

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**TESIS**

**LA TASA DE INTERÉS Y SU RELACIÓN CON LA INFLACIÓN Y EL  
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PERÚ, PERIODO 2018 - 2022**

**PRESENTADA POR:**

Bach. Maira Noemí Mendoza Chambilla

**ASESOR**

Dr. Ascencion Américo Flores Flores

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

Contador público con mención en Auditoría

**TACNA – PERÚ**

**2022**

## **Dedicatoria**

Este trabajo de investigación va dedicado en primer lugar a Dios, por siempre estar presente en mi vida.

A mis padres, por el apoyo y la confianza, porque a pesar de mis tropiezos, tuvieron palabras de aliento, por darme lo mejor para superarme y crecer como persona y profesionalmente.

A mis abuelos, por todo el amor y cariño que me dan, por sus sabios consejos y por estar apoyándome en cada etapa de mi vida.

A mis tíos, hermanos y suegros por impulsarme siempre a seguir adelante.

A mi esposo, mi mejor amigo, mi compañero de vida y con quien decidí formar una familia, por el apoyo y amor incondicional, y sobre todo por demostrarme que juntos, podemos lograr todo.

A mis hijas, Ivana y Amy, por ser mi inspiración y motivación desde el primer momento en que las tuve entre mis brazos. Porque ustedes son la razón de cada esfuerzo y logro que tenga.

### **Agradecimiento**

Una vez más a Dios, por darme salud y fortaleza en cada logro.

A mi familia por estar a mi lado en cada paso que doy, por sus palabras y cariño.

A mis amigos, los que conocí y que aún conservo, gracias por su compañía y amistad en esta etapa, gracias por cada risa y experiencia que compartimos.

A mis profesores y asesor por sus enseñanzas y paciencia.



## *CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD*

Mediante el presente documento se certifica que la investigación titulada “**LA TASA DE INTERÉS Y SU RELACIÓN CON LA INFLACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PERÚ, PERIODO 2018 - 2022**” presentada por la Bachiller **MAIRA NOEMI MENDOZA CHAMBILLA**, para optar el título profesional de **CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**, presenta un **29% de similitud** con otros documentos considerados en la base de datos del sistema Turnitin, por lo que se le concede el presente certificado haciendo notar que el trabajo mencionado reúne las condiciones para declararlo como documento original.

Se extiende el presente certificado a solicitud de la interesada para los fines que estime convenientes.

Tacna, 17 de noviembre de 2022



**Coord. Unidad de Investigación FACEM**

# LA TASA DE INTERÉS Y SU RELACIÓN CON LA INFLACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PERÚ, PERIODO 2018 - 2022

## INFORME DE ORIGINALIDAD

29%

INDICE DE SIMILITUD

28%

FUENTES DE INTERNET

6%

PUBLICACIONES

11%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	<a href="https://repositorio.upt.edu.pe">repositorio.upt.edu.pe</a> Fuente de Internet	11%
2	<a href="https://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a> Fuente de Internet	2%
3	Submitted to Universidad San Ignacio de Loyola Trabajo del estudiante	2%
4	<a href="https://www.elsevier.es">www.elsevier.es</a> Fuente de Internet	2%
5	<a href="https://www.coursehero.com">www.coursehero.com</a> Fuente de Internet	1%
6	<a href="https://repositorio.ucv.edu.pe">repositorio.ucv.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
7	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	1%
8	<a href="https://www.eafit.edu.co">www.eafit.edu.co</a> Fuente de Internet	1%

## TABLA DE CONTENIDOS

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento.....	iii
Resumen .....	ix
Abstract .....	x
Introducción.....	1
<b>CAPÍTULO I .....</b>	<b>4</b>
<b>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>4</b>
1.1. Descripción del Problema .....	4
1.2. Delimitaciones de la investigación .....	5
1.2.1. Delimitación espacial.....	5
1.2.2. Delimitación temporal .....	5
1.2.3. Delimitación conceptual.....	6
1.3. Formulación del problema .....	6
1.3.1. Problema general .....	6
1.3.2. Problemas específicos .....	6
1.4. Objetivos de la investigación .....	7
1.4.1. Objetivo general .....	7
1.4.2. Objetivos específicos .....	7
1.5. Justificación e importancia de la investigación .....	7
1.5.1. Justificación e importancia .....	7
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación.....	8
1.6.1. Alcances .....	8
1.6.2. Limitaciones .....	9
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>10</b>
<b>MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>10</b>
2.1. Antecedentes del estudio.....	10
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	10
2.1.2. Antecedentes Nacionales .....	12
2.2. BASES TEÓRICAS .....	14
2.2.2. El impuesto inflación .....	15
2.2.3. Los costos de la inflación .....	17
2.2.4. Crecimiento de la economía .....	19
2.3. Definición de conceptos.....	20

