a largo plazo, el arsenal de la política monetaria incluye diversos instrumentos. El contexto de la economía peruana, donde las entidades financieras que proceden con dinero nacional y extranjera, este conjunto de herramientas relacionadas con el canal del crédito. comprende la tasación de interés de información para las ferias de fondos interbancarios en moneda local y la tasación de encaje para el almacén en moneda local.

Desde la implementación de un plan de objetivos de inflación en 2002, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha empleado de manera consistente la tasación de interés como su principal herramienta de política monetaria, además de la tasación de encaje para el almacén de la moneda nacional. En la primera mitad de 2008, se registró un escenario en el que la inflación excedió el límite superior en el rango objetivo, establecido en un 3% al año, y la economía de Perú experimentó un crecimiento del 10%

al año, el BCRP incrementó tanto el tipo de referencia como la tasación de encaje. Más adelante, a finales de 2008 y durante los primeros seis meses de 2009, el BCRP disminuyó inicialmente la tasación de encaje y posteriormente el tipo de referencia en respuesta ante los primeros impactos adversos del peligro financiero y económica global. Finalmente, hacia la mitad del año 2010, se experimentó una vigorosa recuperación la economía peruana, el BCRP procedió nuevamente a elevar la tasación de referencia como la tasa de encaje.

Reyes, N. & Gómez, J. E. (2000). Política monetaria, inflación y crecimiento económico.

Este artículo expone las dos corrientes teóricas más importantes respecto a la conexión entre política monetaria, inflación y crecimiento económico, resaltando la perspectiva poskeynesiana. Asimismo, incorpora un análisis estadístico que respalda algunas de las hipótesis fundamentales en el contexto colombiano.

En los últimos tiempos, la inquietud por la estabilidad de los precios ha generado una tendencia generalizada de separar a los bancos centrales de la influencia directa de los gobiernos. Esta tendencia se justifica en la noción de que existe una correlación positiva entre la autonomía de las instituciones financieras centrales, la estabilidad de precios y la fomentación del crecimiento económico a largo plazo.

Quienes respaldan la autonomía del banco central argumentan a favor de una política monetaria con metas definidas, especialmente orientada a preservar el valor de la moneda, es necesario buscar objetivos a largo plazo. Argumentan que las medidas expansivas de corto plazo no alteran las condiciones estructurales de la economía y, en algunos casos, podrían provocar procesos inflacionarios. perjudiciales para El rendimiento económico.

Sin embargo, La hipótesis de la independencia del banco central se ve restringida por una perspectiva teórica que presupone una economía basada en el trueque, donde El dinero opera como unidad de cuenta y no como un objetivo en sí mismo. Las economías contemporáneas deben ser examinadas dentro del contexto de una teoría monetaria de la producción, donde las variables monetarias y reales mantienen una conexión mutua, y el crédito juega un papel fundamental en el proceso productivo al vincular los planes de producción con su ejecución. La disponibilidad de crédito influye en el rendimiento económico.

Establecer metas para los instrumentos de política monetaria, como implementar políticas contractivas para controlar la inflación, puede limitar la actividad empresarial y tener repercusiones en el rendimiento económico. La limitación de recursos para respaldar a las empresas podría generar presiones al alza en los precios debido a mayores costos financieros y a la elevación de los márgenes de ganancia para mitigar las cargas financieras siempre que sea viable.

Álvarez, F. F. (2016). Inflación y crecimiento económico: Umbral para Honduras.

Uno de los propósitos de la política macroeconómica en todas las naciones consiste en asegurar una inflación baja y estable, en conjunto con un crecimiento sostenido y elevado del PBI. En consecuencia, es de interés para los encargados de la política comprender la conexión entre estos dos factores. En este contexto, hay métodos estadísticos y econométricos que pueden ofrecer una percepción de la dinámica entre la inflación y el crecimiento implica establecer una relación no lineal, fundamentada en ciertos umbrales, para identificar niveles de inflación a partir de los cuales el impacto en el crecimiento puede ser positivo o negativo. El propósito de este estudio es identificar dicho umbral para Honduras mediante el análisis de datos anuales en el periodo comprendido entre 1980 y 2014. Los hallazgos sugieren que el crecimiento económico más elevado se alcanzó con tasas de inflación situadas entre el 3.4% y el 6.9%. Además, El análisis econométrico demostró la presencia de una conexión no lineal entre el crecimiento y la inflación mediante la aplicación de un modelo de mínimos cuadrados. Se concluyó que la inflación que afecta negativamente al crecimiento es aquella que excede el umbral del 7.0%

3.2 El crecimiento económico.

A continuación, se presenta algunos prototipos de aumento económico:

Modelo de Harrod-Domar:

El Prototipo de Harrod-Domar adopta un enfoque keynesiano y tiene como objetivo estimular la macroeconomía. Enfatiza la importancia del ahorro y la inversión como impulsores de un aumento económico sostenible. En casos donde no se logre una estabilidad entre ambos, se sugiere que la nación intervenga, sumando la capital privada para evitar la falta de empleo, el modelo parte de la premisa de que el ahorro total es igual a la inversión total: $S=I$. La conclusión fundamental del prototipo, si un país logra

un aumento estabilizado con una tasa garantizada G_w , los capitalistas se encontrarán complacido con su nivel de capital financiero. En consecuencia, no habría razones para incrementar o reducir la tasación de aumento global, ya que preferirían que la economía mantenga una medida similar en el futuro. Para alcanzar un aumento estabilizado que conduzca al pleno empleo, es esencial que tanto la capacidad productiva como la tasación de aumento congénito del nivel del producto se expandan al mismo ritmo.

Si el incremento de la capital es menor que el incremento de la fuerza laboral se encontrará con un escenario de desempleo. En cambio, si el incremento del capital supera al incremento de la fuerza laboral, se generarán cambios en el crecimiento. (Núñez, p. 7).

Modelo de Solow:

Es un profesional de economía que presentó un prototipo de incremento exógeno diseñado para abordar el decremento en los rendimientos del capital como factor productivo. Su prototipo se Identifica como una de las primeras manifestaciones del neoclasicismo en la economía. El economista desistió la inflexibilidad tecnológica de los prototipos previos al sostener que asimismo de considerar los factores productivos convencionales, es esencial considerar las proyecciones y la tecnología. Argumentó que el medio único de alcanzar un aumento económico indefinido es impulsar el progreso tecnológico. SOLOW sostiene que hay un punto en el que la inversión continua en capital ya no genera mejoras en la productividad. La existencia de disminución de rendimientos en el capital y el trabajo indica que el rendimiento adicional de cada unidad adicional de trabajo o capital invertido disminuye a medida que la producción se incrementa. En consecuencia, es crucial complementar la acumulación de capital mediante la introducción de innovaciones tecnológicas que introduzcan prácticas nuevas y más eficientes. En síntesis, SOLOW sugiere que, para estimular el crecimiento económico, se deben mejorar tanto la dotación de capital físico como humano, junto con la implementación de nuevas prácticas más avanzadas que conduzcan a una mayor productividad. No obstante, es fundamental que estas acciones se complementen con políticas que asignen los recursos de forma eficiente y al tipo de producción apropiado. Simplemente invertir en capital o aumentar la fuerza laboral sin un uso adecuado de los mismos no resulta en un crecimiento económico efectivo. (Núñez, p. 14).

Modelo de Ramsey-Cass-Koopmans:

El prototipo de Ramsey-Cass-Koopmans analiza el ahorro como el producto de las elecciones realizadas por distintos participantes económicos, tales como hogares y empresas, De acuerdo con sus funciones de utilidad y limitaciones presupuestarias respectivas. El propósito fundamental de este prototipo es proporcionar una explicación para el crecimiento económico a largo plazo, sin tener en cuenta las fluctuaciones cíclicas, siendo un prototipo de optimización en el que participan diversos agentes económicos, incluyendo familias y empresas que interactúan mediante la transacción de productos y servicios a cambio de un precio. En el prototipo de Ramsey-Cass-Koopmans, se analiza el aumento económico mediante la maximización de la función de utilidad de los hogares, considerando una restricción presupuestaria particular. En contraste, las compañías buscan optimizar su función de productividad. Similar al modelo de SOLOW, el prototipo de Ramsey-Cass-Koopmans sostiene que existe un incremento económico positivo, pero de naturaleza transitoria, ya que a largo plazo se agota debido a la presencia de rendimientos decrecientes en el capital. Se identifica la presencia de un reciente estado estacionario en la economía, definido por niveles constantes de gasto y capital per cápita. En consecuencia, cualquier esfuerzo por impulsar el crecimiento económico a largo plazo resulta infructuoso, ya que solo se consigue generar un crecimiento de naturaleza transitoria. (Núñez, p. 20).