2.4. Planteamiento de Hipótesis.....	23
2.4.1. Hipótesis general.....	23
2.4.2. Hipótesis específicas.....	23
2.5. Operacionalización de variables.....	25
2.5.1. Variable 1:.....	25
2.5.2. Variable 2:.....	25
CAPÍTULO III.....	27
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	27
3.1. Tipo de investigación.....	27
3.2. Nivel de investigación.....	27
3.3. Diseño de investigación.....	28
3.4. Población y muestra del estudio.....	28
3.4.1. Población.....	28
3.4.2. Muestra.....	28
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	28
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos.....	28
CAPÍTULO IV.....	30
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	30
4.1. Evolución de la inflación.....	30
4.2. Evolución de la tasa de interés del BCRP.....	31
4.3. Crecimiento de la economía.....	32
4.4. Tasa de interés activa en moneda nacional.....	33
4.5. Evolución del crédito al sector privado.....	34
CAPÍTULO V.....	35
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS.....	35
5.1. Prueba de normalidad.....	35
5.2. Prueba de hipótesis general.....	36
5.3. Pruebas de hipótesis específicas.....	37
5.3.1. Hipótesis específica tasa de interés BCRP y crecimiento de la economía. ....	37
5.3.2. Hipótesis específica inflación y crecimiento de la economía.....	38
5.3.3. Hipótesis específica Tasa de interés activa y nivel de colocaciones al sector privado.....	39
CONCLUSIONES.....	41

RECOMENDACIONES .....	43
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	45
APÉNDICES .....	47
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	48



**ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 1 Variable 1: Tasa de inflación.....	25
Tabla 2 Variable dependiente: Tasa de política monetaria, crecimiento de la economía, tasa de interés activa y colocaciones.....	25
Tabla 3 Prueba de normalidad.....	35
Tabla 4 Prueba de correlación Tasa de interés del BCRP e Inflación.....	37
Tabla 5 Prueba de correlación Tasa de interés del BCRP y PBI.....	38
Tabla 6 Prueba de correlación Inflación y Crecimiento de la economía.....	39
Tabla 7 Prueba de correlación Tasa de interés en MN y Crédito al sector privado.....	40

**ÍNDICE DE FIGURAS**

Figura 1 Prueba de correlación Tasa de interés en MN y Crédito al sector privado.....	30
Figura 2 Tasa de interés del Banco Central de Reserva del Perú (porcentual).....	31
Figura 3 Crecimiento del Producto Bruto interno (variaciones % anualizadas).....	32
Figura 4 Evolución de la tasa de interés en moneda nacional.....	33
Figura 5 Crédito al sector privado (Millones de soles).....	34

## RESUMEN

El propósito de la investigación se centra en establecer el grado de asociación entre la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP y el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 – 2022, la investigación es relevante para las empresas del sector privado del Perú, cuyo negocio se circunscribe al sistema financiero del sector privado, así como, los inversionistas que buscan recursos para financiar sus proyectos de inversión. La investigación parte con una introducción orientada a la contextualizar la investigación a desarrollar, así mismo, se hace uso de un marco teórico, en que se presentan teorías y conceptos, que orientan la investigación. El presente estudio ha obtenido información secundaria, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se ha utilizado la correlación de Rho Spearman, dado los objetivos planteados en la investigación.

**Palabras clave:** Tasa de interés del BCRP y Crecimiento de la economía.

## **ABSTRACT**

The purpose of the research focuses on establishing the degree of association between the reference rate of the Central Reserve Bank of Peru - BCRP and the growth of the Peruvian economy, period 2018 - 2022, the research is relevant for companies in the sector Peru, whose business is limited to the financial system of the private sector, as well as investors seeking resources to finance their investment projects. The research begins with an introduction aimed at contextualizing the research to be developed, likewise, a theoretical framework is used, in which theories and concepts are presented, which guide the research. The present study has obtained secondary information, on the other hand, for the verification of the hypotheses, the conclusion of Rho Spearman has been used, given the objectives set in the investigation.

Keywords: Tasa de interés del BCRP y Crecimiento.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo titulado “La tasa de interés de referencia del BCRP y su relación con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022”, donde se ha planteado como problema principal la pregunta ¿Cómo se relaciona la tasa de interés de la política monetaria y el crecimiento de la economía?, siendo su principal objetivo determinar si existe algún grado de asociación o relación entre las variables de estudio (Tasa de interés de referencia y crecimiento de la economía).

El trabajo de investigación está dividido en capítulos, siendo el primer capítulo Planteamiento del Problema, seguido por el Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Análisis de Resultados, concluyendo con el capítulo de Conclusiones y Recomendaciones, así mismo, se hace referencia a una bibliografía, la cual que sustenta el trabajo de investigación; así como los apéndices.

El primer capítulo inicia con el planteamiento del problema, donde se hace una descripción de la realidad problemática, que vendría a ser la brecha de investigación encontrada, seguida de la descripción de las limitaciones que pudieron surgir en el desarrollo de la investigación, seguida de los objetivos a encontrar, justificación e importancia de nuestro tema, concluyendo este apéndice con la viabilidad del estudio.

El segundo capítulo, está compuesto por el marco teórico, donde se hace una descripción de las teorías revisadas, así como trabajos realizados por otros investigadores, que se han desarrollado en los antecedentes, estos están relacionados con la tasa de política monetaria o tasa de referencia y el crecimiento de la economía, es pertinente mencionar que los resultados de estudios previos, han enriquecido el trabajo de investigación; además los indicadores que las variables planteadas son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista conceptual cada una de ellas, finalizando el capítulo con la formulación de las hipótesis.

En el tercer capítulo, podremos encontrar la metodología de la investigación aplicada, que abarca desde el tipo, nivel de investigación, diseño; así como la información secundaria recopilada de la base de datos a través de series de datos obtenidas de instituciones como el BCRP.

En el capítulo cuarto, podremos encontrar la discusión de resultados, para lo cual se usó información secundaria; la parte estadística se trabajó en base a esta información; para posteriormente ser analizada y presentada en tablas y figuras para una fácil comprensión.

Por último, el capítulo V: Comprobación de hipótesis, dado los resultados de la prueba de normalidad de las series utilizadas en la investigación, se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman a fin de verificar las hipótesis, así mismo, se ha utilizado la escala ratio, dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, se analizó la parte conceptual existente relacionada con las variables estudiadas, las conclusiones se centraron en función del análisis de resultados y las

hipótesis planteadas, de otro lado, las recomendaciones se plantean en función a las conclusiones, las mismas que pueden implementarse.

## **CAPÍTULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Descripción del Problema**

En los últimos meses la inflación en el Perú ha tenido un repunte, llegando a ser al mes de marzo del presente años del 6.8%, lo cual tiene una implicancia importante en el poder adquisitivo de los agentes económicos y repercusiones negativas.

Es importante precisar que el comportamiento de la tasa de interés del mercado, está en función de la variabilidad de la inflación y del crecimiento de la economía. De otro lado, la tasa de referencia o de política monetaria, la cual es administrada por el Banco Central de Reserva se ha incrementado a 4,5%, de esta manera lo que busca el incrementar la tasa de interés activa del mercado, con el propósito de reducir la presión de demanda sobre la oferta y de este modo se pretende controlar el incremento de los precios en la economía.

De otro lado, el crecimiento de la economía se ha visto afectada por la pandemia sanitaria covid-19, al año 2020, sin embargo, a partir del año 2021 se experimenta un revote del crecimiento de la economía, lo cual se viene manteniendo, dada a la aplicación de política contra cíclicas.

En consecuencia, la tasa de interés se ve afectada, como se precisó en los párrafos anteriores, depende del comportamiento del nivel de precios y del



crecimiento de la economía del país. En tal sentido, es importante el desarrollo del presente trabajo de investigación, dado que la tasa de interés juega un rol importante en la economía sobre todo en el incremento de inversión, que trae como consecuencias efectos multiplicadores y positivos para el país, sobre todo para los países emergentes como el Perú.