Prototipo de Aghion-Howitt:

Este enfoque, comúnmente referido como el prototipo de incremento endógeno fundamentado en la devastación creativa, se origina en la premisa esencial de que las innovaciones producidas por un sector emprendedor y competitivo son el impulsor principal del incremento económico. El tipo de incremento económico se transforma en una función de la velocidad de las novedades, la magnitud de la fortaleza laboral y la eficiencia de dichas novedades. El prototipo de Aghion-Howitt parte de la suposición de la existencia de un estado estacionario, que se interpreta como un punto donde hay un crecimiento sostenido. En este contexto, la asignación de la fortaleza laboral calificada entre la productividad y la indagación permanece constante a medida que se implementan innovaciones sucesivas. Los autores admiten que, en una economía no intervencionista, o laissez-faire, la tasación de incremento promedio de la economía en la situación estacionaria podría ser más o menos óptima debido a ciertos efectos distorsionadores. (Núñez, p. 22).

3.3 La inflación

Se tiene los siguientes enfoques sobre la inflación:

a) Inflación por demanda. -

Se produce cuando los agentes económicos en un país demandan más productos y servicios de los que el sistema puede proporcionar. Si los productores no pueden incrementar su productividad, la presión en la demanda se transfiere inevitablemente a los costos, resultando en un aumento de los mismos. Hay dos suposiciones que explican la inflación de demanda:

b) Teoría monetarista. -

Los economistas clásicos argumentan que sostienen que el incremento de la cantidad de dinero en movimiento por encima de la producción provoca un incremento en la demanda de los productos y servicios, dado que el dinero se demanda principalmente para realizar transacciones. Dado que la economía está cerca de su límite de capacidad de productividad, esa demanda no podrá ser satisfecha y los costos aumentarán.

c) Teoría keynesiana. -

Keynes y sus seguidores no aceptaban la teoría previa, argumentando que el dinero no solo se busca para llevar a cabo el intercambio, así mismo como reserva de valor. En consecuencia, la influencia de los costos en la demanda dependería de la capacidad de respuesta de la oferta y de la posición económica. En épocas de descenso, los aumentos en la demanda podrían ser contrarrestados con mayor productividad, pero en temporada de expansión resultaba imposible, dando lugar a la inflación. El inconveniente de esta teoría radica en su incapacidad para aclarar la presencia de inflación simultánea con falta de empleo y un exceso de capacidad productiva en la economía. Ambas teorías concuerdan en que un incremento en la demanda por parte de una agente resulta en inflación no debe estar contrarrestado por reducciones en la demanda de los otros dos agentes.

d) Inflación por costos. -

Desde la perspectiva de la oferta, hay 5 teorías que buscan aclarar la inflación a través de la compensación de los recursos productivos:

A través encarecimiento de los recursos naturales. los recursos fundamentales como energía o materias primas que experimentan incrementos en sus costos, todo el proceso de producción se vuelve más costoso, lo que resulta en inflación.

A través de la espiral salarios-precios, se parte de la premisa de que los sindicatos tienen influencia para obtener aumentos salariales que superan la productividad laboral real, lo cual se refleja en un aumento de los precios.

A través de salarios-salarios. cuando en determinadas compañías los acrecientan en la productividad laboral que conducen en mejoras salariales significativas, los empleados de otras compañías intentarán obtener beneficios similares mediante una mayor presión sindical, dando lugar a un aumento de precios.

El dominio del mercado de algunas compañías. Empresas con poder de mercado, como monopolios y oligopolios, sin reducir sus ventas y de aumentar los precios.

Por el valor del dinero. En épocas de inflación, las compañías endeudadas ven aumentados los intereses que deben pagar, lo que procuran contrarrestar elevando los precios para preservar sus márgenes de ganancia y competitividad. (Aurelio Jiménez, 2017).

3.4 La oferta de dinero

Entendemos que el objetivo primordial del BCRP (Banco Central de Reserva del Perú) es salvaguardar la estabilidad monetaria del país. Esto implica la implementación de diversas acciones destinadas a corregir cualquier desequilibrio que pueda surgir entre la demanda de dinero y la oferta. Esto asegura que en la economía siempre exista una cantidad adecuada de medios de pago para facilitar su operación normal.

Con el fin de alcanzar esta meta, el BCRP debe inicialmente establecer cuánta cantidad de dinero será necesaria para la economía en un futuro cercano. Simultáneamente, es esencial que supervise y colabore con los diversos sectores económicos para asegurar que los objetivos de la Política Monetaria estén en sintonía con los propósitos generales de la política económica. Este aspecto está relacionado con la demanda de dinero, aunque puede simplificarse mediante la siguiente ecuación:

$$\text{Fórmula: } d = (p + y + p y - v) / (1 + v)$$

Dónde:

d = tipo de aumento monetario

y = tipo de aumento de la productividad

p = tipo de inflación

v = tipo de aumento de la velocidad de circulación

En este contexto, ya calculados los segmentos de y , p , v para el futuro cercano, se establece la cantidad adicional de dinero (d) en un determinado lapso. El dinero de alta potencia (B), conocido también como dinero de alto poder expansivo, base monetaria o emisión primaria, engloba el efectivo (billetes y monedas) y los almacenes que los bancos mantienen como ahorros bancarios en el BCRP.

$$B = C + R \dots\dots\dots (1)$$

El efectivo presente en las cajas bancarias y los depósitos reservados se establecen considerando la tasación de encaje mínimo correspondiente para cada tasación de depósito captado por la entidad financiero comercial. Estas reservas también actúan como respaldo para los depósitos realizados por individuos y empresas en los bancos. La principal manera mediante la cual el BCRP determina la oferta monetaria es mediante el control de la base monetaria o emisión la oferta monetaria y la alta potencia del dinero está relacionada a través del multiplicador monetario. Este multiplicador se obtiene al dividir la oferta monetaria entre la cantidad de dinero de alta potencia y siempre es mayor que la unidad, indicando que a medida que aumenta El efectivo y los depósitos, al igual que el multiplicador, también participan, ya que cada unidad de oferta monetaria necesita una fracción de unidad de dinero de alta potencia. El banco central tiene control directo sobre la base monetaria o dinero de alta potencia. Aunque nuestro interés radica en comprender cómo se establece la oferta monetaria (M), es crucial señalar que la base y la oferta monetarias están conectadas mediante el multiplicador monetario (mm). De manera simplificada, utilizaremos el siguiente modelo de oferta monetaria empleado por Dornbusch, Fischer y otros personajes:

$$M = E + D \dots\dots\dots (2)$$

$$B = E + R \dots\dots\dots (3)$$

El dinero de alta potencia se compone de efectivo (E) y reservas (R).

Sintetizaremos el comportamiento del público, las entidades bancarias como privada y estatal en el desarrollo de la oferta monetaria a través de tres factores: la proporción de efectivo con respecto a los depósitos ($e = E/D$), el coeficiente de caja o de reservas ($r = R/D$) y la cantidad de dinero de alta potencia (B). A continuación, se presenta la ecuación en la siguiente estructura:

$$M = (e + 1) \quad \text{y} \quad B = (e + r)$$

De esta manera, podemos formular la oferta monetaria en relación con sus factores determinantes clave: r , e , B . La oferta monetaria ampliada, ahora denominada $M1$, es la suma del dinero en circulación (C) y los depósitos a la vista mantenidos en el sistema bancario (D).

$$M_1 = C + D; \text{ donde: circulante (C), es igual al efectivo}$$

La diferencia entre el dinero de alto poder expansivo y la oferta monetaria se evidencia claramente en las ecuaciones; ambas incluyen el efectivo en circulación, pero la base monetaria o dinero de alto poder expansivo integra las reservas que los bancos mantienen, mientras que $M1$ suma los depósitos financieros públicas. En la mayoría de las economías, la cantidad de dinero en la categoría $M1$ supera a la cantidad de dinero con un alto potencial expansivo. La explicación de este fenómeno reside en el proceso de creación de dinero en el sistema bancario y en las elecciones que realiza la población en relación con los instrumentos financieros, un factor que desempeña un papel fundamental. (Jiménez, 2009)

3.5 La oferta de dinero en la relación teórica del crecimiento económico y la inflación.

La teoría cuantitativa del dinero sostiene que, según el incremento económico, se requiere una mayor liquidez, es decir, un aumento en la cantidad de dinero, lo cual sugiere que, en una economía en expansión, se necesita más dinero, y lo contrario sucede cuando la economía deja de crecer, ya que en ese caso sería inflacionaria. De acuerdo con esta perspectiva, la teoría económica sostiene que existe una asociación positiva entre el desarrollo económico no siempre se correlaciona directamente con la oferta monetaria en una economía de libre comercio. A pesar de ello, es lógicamente viable que

exista una conexión inversa entre el incremento económico y la oferta monetaria, según el prototipo de oferta y demanda adherido.