## **1.2. Delimitaciones de la investigación**

### **1.2.1. Delimitación espacial**

El trabajo está asociado con el comportamiento de la inflación y su relación con otras variables macroeconómicas del Perú, cuyo propósito es determinar como la tasa de política monetaria y el crecimiento de la economía se asocian con esta. Como se tiene conocimiento la inflación en el Perú se está incrementando, tan igual que en los países en América Latina.

### **1.2.2. Delimitación temporal**

El desarrollo del presente trabajo se realizó entre los meses de abril a julio del presente año.

### **1.2.3. Delimitación conceptual**

El objetivo planteado para la investigación esta referido a establecer vínculos entre el comportamiento de la inflación y otras variables macroeconómicas en el Perú.

## **1.3. Formulación del problema**

### **1.3.1. Problema general**

¿Cómo la tasa de interés se relaciona con la inflación del Perú?

### **1.3.2. Problemas específicos**

- a) ¿Cómo la tasa de interés se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú?
  
- b) ¿Establecer cómo la inflación se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú?
  
- c) ¿Cómo la tasa de interés activa se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú?

## **1.4. Objetivos de la investigación**

### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar cómo la tasa de interés se relaciona con la inflación del Perú.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- a) Establecer cómo la tasa de interés se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú.
- b) Estudiar cómo la inflación se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú.
- c) Establecer cómo la tasa de interés activa se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú.

## **1.5. Justificación e importancia de la investigación**

### **1.5.1. Justificación e importancia**

El estudio propuesto es de relevancia dado que se trata de la aplicación de una de las reglas monetarias, como es el caso de la regla de (Taylor, 1993), también llamada regla de formulación backward-looking con un feed back a partir de los valores contemporáneos y rezagos de inflación y producto. Es decir, si la tasa de interés de un país o región está dado por el crecimiento de la economía y a la evolución

de la inflación. Este aspecto de vital importancia por los efectos que tiene en los agentes de la economía, ya sean consumidores o empresas, los cuales se ven afectados por estas variables, por lo tanto, conocer los factores que determinan los movimientos de los tipos de interés en la economía es un factor fundamental en la toma de decisiones.

Hoy en día como se tiene conocimiento, la tasa de inflación del Perú se encuentra en un 6,8%, lo cual muestra un incremento importante en el nivel de precios de la economía, esto como se mencionó líneas arriba repercutirá en la tasa de interés del mercado y por ende tendrá efectos en el mercado de dinero, de allí la importancia de estudiar este tema, el cual es de mucha utilidad para las autoridades monetarias del país, así como los tomadores de decisiones, sean estos consumidores, empresarios o inversionistas.

## **1.6. Alcances y limitaciones de la investigación**

### **1.6.1. Alcances**

Las conclusiones a las que se llega en este estudio son relevantes para los hacedores de la política monetaria del Perú, ya que nos permitirá conocer cuáles son los factores o variables que tienen mayor impacto en la variable inflación.

### **1.6.2. Limitaciones**

La información secundaria no se presenta como se requiere en los portales web de la base de datos del BCRP, para el período comprendido entre los años 2018 – 2022.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes del estudio**

##### **2.1.1. Antecedentes Internacionales**

Levy (2014), en su trabajo titulado “La política monetaria y el crecimiento económico: la tasa de interés de referencia de Banco de México: política monetaria de metas de inflación” Universidad Nacional de México.

Conclusión:

Las tasas de interés son una herramienta importante de la política monetaria, y las tasas de interés objetivo afectan otras tasas de interés, pero el determinante clave a considerar al decidir sobre el Banco de México, es la tasa de interés y como los cambios en las tasas de interés pueden afectar aún más la economía, en el intento de desacelerar la actividad económica. Encontrando en su trabajo de investigación que los recortes de las tasas tienen poco impacto en el crecimiento económico (aunque los recortes de tasas, entre otras cosas, ayudan a reducir el peso de la deuda bancaria). En tercer lugar, no existe una estrecha correlación entre la caída de las tasas de interés, el aumento de los préstamos y el crecimiento económico. La política monetaria acomodaticia en un momento de creciente holgura provocada por un crecimiento más lento del gasto interno no ha logrado estimular la economía. Desde el punto de vista de la teoría económica inconformista, los cambios en las tasas de interés no aumentan el crédito ni la actividad económica. El mismo Keynes (1936) tomó