3.5.1 La oferta de dinero y la inflación

La teoría monetaria sugiere que entre la inflación y la oferta monetaria existe una relación inversa o negativa. Esto se debe a que un incremento en la etapa de costos resulta en una reducción de la capacidad o poder adquisitivo del dinero. Desde la perspectiva del prototipo de oferta y venta agregada, la relación podría presentarse de forma directa

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1 Resultados descriptivos

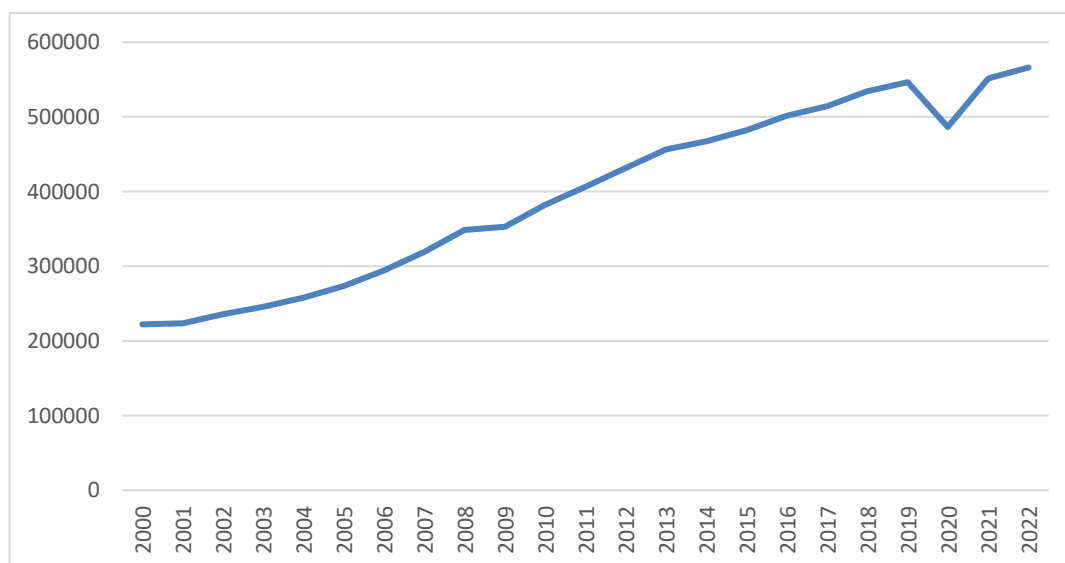
4.1.1 El crecimiento económico: 2000- 2022

El crecimiento económico se ha medido en términos del producto interno bruto a costos continuos del 2007. A lo largo de 1999-2000, el PBI experimentó un cambio del 2.7 por ciento durante el lapso del 2000-2001, se registró una caída a un 0.6 por ciento de crecimiento, principalmente debido a factores internos de orden político. Entre 2007 y 2008, la economía peruana creció un 9.1 %, Principalmente impulsada por mejoras en los costos de las exportaciones continuista. Sin embargo, en el periodo 2008-2009, el producto interno bruto cayó significativamente, pasando de 9.1 a 1.1 por ciento, debido a factores del exterior como el peligro financiero internacional. En el año 2019-2020, la economía experimentó una tasación de aumento negativa de -11.0 por ciento, como resultado de las políticas económicas inadecuadas para enfrentar la pandemia del COVID-19. No obstante, en el periodo 2020-2021, el producto bruto interno mostró una tasación de aumento positiva del 13.3 por ciento, gracias a medidas anticíclicas implementadas por las autoridades económicas. Finalmente, entre 2021 y 2022, la tasa de crecimiento comenzó a declinar, cayendo a un 2.3 por ciento debido a la falta de estabilidad en los ámbitos político, económico, social e institucional. En la época de estudio, la tasación de aumento promedio anual de la economía, evaluada por el PBI, fue del 4.3 %. Los valores y la conducta del producto interno en el horizonte de análisis, se observa en la tabla 1 y la figura 4.

Tabla 1.*Producto bruto interno: 2000-2022*

AÑOS	PBI	VPBI
2000	222207	2.7
2001	223580	0.6
2002	235773	5.5
2003	245593	4.2
2004	257770	5.0
2005	273971	6.3
2006	294598	7.5
2007	319693	8.5
2008	348923	9.1
2009	352584	1.1
2010	382381	8.3
2011	406256	6.3
2012	431199	6.1
2013	456435	5.9
2014	467308	2.4
2015	482506	3.3
2016	501581	4.0
2017	514215	2.5
2018	534665	4.0
2019	546605	2.2
2020	486737	-11.0
2021	551284	13.3
2022	566169	2.7

Nota: información del BCRP: 2000-2022

Figura 4.*Conducta del producto bruto interno: 2000-2022**Nota: información del BCRP: 2000-2022***4.1.2 La inflación en el Perú: 2000 – 2022**

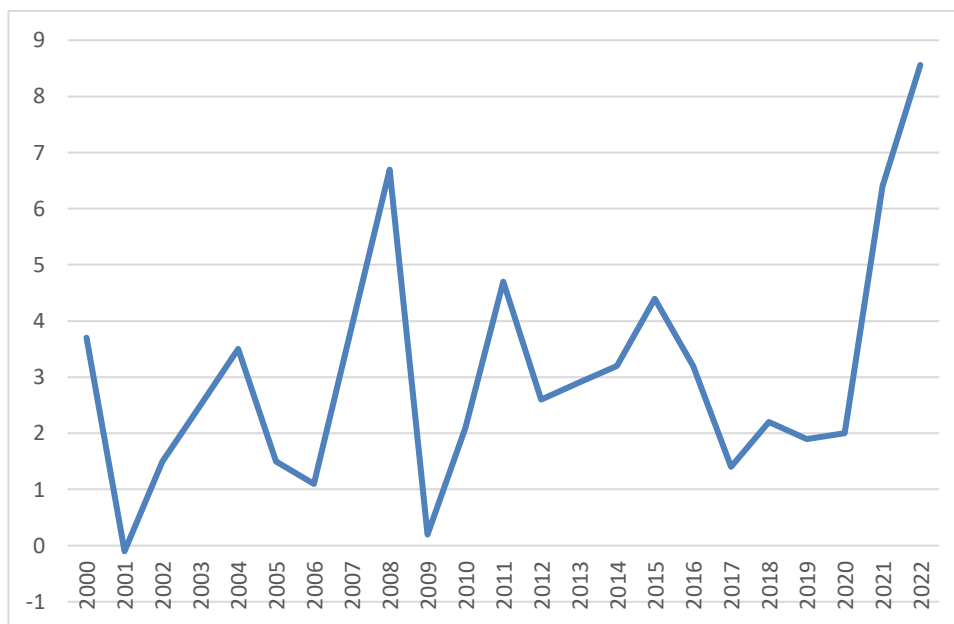
La inflación experimentó cambios significativos durante el periodo de estudio. En el intervalo del 2000 al 2001, la inflación disminuyó de un 3.7 a un -0.1 por ciento, evidenciando una relativa deflación. Entre los años 2002 y 2007, la inflación en el país se mantuvo estable, oscilando entre el 1.5 y el 3.9 por ciento anual. Sin embargo, en el periodo 2007-2008, la inflación se incrementó notablemente, alcanzando un 6.7 por ciento. Desde 2009 hasta 2019, la inflación en el Perú se destacó por su estabilidad en comparación con otras regiones como Latinoamérica y el Caribe, manteniéndose en un rango de variación entre el 0.2 y el 4.7 por ciento anual.

A partir del 2020 hasta el 2022, la tasa de inflación experimentó un aumento, pasando de un 2.0 a un 8.6 por ciento, como resultado de factores tanto internos como externos. En la época de estudio, la tasación de inflación promedio anual fue del 3.9 por ciento. Los datos y el comportamiento detallado de la inflación se exponen en la tabla 2 y la imagen 5

Tabla 2.*Inflación en el Perú: 2000-2022*

AÑOS	INF	VINF
2000	3.7	-.-
2001	-0.1	-102.70
2002	1.5	1600.00
2003	2.5	66.67
2004	3.5	40.00
2005	1.5	-57.14
2006	1.1	-26.67
2007	3.9	254.55
2008	6.7	71.79
2009	0.2	-97.01
2010	2.1	950.00
2011	4.7	123.81
2012	2.6	-44.68
2013	2.9	11.54
2014	3.2	10.34
2015	4.4	37.50
2016	3.2	-27.27
2017	1.4	-56.25
2018	2.2	57.14
2019	1.9	-13.64
2020	2.0	5.26
2021	6.4	220.00
2022	8.6	33.75

Nota: Información del BCRP: 2000-2022

Figura 5.*Evolución de la inflación en el Perú: 2000-2022**Nota: información del BCRP: 2000-2022***4.1.3 La oferta de dinero en el Perú: 2000 – 2022**

La oferta de dinero en el país ha exhibido una conducta creciente en la época de 2000 a 2022, con una tasación aproximado del 16.4 % anual. Mientras en este lapso, se observaron variaciones significativas en la oferta monetaria. De manera específica, entre 2000 y 2001, la oferta de dinero experimentó un aumento del 10.4 por ciento. Entre 2004 y 2005, continuó su tendencia alcista con un incremento del 41.47 por ciento. Sin embargo, se registró una disminución a un 3.43 por ciento entre 2018 y 2019.

En contraste, los años 2020 y 2021 reflejaron tasas de crecimiento negativas, con una variación de -0.69 por ciento. Posteriormente, en 2022, la oferta de dinero repuntó significativamente, incrementándose en un 15.62 por ciento. Los valores detallados los cambios en la oferta de dinero en el Perú en el año del 2000 y 2022 en la tabla 3 y la figura 6, respectivamente:

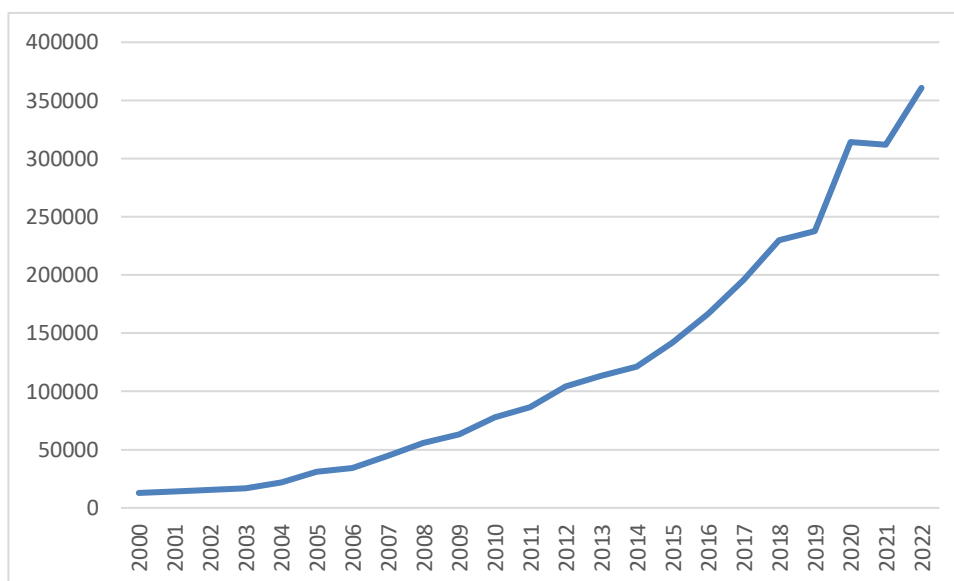
Tabla 3.*Oferta de dinero en el Perú: 2000-2022*

AÑOS	SDD	VSDD
2000	12819	.-
2001	14152	10.40
2002	15299	8.10
2003	16789	9.74
2004	22077	31.50
2005	31233	41.47
2006	34173	9.42
2007	44757	30.97
2008	55828	24.74
2009	63113	13.05
2010	77623	22.99
2011	86295	11.17
2012	104368	20.94
2013	113584	8.83
2014	121389	6.87
2015	142076	17.04
2016	166788	17.39
2017	195798	17.39
2018	229854	17.39
2019	237742	3.43
2020	314232	32.17
2021	312076	-0.69
2022	360810	15.62

Nota: Memorias del BCRP: 2000-2022

Figura 6.

Conducta de la oferta monetaria en el Perú: 2000-2022



Nota: Memorias del BCRP: 2000-2022

4.2 Contrastación de hipótesis

4.2.1 Explicación de la hipótesis

$H_1 \neq 0$: Hipótesis planteada o alternante:

“El crecimiento económico y la inflación, se estima una significativa influencia en la conducta de la oferta de dinero en el país, en los años: 2000 – 2022”

$H_0 = 0$: Hipótesis nula:

“El crecimiento económico y la inflación, no se estima una significativa influencia en la conducta de la oferta de dinero en el país, en el año del 2000 – 2022”

4.2.2 Explicación del prototipo

Para comparar la hipótesis se ha propuesto y formulado un prototipo de regresión múltiple, donde la oferta de dinero está en función del aumento económico medidos en términos del producto interno bruto y de la inflación.

$$SDD = f(CRE, INF)$$

$$SDD = \Theta_0 + \Theta_1 * CRE + \Theta_2 * INF + u$$

Dónde:

SDD	=	Oferta de dinero
CRE	=	Crecimiento económico en términos del PBI
INF	=	Inflación
Θ_0	=	Intercepto del modelo o ecuación estimada
Θ_1	=	Recoge el impacto del PBI sobre la oferta monetaria
Θ_2	=	Recoge el impacto de la inflación sobre la oferta de dinero
u	=	Alteración aleatoria

4.2.3 *Principal Data para regresión del modelo*

En la tabla 4, se tiene la data referente a las variables e indicadores que se han considerado en el modelo planteado y formulado, para los años 2000-2022. Donde el PBI y la oferta monetaria están expresados en millones de soles y el tipo de inflación en porcentajes.

Tabla 4.*Oferta monetaria, PBI y la inflación en el Perú: 2000-2022*

AÑOS	SDD	PBI	INF
2000	12819	222207	3.7
2001	14152	223580	-0.1
2002	15299	235773	1.5
2003	16789	245593	2.5
2004	22077	257770	3.5
2005	31233	273971	1.5
2006	34173	294598	1.1
2007	44757	319693	3.9
2008	55828	348923	6.7
2009	63113	352584	0.2
2010	77623	382381	2.1
2011	86295	406256	4.7
2012	104368	431199	2.6
2013	113584	456435	2.9
2014	121389	467308	3.2
2015	142076	482506	4.4
2016	166788	501581	3.2
2017	195798	514215	1.4
2018	229854	534665	2.2
2019	237742	546605	1.9
2020	314232	486737	2.0
2021	312076	551284	6.4
2022	360810	566169	8.6

Nota: información del BCRP: 2000-2022

4.2.4 Regresión del modelo

En la tabla 5, se expone los resultados del modelo estimado, donde se puede observar los factores de las variables independientes del prototipo, cuyas bondades estadísticas indican que son relevantes a nivel global, porque se tiene un coeficiente de determinación (r^2) de 81.25% y una distribución de Fischer igual a 43.33. Sin embargo; a nivel individual solo el producto bruto interno y las variables exógenas (Intercepto) son significativos en la conducta o desempeño de la oferta de dinero en la época de indagación. Por otro lado; se tiene la presencia de correlación serial positiva, dado que el Durbin Watson esta es igual a 0.58; es decir, menor que la unidad; por lo que se tiene que corregirlo con un modelo alternativo.

Tabla 5.*Resultados del modelo estimado*

Dependent Variable: SDD
 Method: Least Squares
 Date: 09/09/23 Time: 12:53
 Sample: 2000 2022
 Included observations: 23

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PBI	0.776238	0.094253	8.235711	0.0000
INF	5287.390	5364.501	0.985626	0.3361
C	-202744.0	36199.71	-5.600707	0.0000
R-squared	0.812472	Mean dependent var		120559.8
Adjusted R-squared	0.793719	S.D. dependent var		107096.1
S.E. of regression	48641.04	Akaike info criterion		24.54343
Sum squared resid	4.73E+10	Schwarz criterion		24.69154
Log likelihood	-279.2494	F-statistic		43.32540
Durbin-Watson stat	0.584115	Prob(F-statistic)		0.000000

Nota: Estimado en base a la tabla 4.

Para abordar la cuestión de correlación serial, se aplicó un prototipo autoregresivo con una AR (1); es decir, se ha incluido una variable endógena independiente rezagada en un periodo, cuya formulación es el siguiente:

$$SDD_t = f(CRE_t, INF_t, SDD_{t-1})$$

$$SDD_t = \Theta_0 + \Theta_1 * CRE_t + \Theta_2 * INF_t + SDD_{t-1} + u_t$$

Dónde:

SDD_t	=	Oferta de dinero del periodo actual
SDD_{t-1}	=	Oferta de dinero del periodo anterior
CRE_t	=	Crecimiento económico del periodo actual
INF_t	=	Inflación de la época actual
Θ_i	=	criterios del prototipo por estimar
u_t	=	alteración aleatoria de la época actual

En el cuadro 6; se observa las conclusiones del prototipo estimado modificado, de donde se tiene los respectivos coeficientes de las variables del modelo alternativo, factores de determinación y la prueba de Fischer; lográndose corregir el problema de auto correlación, visto que se obtuvo un Durbin – Watson esta de 2.26; muy cercano al valor optimo o deseado por este indicador. Por lo que concluye que los indicadores estadísticos obtenidos, son relativamente aceptables.

Tabla 6.*Resultados del modelo estimado*

Dependent Variable: SDD
 Method: Least Squares
 Date: 09/09/23 Time: 12:53
 Sample(adjusted): 2001 2022
 Included observations: 22 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 8 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PBI	-0.591371	0.105980	-5.580039	0.0000
INF	1110.236	932.1390	1.191062	0.2491
C	-58353.22	93092.79	-0.626829	0.5386
AR (1)	1.062932	0.014848	71.58966	0.0000
R-squared	0.993220	Mean dependent var		125457.1
Adjusted R-squared	0.992091	S.D. dependent var		106947.9
S.E. of regression	9511.416	Akaike info criterion		21.32134
Sum squared resid	1.63E+09	Schwarz criterion		21.51971
Log likelihood	-230.5347	F-statistic		879.0177
Durbin-Watson stat	2.257141	Prob(F-statistic)		0.000000

Nota: Estimado en base a la tabla 4.