prestada la relación indirecta entre las tasas de interés y la inversión de la teoría "clásica", pero no apoyó esta política. Lo anterior se debe a que el gasto de consumo es función de la renta, especialmente de los salarios, y el gasto de capital es función de las expectativas futuras. El gobierno de los Estados Unidos entendió este mensaje después de la crisis financiera de 1929 y, además de bajar las tasas de interés, utilizó medidas de revitalización de la demanda en el contexto de rechazar la deuda especulativa creada por la inflación financiera.

Cardenas (2010), en su investigación titulada “La estrategia de inflación objetivo en Colombia” Revista de Apuntes del CENES. Colombia.

Conclusión:

Dado que el desarrollo de la política monetaria anterior a la década de 1990 se centró en el control de los tipos de cambio y el control de la liquidez del sistema, el control de la inflación se hizo controlando los montos a través de mecanismos de transmisión. Tuvo un gran impacto en el desarrollo de la inflación colombiana en las décadas de 1970 y 1980. En Colombia desde 1991, la constitución política establece la independencia del Banco de la República y le asigna el objetivo principal de proteger el poder adquisitivo de la moneda.<sup>11</sup> A partir de ese momento se fijan metas anuales de inflación y se establecen pronósticos de inflación. desarrollado. Un sistema de metas de inflación debe definir los siguientes aspectos: Vigilancia, Transparencia y Asegurarse de que el público esté al tanto de las tendencias de inflación, requiriendo horizontes para metas de inflación., se debe definir un tipo

de objetivo, si son blancos o áreas específicas, establecer metas intermedias y la definición de tasa y meta de desinflación.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

Rodriguez (2021), en su investigación titulada “Tasa de interés de referencia e inflación en el Perú: periodo 2000 - 2019”. Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo.

Conclusión:

La tasa de referencia responde positiva y significativamente a la tasa de inflación peruana, aceptando la regla de Taylor para encontrar señales relacionadas con las variables exógenas del modelo (brecha de inflación y brecha de producto). Sus resultados muestran que los coeficientes relacionados con la brecha de inflación son significativos y positivos, consistentes con la teoría de modelos establecida y los orígenes racionales.

Un análisis histórico de la tasa de interés de referencia muestra que la propia tasa de inflación depende del comportamiento de la tasa de interés de referencia. Por lo tanto, el objetivo del ajuste de la tasa de interés estándar es la inflación. Rango objetivo del banco central. Cuando se trata del PIB, encontramos que el ciclo de volatilidad se vuelve más fuerte cuando cae por debajo de cero. Esta es una recesión.



Si el PIB es mayor que cero y mayor que el PIB potencial, concluya que el PIB es menor que el PIB potencial. A diferencia de la inflación, es una serie fija que tiende a cero y no presenta alta volatilidad.

Un análisis de la relación entre la tasa de interés de referencia y la tasa de inflación en Perú concluye que existe una relación positiva y que retrasar la tasa de interés por un período supera el problema de correlación en el modelo. Se encontró que los coeficientes relacionados con las brechas de productos eran estadísticamente significativos en un umbral del 5% y estaban directamente relacionados. Además, los coeficientes asociados a las variables llevan endógenamente el signo esperado, siguiendo la estructura teórica de la ley de Taylor. Por lo tanto, un aumento del 1% en el diferencial de inflación aumenta la tasa de interés promedio en un 52%.

Hidalgo (2014), en su investigación titulada “Tasa de interés de referencia e inflación en el Perú: periodo 2000 - 2019”. Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo.