4.2.5 Análisis de indicadores estadísticos**a) Relevancia internacional. -****La fórmula de determinación (r^2)**

El índice de determinación, representado por $r^2 = 0.9932$, señala que aproximadamente el 99.32% de la variabilidad en la conducta de la oferta de dinero en Perú en el lapso del 2000 y 2022 se explica principalmente por la influencia del incremento económico medido en el indicador del PBI y la tasa de inflación.

Prueba de Fisher (F_t y F_c)

Mediante esta prueba, se posibilita llevar a cabo el análisis estadístico preliminar que nos llevan a decidir si las variables seleccionadas para la ecuación de regresión son globalmente relevantes o no. En otras palabras, nos ayuda a tomar la determinación de aceptar o rechazar la hipótesis propuesta en el trabajo. Si los parámetros o coeficientes en su conjunto tienen una influencia significativa en la variante endógena (la variable dependiente), entonces aceptamos la hipótesis propuesta; de lo contrario, la rechazamos o la aceptamos de manera parcial. Para realizar esta evaluación, comparamos la prueba de Fisher calculada (F_c) con la prueba de Fisher tabulada (F_t) a un nivel de significancia predeterminado de $\alpha = 5\% = 0.05$, utilizando los grados de libertad $F_t = [(K - 1), (n - K), \alpha]$. Esto se resume en la siguiente expresión:

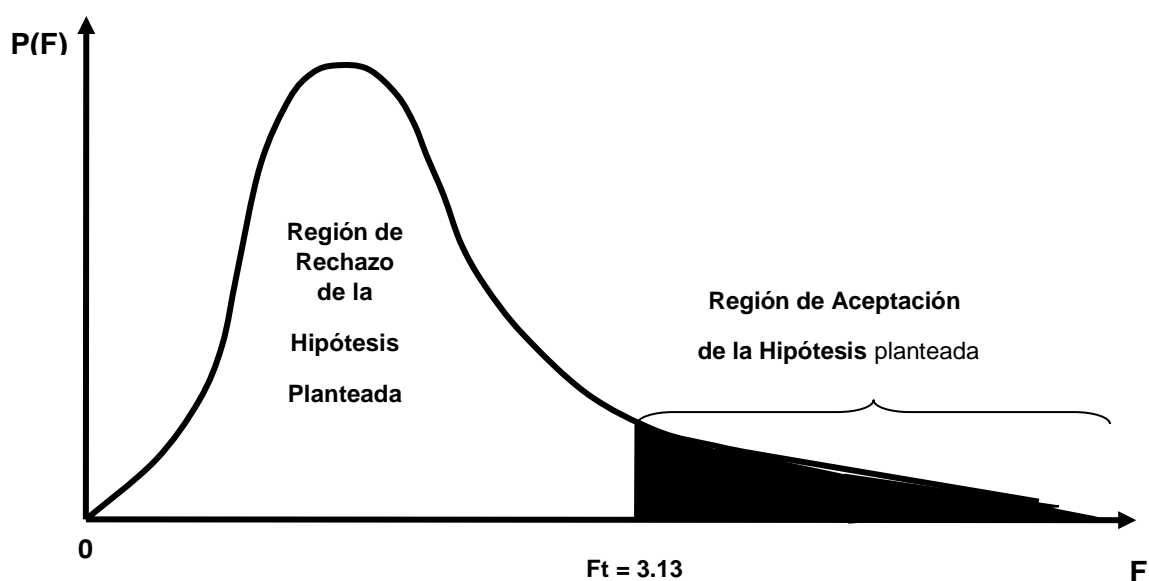
$$F_t = (3, 19, 0.05)$$

$$F_t = 3.13$$

$$F_c = 879.02$$

Figura 7.

Distribución de Fisher (F)



Condiciones de decisión:

La decisión se toma considerando el valor F_c y Contrastándolo con un valor estadístico F_t obtenido de la tabla de la distribución F.

No se admite H_0 : Si $F_c > F_t$ (Acepto la hipótesis planteada)

Si se admite H_0 : Si $F_c < F_t$ (Rechazo la hipótesis planteada)

Por lo tanto, como $F_c > F_t$ ($879.02 > 3.13$), Así que, descartamos la suposición nula (H_0) y respaldamos la hipótesis propuesta (H_p). A un nivel de confianza del 5%, las variantes autónomas (PBI e inflación) explican de manera considerable el patrón observado en la oferta monetaria o circulación de dinero en Perú durante el periodo de 2000 a 2022.

b) Relevancia Individual. -

Se realizó a través de la ejecución de la prueba de "t" de Student (t_c y t_t), lo que permitió la realización de contrastes estadísticos preliminares con el fin de determinar si existe o no importancia individual en cada uno de los regresores considerados en el ecuánime. Es decir, se evaluó si cada uno de los parámetros tiene una influencia significativa en la variante endógena (variable dependiente). Para lograr esto, se comparó la prueba T-Student calculada (T_c) con la prueba T-Student de referencia (T_t).

$$\alpha = 5\% \text{ distribuidos en dos colas: } \alpha/2 = 2.5\%$$

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

$$T_t = (22, 0.025)$$

$$T_t = 2.0.74 \text{ (Valor del T de tabla)}$$

“T” calculados de los coeficientes del modelo estimado corregido:

Para Θ_0 :

$$T_c = -0.63$$

Para Θ_1 :

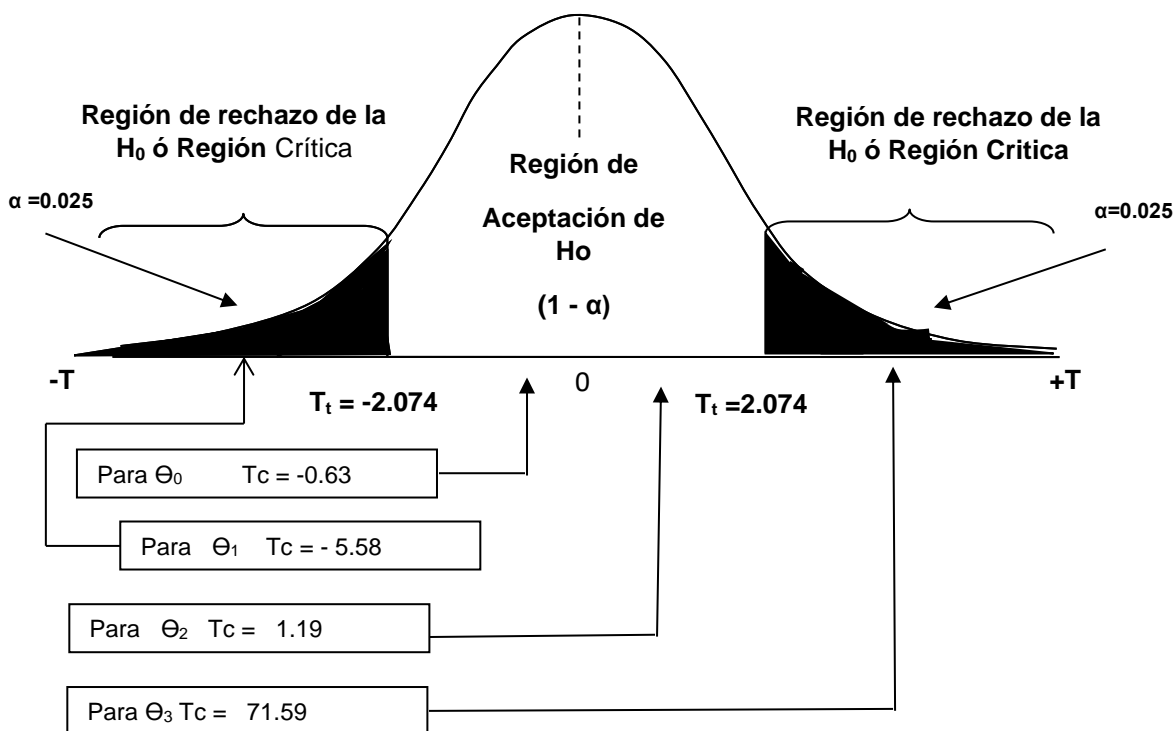
$$T_c = -5.58$$

Para Θ_2 :

$$T_c = 1.19$$

Para Θ_3 :

$$T_c = 71.59$$

Figura 8.*Distribución "T" Student***Criterios de decisión:**

Es relevante si: $T_c > T_t$ ó $-T_c < -T_t$
 No es relevante si: $T_c < T_t$ ó $-T_c > -T_t$

La valoración particular de los parámetros muestra lo siguiente:

- Que la variable explicativa: Producto bruto interno como indicador del crecimiento económico (PBI) Ejerce un impacto notable en la variable subyacente, que es la oferta monetaria en el Perú en la época 2000-2022, debido a que el valor de la prueba T calculada (T_c) es de -8.28, siendo menor que el valor de la prueba T tabulada (T_t) de -2.074.
- La variable independiente: Inflación, no influye significativamente en la oferta de dinero en el lapso del análisis, ya que el $T_c = -8.28 < T_t = -2.074$.
- El término constante, que simboliza a las variables externas, no influye de manera significativa en la oferta monetaria mediante la época de investigación, ya que el $T_c = -0.63 > T_t = -2.074$.

- Finalmente, la oferta monetaria de la época anterior es estadísticamente significativo, en el rendimiento de la oferta monetaria de la época actual, debido que tiene un $T_t = 2.074 < T_c = 71.59$

4.2.6 Balance global de interpretación

Visto la valoración global e individual de los factores del modelo estimado corregido:

- Los factores del PBI y de la inflación, globalmente tienen significativa influencia en la conducta de la oferta de dinero en el país en los años: 2000-2022; sustentado en una fórmula de determinación (r^2) igual 99.32 % y una prueba de Fischer calculado (879.02) mayor que el “T” de tabla (3.13).
- El PBI tiene importancia estadística individual en la conducta de la oferta de dinero en el horizonte de estudio, de igual forma la oferta del dinero de la temporada anterior. Sin embargo; la inflación y las variables exógenas, no son relevantes estadísticamente en el desarrollo de la variante dependiente.

Por ende, la hipótesis propuesta ha sido confirmada de manera parcial.

CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 Relación entre variantes

En la siguiente ecuación se observa las conexiones entre las variantes independientes y la dependiente revelan que el Producto Interno Bruto del lapso actual que presenta una asociación inversa, la inflación del lapso actual y la cantidad de dinero del lapso anterior se relacionan positivamente.

$$\text{SDD}_t = - 58,353.22 - 0.59*\text{PBI}_t + 1,110.24*\text{INF}_t + 1.06*\text{SDD}_{t-1}$$

Estos resultados no se ajustan a la teoría cuantitativa del dinero, pero tiene coherencia lógica con modelos de demanda y oferta de una economía.

5.2 Análisis marginal del modelo regresionado

Empleando la derivada parcial, se pudo realizar el análisis marginal del modelo estimado corregido.

- Si derivamos la oferta de dinero del periodo actual (SDD_t) con respecto al producto bruto interno del mismo periodo (PBI_t), estamos asumiendo implícitamente que las demás variables explicativas del modelo son constantes o exógenas. Entonces tenemos:

$\partial(\text{SDD}_t)/\partial(\text{PBI}_t) = 0.59 < 0$; indica que, por una variación unitaria del PBI del periodo actual, la oferta de dinero tendera a modificarse en 59 por ciento negativamente.

- Derivando la variable dependiente con la inflación del periodo actual, se tiene:
 $\partial(\text{SDD}_t)/\partial(\text{INF}_t) = 1,110 > 0$; refleja que, ante un cambio porcentual unitario en la inflación del periodo actual, la oferta de dinero experimentará un aumento de 1,110 millones de soles.
- Bajo las condiciones indicadas en la primera derivada parcial, derivamos la variable explicada respecto a la oferta de dinero del periodo anterior, es decir:

$\partial(\text{SDD}_t)/\partial(\text{SDD}_{t-1}) = 1.06 > 0$; significa que, por cada cambio monetario unitario en la oferta de dinero de la etapa previa, la oferta de dinero de la época actual experimentará un aumento positivo de 106.

- Si consideramos que todas las variables explicativas son similares a cero, entonces la oferta de dinero del lapso actual será: $\text{SDD}_t = - 58,353.220$ soles peruano.

5.3 Concordancia con otros resultados

Hernández, S. A. (2018). Inflación y crecimiento económico: Un análisis de la literatura. La búsqueda del crecimiento sostenido es un objetivo primordial para numerosos países, lo que ha llevado a una profunda exploración de los factores que propician el crecimiento económico. Diversos estudios han abordado este tema, considerando aspectos que van desde la importancia de las instituciones hasta la diversidad genética y el capital humano. Un enfoque interesante en la teoría del crecimiento implica la inclusión de elementos monetarios, y El efecto de la inflación en el desarrollo ha sido objeto de un extenso debate. A lo largo de la literatura, se han presentado trabajos que intentan dilucidar la conexión entre la inflación y el crecimiento, generando perspectivas diversas. A pesar de la existencia de investigaciones que muestran una relación positiva o neutral entre estas variables, la tendencia actual se inclina hacia análisis que sugieren efectos negativos de la inflación en el crecimiento. La academia ha evolucionado en esta temática, ampliando la investigación sobre cómo la inflación afecta el crecimiento. En lugar de simplemente demostrar una relación negativa, se busca comprender cómo se comporta esta relación, incluyendo la exploración de umbrales a partir de los cuales la inflación impacta negativamente en el crecimiento, entre otros aspectos. Ibarra y Trupkin (2011) han realizado una revisión exhaustiva de este debate en la literatura. Identifican teorías que consideran al dinero como "superneutral", lo que implica que no existen impactos de la inflación en el crecimiento. Otras teorías plantean la premisa de que el dinero puede ser considerado como un sustituto del capital, lo que implica que la inflación afecta positivamente al crecimiento. También existen teorías que ven al dinero como complemento del capital, sugiriendo que la inflación impacta negativamente en el crecimiento. Además, señalan la presencia de nuevos modelos en los cuales la inflación afecta negativamente al crecimiento, pero solo cuando su nivel supera ciertos umbrales. En este contexto, la

pregunta central que se abordará en el vínculo entre la tasación de inflación y el desarrollo económico. Para responder a esta pregunta de investigación, se llevará a cabo un análisis de revisión bibliográfica, proponiendo una clasificación de trabajos no solo en función de los resultados obtenidos, sino también de la metodología utilizada.

Cardona, C. D. & Sierra, L. P. (2020). Impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo: países de la Alianza del Pacífico. Este escrito examina El efecto de la política monetaria en la tasación de falta de empleo no aceleradora de la inflación (NAIRU), también conocida como el contrapeso de los mercados laborales, en las naciones que forman parte de la AP (Chile, Colombia, Perú y México). Se identifican los desplazamientos de la NAIRU para cada uno de estos países. Asimismo, se emplean prototipos de vectores autorregresivos para analizar cómo la política monetaria afecta el mercado laboral en cada nación de la AP. Las conclusiones revelan que la política monetaria tiene un impacto en la NAIRU de Colombia, Chile y Perú, mientras que los shocks de dicha política no generan repercusiones significativas en la NAIRU de México.

Dancourt, O. (2013). Dos ensayos sobre la política monetaria en el Perú.

Desde la introducción del régimen de objetivos de inflación en 2002, los principales instrumentos utilizadas en la política financiera de Perú han incluido la tasación de interés a corto plazo, la tasación de encaje tanto en moneda local como extranjera, y la intervención esterilizada en el mercado cambiario. En una economía donde la configuración financiera está liderada por entidades bancarias comerciales en lugar de las plazas de bonos a largo plazo, el arsenal de la política monetaria contiene diversos instrumentos. En la economía peruana, donde las entidades financieras trabajan con monedas local e internacional, este conjunto de instrumentos vinculado al canal de crédito abarca la tasación de interés de referencia aplicada a la feria interbancaria en moneda local, así como la tasación de encaje para los depósitos en moneda local. Desde la implementación del sistema de objetivos de inflación en 2002, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha empleado sistemáticamente la tasación de interés de referencia, el importante mecanismo de la política monetaria, y la tasación de encaje aplicada a los depósitos en moneda local. Durante los primeros seis meses del año 2008, la inflación rebasó el límite superior del rango meta del 3% anual, y la economía del país experimentó un crecimiento anual del 10%, el BCRP aumentó la tasación de referencia y la tasación de encaje. Más tarde, hacia finales de 2008 y durante los primeros seis meses

de 2009, el BCRP disminuyó inicialmente la tasación de encaje y posteriormente la tasación de interés de referencia. en respuesta a los impactos negativos de la crisis financiera y económica global en la economía del país. Finalmente, a mediados de 2010, cuando la economía peruana mostró un fuerte repunte, el BCRP optó por incrementar nuevamente tanto la tasación de referencia como la tasación de encaje.