Conclusión:

A partir de una revisión de la literatura, se puede suponer que, para probar la hipótesis propuesta por Fisher (1930), primero podemos examinar la relación directa de que los cambios en las tasas de inflación

esperadas afectan completamente las tasas de interés nominales a largo plazo. Por lo tanto, durante el período de estudio (1995 a 2013), las variables analizadas (tasa de inflación y tasa de interés nominal) tienen una relación directa, mostrando una convergencia más fuerte a partir de 2002. Esto se debe a que las reservas del banco central de Perú comenzaron a seguir un modelo explícito de metas de inflación. (“objetivo de inflación”) conduce a un índice de precios estable. El segundo refleja la elección de Perú de una política monetaria más estricta para reducir la volatilidad de la inflación y garantizar que las tasas de interés reales (la diferencia entre la tasa de interés nominal y la tasa de inflación) tengan un efecto positivo en el crecimiento económico. De acuerdo a los resultados el autor comprueba su hipótesis de que la inflación influye significativamente en la tasa de interés nominal en el caso peruano, por lo que el tipo de interés nominal de la economía en el Perú, es un buen indicador de la evolución de la inflación, no siendo muy efectivo como herramienta para la política monetaria.

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1. La regla de Taylor para la tasa de interés**

Taylor (1993), propuso reglas de política para ayudar a las autoridades monetarias a estabilizar el producto real en torno a la meta y controlar la inflación. Su regla de política se basa en las tasas de

interés nominales, y cuando el PIB real y la inflación exceden los objetivos, las tasas de interés reales aumentan y la demanda agregada cae. Por el contrario, si la inflación y el PIB real caen por debajo de los niveles objetivo, recomienda bajar las tasas de interés nominales y aumentar las tasas de interés reales para aumentar la demanda agregada. Por lo tanto, según Taylor, la tasa de interés nominal a corto plazo debería ser una función creciente de la inflación y la producción real para un objetivo dado en dos variables.

### 2.2.2. El impuesto inflación

Corresponde al ingreso real percibido por quienes tienen el monopolio de la capacidad de crear dinero, porque tienen la capacidad de hacerlo. A través de pagos por bienes, servicios o la adquisición de activos, el dinero se distribuye en el mercado. Quien emite el dinero puede comprar con la emisión, lo que le significa un ingreso nominal de  $\Delta M$ . En consecuencia, equivale a:

$$S = \frac{\Delta M}{P}$$

¿Por qué es gravable la inflación? Como se dijo anteriormente, la inflación disminuye el poder adquisitivo de la moneda. Para que la población pueda mantener sus saldos reales, es necesario que ahorren parte de su dinero que adquirirán a través de su trabajo (empleo fijo o independiente). En otras palabras, el impuesto inflacionario es la adición

de dinero nominal al dinero real para mantener un stock constante. Esto distingue la definición de dinero real, según un análisis.

$$\Delta m = \frac{\Delta M}{m} = \frac{\pi m}{P}$$

Si desea mantener  $m$  constante, debe aumentar sus tenencias de dinero real en  $\pi m$ . Un impuesto es el ingreso real que recibe un estado al emitir dinero, y un impuesto inflacionario es la pérdida de capital en la que incurren quienes tienen dinero debido a la inflación. Está claro que los impuestos a la propiedad y la inflación no van bien en los países en desarrollo donde la demanda de dinero aumenta a medida que aumentan los ingresos.

Tomando la derivada del equilibrio entre la oferta y la demanda de dinero  $M/P = L I$  y dejando que la tasa de crecimiento de la producción sea  $e_y$ , obtenemos la siguiente ecuación.

$$S = \frac{\Delta M}{P} = (\pi + e_y \frac{\Delta y}{y}) m$$

Incluso si la tasa de inflación fuera cero, aún sería posible recaudar impuestos sobre las ganancias de la mayor demanda de dinero. En él se puede analizar gráficamente un impuesto inflacionario, como cualquier otro impuesto, cuando la demanda de dinero tiene pendiente negativa. Sin embargo, este análisis sugiere que la inflación, como todos los bienes, tiene un costo social en términos de pérdidas de

bienestar del consumidor, y que una economía con alta inflación usa poco dinero innecesariamente para facilitar el comercio.

### **2.2.3. Los costos de la inflación**

Cuando se habla de los costos de la inflación es importante, en primer lugar, distinguir entre aquéllos de la inflación anticipada y de la inflación no anticipada, la que se asocia más con la incertidumbre. Respecto de la inflación anticipada ya vimos que ella genera distorsiones en el funcionamiento de la economía, resultando en pérdidas de bienestar.