Reyes, N. & Gómez, J. E. (2000). Política monetaria, inflación y crecimiento económico. Este escrito expone las dos perspectivas teóricas fundamentales acerca de la interacción entre política monetaria, inflación y desarrollo económico, con un enfoque destacado en la perspectiva post keynesiana. Se destaca una preocupación reciente por el equilibrio de los precios ha generado una tendencia extendida de desvincular a los bancos centrales de las instancias gubernamentales. Esta independencia se justifica en el concepto de una relación positiva entre la autonomía de los bancos locales y la solidez de los precios, argumentando que esto fomenta el aumento económico a largo plazo. Aquellos que respaldan la autosuficiencia del banco central sostienen que una política financiera con metas definidas, Particularmente enfocada en preservar el valor de compra de la moneda, debe perseguir metas a largo plazo. Sostienen la opinión de que las medidas expansivas a corto plazo no modifican las condiciones fundamentales de la economía y, en cambio, pueden originar procesos inflacionarios perjudiciales para el desempeño económico. Sin embargo, se señala que la teoría de la independencia del banco central presenta limitaciones que surgen de una perspectiva teórica que considera una economía de trueque, donde el dinero funciona únicamente como medio de cambio y carece de un valor intrínseco. Se argumenta que las economías modernas deben ser analizadas dentro de un marco teórico que considere una teoría monetaria de la producción, donde las variables monetarias y reales se encuentran vinculadas entre sí, siendo el crédito esencial en la dinámica productiva al conectar los planes de producción. con su ejecución. Establecer metas para los instrumentos de política monetaria, como implementar políticas restrictivas para controlar la inflación, podría dificultar la actividad empresarial y tener una consecuencia negativa en el rendimiento económico. Esto se debe a que la limitación de recursos para financiar empresas podría resultar en un aumento de los precios, impulsado por mayores costos financieros y el incremento de los márgenes de ganancia para compensar las cargas financieras.

Álvarez, F. F. (2016). Inflación y crecimiento económico: Umbral para Honduras. En este trabajo de investigación se trata de una de las finalidades de la política

macroeconómica, que busca mantener una inflación baja y estable, junto con un crecimiento robusto y constante del Producto Interno Bruto (PIB). Se emplean métodos estadísticos y econométricos para analizar el vínculo entre la inflación y el crecimiento., considerando la posibilidad de una relación no lineal con umbrales específicos. En el caso de Honduras durante el periodo 1980-2014, se emplean técnicas estadísticas y econométricas para identificar el umbral de inflación a partir del cual su impacto en el crecimiento económico puede ser positivo o negativo.

Los resultados señalan que se alcanzó el crecimiento económico promedio más elevado con tasas de inflación situadas entre el 3.4% y el 6.9%. Además, mediante un enfoque econométrico con un modelo de mínimos cuadrados, se revela una relación no lineal entre crecimiento e inflación, identificando un umbral crítico en el 7.0% de inflación, desde ese punto, la repercusión de la inflación en el desarrollo económico se torna adversa. En otro contexto, este estudio se dedica a examinar detenidamente la influencia del crecimiento económico, evaluado mediante el PBI. y la inflación en la oferta monetario en el país durante el lapso 2000-2022. Se utiliza un modelo estático y se observan problemas de autocorrelación serial positiva. Para ajustar el modelo, se integra un elemento autorregresivo (AR) con una estructura AR(1), resolviendo el problema de autocorrelación con un estadístico de Durbin–Watson cercano a "2". La evaluación global de los parámetros destaca la alta significancia estadística de las variantes explicativas en la dinámica de la oferta de dinero en el país a lo largo de la época analizado. Sin embargo, al evaluar individualmente los parámetros del modelo, se nota que solamente el coeficiente correspondiente al Producto Interno Bruto (PIB) muestra una relevancia estadística expresiva en la variante dependiente., respaldando la hipótesis planteada.

CONCLUSIONES

1. El PBI ha registrado un patrón ascendente, partiendo de 222,207,000 de soles en el año 2000 y alcanzando los 566,169,000 de soles, con un índice de crecimiento del 4.3%. promedios anuales.
2. La inflación en la época de estudio, presento una inclinación ascendente, con un 3.7% en el año 2000 y llegando a 8.6 % en el 2022; con tasa promedios anuales de 3.9 por ciento.
3. La cantidad de dinero en circulación en Perú, entre 2000 y 2022, ha experimentado un aumento positivo, con una tasación de cambio promedio anual del 16.4 %. En el 2000, fue de 12,819,000 de soles, llegando a 360,810,000 de soles.
4. Las variantes explicativas: PBI y la inflación, ejercen una influencia significativa en general en la conducta de la oferta de dinero, durante los años 2000-2022. De manera individual, únicamente el Producto Interno Bruto, influye significativamente en el desempeño de la variante dependiente.
5. Se procede a contrastar y/o manifestar parcialmente la hipótesis plateada, toda vez que solo existe significancia global y relativamente significancia individual.

RECOMENDACIONES

1. El PBI, tiene significativa influencia en la dinámica de la oferta del dinero mediante en el lapso de estudio, por lo que las autoridades económicas deben tomar como un indicador de referencia relevante, para manejar o hacer variar el volumen de dinero en la economía, considerando el lado de la oferta y demanda agregada.
2. Las autoridades económicas deben manejar prudencialmente la cantidad de dinero, toda vez que los hallazgos evidencian que entre la inflación y la variable explicada mantienen una conexión directa o favorable; sin descuidar la demanda agregada de la economía y la oferta.
3. Para estudios similares, es recomendable utilizar otros modelos alternativos, con diferentes variables, con la finalidad de determinar influencias globales e individuales de las variantes explicativas sobre la variante dependiente en estudio.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Álvarez, F. F. (2016). Inflación y crecimiento económico: Umbral para Honduras.
2. BCRP, (2000). Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
3. BCRP, (2001): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
4. BCRP, (2002): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
5. BCRP, (2003): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
6. BCRP, (2004): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
7. BCRP, (2005): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
8. BCRP, (2006): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
9. BCRP, (2007): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
10. BCRP, (2008): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
11. BCRP, (2009): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
12. BCRP, (2010): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
13. BCRP, (2011): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
14. BCRP, (2012): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
15. BCRP, (2013): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
16. BCRP, (2014): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
17. BCRP, (2015): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
18. BCRP, (2016): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
19. BCRP, (2017): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
20. BCRP, (2018): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
21. BCRP, (2019): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
22. BCRP, (2020): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
23. BCRP, (2021): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
24. BCRP, (2022): Memoria anual. Estudios económicos, Lima – Perú.
25. BCRP, (2011). Glosario de términos económicos. Estudios económicos, Lima – Perú.

26. BERNAL, Cesar (2000). Metodología de la investigación para administración y economía, Prentice-Hall, Bogotá-Colombia.
27. Cardona, C. D. & Sierra, L. P. (2020). Impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo: países de la Alianza del Pacífico.
28. CEPAL, (2022). Estudio económico de América Latina y el Caribe. Naciones Unidas, Santiago – Chile.
29. Dancourt, O. (2013). Dos ensayos sobre la política monetaria en el Perú.
30. ESTEBAN, Efraín (2014). Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación científica, DACE/FCEA/UNAS, Tingo María – Perú.
31. ESTEBAN, Efraín (2020). La investigación científica. Guía metodológica del proyecto y el informe final, Tingo María – Perú.
32. Hernández, S. A. (2018). Inflación y crecimiento económico: Un análisis de la literatura.
33. Jiménez, A. (2017). Teoría de la inflación.
34. JIMENEZ, Félix. (2009). Macroeconomía: Enfoque y modelos, PUCP, Lima – Perú.
35. Núñez, I. (2019). Teorías del crecimiento económico. análisis crítico de las consecuencias derivadas de su aplicación. COMILLAS – Universidad pontificia, FCEE, Madrid, España.
36. Reyes, N. & Gómez, J. E. (2000). Política monetaria, inflación y crecimiento económico.
37. www.wikipedia.com/teoríasdelcrecimientoeconomico

A N E X O S

Anexo 1. producto bruto interno por tipo de gasto

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
I. Demanda interna	231 585	261 493	296 928	354 569	350 623	406 653
a. Consumo privado	162 815	174 582	192 316	220 107	232 368	256 465
b. Consumo público	28 697	31 688	33 424	36 755	42 117	44 531
c. Inversión bruta interna	40 073	55 223	71 188	97 707	76 138	105 657
Inversión bruta fija	42 939	52 521	64 948	85 119	85 192	105 204
i. Privada	35 377	43 227	53 626	69 092	64 215	80 457
ii. Pública	7 562	9 294	11 322	16 026	20 977	24 747
iii. Variación de inventarios	-2 866	2 702	6 240	12 588	-9 054	453
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	65 647	86 234	97 501	100 996	91 943	111 470
Menos:						
III. Importación de bienes y servicios no financieros	50 151	60 013	74 736	99 857	77 510	98 429
IV. PBI	247 081	287 713	319 693	355 708	365 056	419 694

Anexo 2. producto bruto interno por tipo de gasto (millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I. Demanda interna	356 049	352 803	409 059	452 611	499 665	552 289
a. Consumo privado	221 645	235 082	260 420	288 646	321 457	349 438
b. Consumo público	36 755	42 117	44 531	48 111	55 002	61 210
c. Inversión bruta interna	97 649	75 604	104 108	115 854	123 206	141 641
Inversión bruta fija	84 963	85 169	105 238	112 709	131 350	146 160
i. Privada	69 079	64 353	80 510	90 046	103 811	114 550
ii. Pública	15 883	20 817	24 728	22 663	27 539	31 610
Variación de inventarios	12 687	-9 565	-1 130	3 145	-8 145	-4 519
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	100 996	91 915	111 470	139 337	137 922	131 624
Menos:						
III. Importación de bienes y servicios no financieros	99 857	77 579	98 429	120 219	127 687	135 672
IV. PBI	357 189	367 139	422 100	471 729	509 900	548 241
Nota:						
PBI nominal (millones de US\$)	122 333	122 426	149 518	171 440	193 582	202 889

Anexo 3. evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasi dinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional
2005	28,5	29,5	40,9	34,4	2,7	14,9	20,4
2006	17,3	17,0	17,3	17,1	14,3	15,6	37,2
2007	24,6	29,7	35,9	32,5	9,4	19,9	35,9
2008	28,5	32,2	58,3	44,2	9,5	27,0	42,9
2009	8,2	8,1	8,4	8,2	21,3	13,8	32,2
2010	20,7	28,0	23,7	25,8	-1,4	13,4	19,3
2011	19,9	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8
2012	15,2	17,6	27,1	22,4	1,0	14,2	17,8
2013	15,2	13,8	22,7	18,5	8,2	15,0	18,4
2014	9,2	5,7	8,8	7,4	15,4	9,9	21,4

Anexo 4. evolución de la liquidez y de evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (porcentaje del pbi, datos fin de periodo)

	Circulante	Dinero	cuasi dinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito privado nacional
2008	4,9	8,1	7,9	16,0	13,5	29,5	
2009	5,2	9,0	8,8	17,8	12,8	30,6	
2010	5,7	10,1	10,1	20,2	12,2	32,4	
2011	5,8	10,3	10,8	21,1	12,3	33,4	
2012	6,3	11,2	12,8	24,1	10,7	34,7	
2013	6,4	11,4	13,6	25,0	12,3	37,2	
2014	6,8	11,9	14,4	26,3	12,5	38,8	
2015 1/	6,6	11,6	13,8	25,5	15,2	40,7	
2016 1/	6,6	11,2	14,6	25,8	13,7	39,5	
2017 1/	6,6	11,6	15,6	27,3	13,1	40,4	

Anexo 5. medidas alternativas de inflación

(Variación porcentual)

Año \ Variable y % del IPC	IPC 100,0%	Subyacente anterior 68,3%	Subyacente actual 60,6%
1995	10,23	11,52	10,50
1996	11,84	9,57	9,56
1997	6,46	7,22	7,86
1998	6,01	7,44	7,17
1999	3,73	3,94	4,95
2000	3,73	3,11	3,45
2001	-0,13	1,06	1,30
2002	1,52	1,69	1,23
2003	2,48	0,77	0,73
2004	3,48	2,63	1,23
2005	1,49	0,70	1,23
Var%. Acumulada Ene. 95 - Dic. 05	63,4	61,4	60,8
Desviación Estándar 1995-2005	0,45	0,35	0,32

Anexo 6. inflación

(Variación porcentual anual)

	Peso	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio
	2009 = 100											2001-2010
I. Subyacente	65,2	1,30	1,23	0,73	1,23	1,23	1,37	3,11	5,56	2,35	2,12	2,01
1. Alimentos	23,0	0,45	0,70	0,19	2,29	0,80	1,42	4,90	8,35	2,58	3,20	2,46
2. No alimentos	42,2	2,14	1,59	1,07	0,50	1,63	1,28	1,89	3,51	2,16	1,53	1,73
a. Bienes	21,7	2,16	1,46	0,65	-0,38	0,87	0,64	1,72	3,29	2,32	1,07	1,37
b. Servicios	20,5	2,12	1,81	1,76	1,72	2,47	2,28	2,03	3,91	1,96	2,01	2,21
II. No Subyacente	34,8	- 2,36	1,96	5,16	6,75	1,87	0,83	5,07	8,11	- 2,54	2,00	2,63
1. Alimentos	14,8	- 0,99	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	7,25	10,97	- 1,41	1,18	2,98
2. No alimentos	20,0	- 4,27	4,22	7,00	7,90	2,17	- 0,67	2,37	4,39	- 4,10	2,60	2,08
a. Combustibles	2,8	- 13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	- 1,50	6,45	- 0,04	- 12,66	12,21	3,53
b. Transporte	8,9	- 0,02	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	5,86	0,37	1,94	2,55
c. Servicios públicos	8,4	- 2,73	1,96	- 1,98	6,19	- 1,72	- 3,22	0,24	7,48	- 2,31	0,01	0,33
III. Total	100,0	- 0,13	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	2,27
Nota:												
Alimentos	37,8	- 0,21	0,50	1,89	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70	0,57	2,41	2,74
IPC sin alimentos	62,2	- 0,09	2,44	3,04	3,03	1,75	0,61	2,02	3,86	- 0,07	1,87	1,84
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,65	1,06	2,86	1,09	1,36	1,28	1,49	4,25	1,71	1,38	1,81

Anexo 7. Inflación

(Variaciones porcentuales)

	Peso	2013	2014	2015	Var.% prom. 2001-2015
IPC	100,0	2,86	3,22	4,40	2,70
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,97	2,51	3,49	2,09
a. Bienes	21,7	2,62	2,43	3,57	1,75
Textil y calzado	5,5	2,30	2,10	3,08	2,30
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,08	0,33	3,45	-0,58
Resto industriales	14,9	2,97	2,72	3,77	1,65
b. Servicios	34,8	3,18	2,55	3,44	2,35
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,76	4,51	5,16	3,94
Alquileres	2,4	3,46	2,63	3,47	0,41
Salud	1,1	4,99	4,43	5,53	2,92
Transporte	8,9	3,54	2,54	2,57	2,65
Teléfonos y agua	5,4	-0,39	-0,65	1,69	0,32
2. Alimentos y energía	43,6	2,73	4,08	5,47	3,37
a. Alimentos y bebidas	37,8	2,24	4,83	5,37	3,45
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	-3,63	8,70	3,62	2,79
Pan	1,9	0,77	1,70	0,41	3,99
Arroz	1,9	0,50	2,60	2,59	1,67
Azúcar	0,5	-15,99	1,39	19,04	2,26
Fideos	0,5	3,70	1,97	4,06	2,30
Aceites	0,5	-1,02	-1,03	-0,89	3,08
Papa	0,9	-6,02	-4,03	62,87	6,37
Pescado fresco y congelado	0,7	15,96	4,01	1,58	3,89
Comidas fuera del hogar	11,7	5,23	4,65	5,44	3,66
b. Combustibles y electricidad	5,7	6,09	-0,85	6,20	2,69
Combustibles	2,8	5,95	-5,59	-6,33	2,29
Gasolina y lubricantes	1,3	6,91	-12,50	-8,05	1,71
Gas	1,4	4,98	1,21	-5,76	1,05
Electricidad	2,9	6,23	4,37	18,71	2,44

Anexo 8. inflación

(Variaciones porcentuales)

	Peso	2017	2018	2019	Var.% prom. 2002-2019 1/
IPC	100,0	1,36	2,19	1,90	2,74
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,15	2,21	2,30	2,18
a. Bienes	21,7	1,24	2,25	1,39	1,80
Textil y calzado	5,5	1,53	0,92	0,23	2,05
Aparatos electrodomésticos	1,3	0,89	1,32	0,34	-0,30
Resto industriales	14,9	1,16	2,83	1,90	1,81
b. Servicios	34,8	2,70	2,19	2,86	2,46
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,58	4,73	5,22	4,15
Alquileres	2,4	0,38	1,27	0,74	0,60
Salud	1,1	1,83	1,76	1,47	2,82
Transporte	8,9	1,38	1,09	2,15	2,56
Consumo de agua	1,6	13,04	0,00	5,01	4,73
2. Alimentos y energía	43,6	0,46	2,17	1,43	3,31
a. Alimentos y bebidas	37,8	0,31	1,95	1,00	3,26
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	-4,83	-1,32	-7,27	1,41
Pan	1,9	0,87	0,94	0,92	3,52
Arroz	1,9	2,11	-0,23	0,14	1,59
Azúcar	0,5	-3,67	-11,45	-7,00	1,48
Fideos	0,5	0,71	2,54	2,39	2,43
Aceites	0,5	4,84	-2,10	-2,28	2,97
Papa	0,9	-38,99	27,16	12,57	4,95
Pescado fresco y congelado	0,7	-7,23	-5,95	-2,53	2,45
Comidas fuera del hogar	11,7	3,65	2,19	1,69	3,65
b. Combustibles y electricidad	5,7	1,55	3,67	4,32	3,67
Combustibles	2,8	3,95	5,35	-0,39	3,24
Gasolina y lubricantes	1,3	5,05	7,75	0,64	2,78
Gas	1,4	3,08	3,28	-1,65	1,97
Electricidad	2,9	-0,21	2,39	8,04	3,37