La inflación también crea incertidumbre, y tal vez la principal razón dada por las autoridades económicas para reducir la inflación es que un ambiente macroeconómico estable reduce la incertidumbre y permite planificar en un horizonte más largo, incentivando la inversión y la innovación. En general hay una correlación positiva entre el nivel de la inflación y la variabilidad de la inflación, y también hay una correlación positiva entre el nivel de la inflación y la variabilidad de los precios relativos. La mayor incertidumbre generada por la inflación genera desincentivos a la inversión lo que afecta el crecimiento de largo plazo. La mayor variabilidad de precios relativos aumenta los costos de búsqueda por buenos precios, generando también un gasto innecesario de recursos. Con inflación alta y variable los precios pierden su

contenido informativo sobre los precios futuros. En otras palabras, es difícil saber si un vendedor de precios bajos hoy lo seguirá siendo mañana, puesto que los fuertes cambios en precios relativos implican que su valor actual no puede predecir el precio relativo del futuro. Por lo tanto, los costos de búsqueda aumentan y los márgenes de comercialización también. Pero, aun así, los costos de búsqueda y márgenes no aumentan, el reducido contenido informativo de los precios hará que los consumidores realicen transacciones menos beneficiosas por la falta de información.

Tal vez la distorsión más importante que genera la inflación, en especial su variabilidad, en la asignación de recursos sea el incentivo a desviar recursos a actividades de protección contra la inflación. Cuando la inflación es alta y variable, las empresas destinan más recursos al manejo de su portafolio para evitar pérdidas financieras producto de la inflación que a actividades de innovación y a incrementos de la productividad. Los directivos de las empresas tienden a pasar más tiempo preocupados de analizar las perspectivas inflacionarias que las perspectivas de su propio negocio. En definitiva, la inflación genera incentivos para rent seeking, distorsionando las asignaciones.

#### 2.2.4. Crecimiento de la economía

Hay muchos tipos de gastos en la economía. En cualquier momento, una familia puede almorzar en KFC, General Motors puede construir una fábrica de automóviles, la Marina puede comprar un submarino y British Airways puede comprar un avión. Todo el gasto en estos bienes y servicios de producción nacional se incluye en el producto interno bruto. Para entender cómo la economía asigna recursos limitados, los economistas a menudo se interesan en la distribución del PIB entre diferentes tipos de gastos. Para ello, el PIB (representado por  $Y$ ) se divide en cuatro componentes: consumo ( $C$ ), inversión ( $I$ ), compras del gobierno ( $G$ ) y exportaciones netas ( $NX$ ).

$$Y = C + I + G + NX$$

Como cada dólar de gasto incluido en el PIB se asigna a uno de los cuatro componentes del PIB, la suma de los cuatro componentes debe ser igual al PIB.

El gasto de los hogares en bienes y servicios, como una comida familiar en Burger King, constituye consumo de consumo. Las inversiones son adquisiciones de bienes de capital, acciones y estructuras tales como fábricas propiedad de General Motors. Esto incluye el gasto en vivienda, que tradicionalmente se considera una inversión más que un consumo. Las compras nacionales incluyen el

gasto en bienes y servicios por parte de los gobiernos centrales y locales, como la compra de submarinos por parte de la Armada.

Las exportaciones netas son la cantidad de productos nacionales comprados por extranjeros (exportaciones) menos la cantidad de compras nacionales de productos extranjeros. Vender empresas nacionales a compradores internacionales, como la venta de Boeing a British Airways, aumenta las exportaciones netas. Las importaciones se deducen de las exportaciones.

Esta deducción se hace por la importación de bienes, es decir, las exportaciones netas comprenden los bienes y servicios producidos en el extranjero (con un signo negativo), ya que estos bienes y servicios se incluyen en el consumo, la inversión y las compras del Estado (con un signo positivo). Por lo tanto, cuando un hogar, una empresa o el Estado de nuestro país compra un bien o un servicio a otro extranjero, la compra reduce nuestras exportaciones netas, pero, como también eleva el consumo, la inversión o las compras del Estado, no afecta al PIB.

### **2.3. Definición de conceptos**

#### **Compras del Estado**

“Gastos de los gobiernos central, regional y local en bienes y servicios”

(Mankiw, 2020).



**Consumo**

Son los “gastos de los hogares en bienes y servicios, donde no se incluye la compra de una vivienda nueva” (Mankiw, 2020).

**Exportaciones netas**

Es el gasto de los extranjeros en bienes, estos bienes son producidos en el interior-exportaciones menos gasto de los residentes interiores en bienes extranjeros-importaciones (Mankiw, 2020).

**Inversión**

Es el “gasto en equipo de capital, existencias y estructuras, donde si se incluye la adquisición de una nueva vivienda por parte de los hogares” (Mankiw, 2020).

**Producto bruto interno - PBI**

El valor presente de la producción final de bienes y servicios de un país durante un período de tiempo específico. Comprende, por tanto, la producción producida tanto por nacionales residentes en el país como por extranjeros. Las cuentas nacionales se definen como el valor total de la producción no superpuesta, por lo que el cálculo no incluye la adquisición de bienes (transferencias de activos) producidos en el período anterior ni el valor de las materias primas y bienes intermedios. Aunque esta es una de las métricas más utilizadas, también tiene algunos inconvenientes a tener en cuenta. El PIB no

incluye actividades que se desarrollan fuera del mercado, como la economía informal y algunas actividades cooperativas (BCRP, 2019).

### **PBI nominal**

“Es la producción de bienes y servicios la cual es valorada a precios vigentes en el mercado” (Mankiw, 2020).

### **PBI real**

Es “la producción de bienes y servicios valorada a precios constantes, la cual toma como base un año determinado” (Mankiw, 2020).

### **Tasa de inflación**

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide los cambios en el costo de las canastas de consumo, se calcula formalmente utilizando la fórmula de Laspeyres para comparar el valor de un carrito de compras doméstico típico a los precios actuales (BCRP, 2022).

### **Tasa de política monetaria**

La tasa de interés objetivo para transacciones interbancarias que el banco central busca lograr a través de herramientas de política monetaria como operaciones de mercado abierto, crédito y depósitos (BCRP, 2022).

### **Tasa de interés activa**

Este es el porcentaje que cobran los bancos por los términos de financiamiento conocidos como sobregiros, descuentos y préstamos (en diferentes términos), son un recurso que beneficia a los bancos (BCRP, 2022).

## **2.4. Planteamiento de Hipótesis**

### **2.4.1. Hipótesis general**

#### **Hipótesis Nula**

La tasa de interés no se relaciona con la inflación del Perú.

#### **Hipótesis Alterna**

La tasa de interés se relaciona con la inflación del Perú.

### **2.4.2. Hipótesis específicas**

#### **Primera Hipótesis**

##### **Hipótesis Nula**

La tasa de interés no se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú.

**Hipótesis Alterna**

La tasa de interés se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú.

**Segunda Hipótesis****Hipótesis Nula**

La inflación no se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú.

**Hipótesis Alterna**

La inflación se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú.

**Tercera Hipótesis****Hipótesis Nula**

La tasa de interés activa no se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú.

**Hipótesis Alterna**

La tasa de interés activa se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú.

## 2.5. Operacionalización de variables

### 2.5.1. Variable 1:

Tabla 1

*Variable 1: Tasa de inflación*

Variable	Escala de medición	Indicadores	Técnica e instrumento
Tasa de inflación	Ratio	Mide los cambios en los costos de la canasta de consumo. En Perú, como en la mayoría de los países, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se calcula utilizando la fórmula de Laspeyres, comparando el valor de una canasta de consumo típica con una familia a precios corrientes x año un año (BCRP, 2022)	Técnica: Análisis de contenido

### 2.5.2. Variable 2:

Tabla 2

*Variable dependiente: Tasa de política monetaria, crecimiento de la economía, tasa de interés activa y colocaciones*

Variable	Escala de medición	Indicadores	Técnica e instrumento
Tasa de política monetaria	Ratio	Esta es la tasa interbancaria objetivo que el RBC busca lograr a través de sus herramientas de política monetaria	

---

		(operaciones de mercado abierto, líneas de crédito, depósitos) (BCRP, 2022)	
			Análisis de contenido
Crecimiento de la economía	Ratio	La tasa de interés objetivo de las operaciones interbancarias que el banco central busca lograr a través de sus herramientas de política monetaria (operaciones de mercado abierto, crédito y depósitos) (BCRP, 2022)	
Tasa de interés activa	Ratio	Valor de la producción actual de bienes y servicios finales de un país en un determinado período de tiempo específico, donde incluye la producción generada tanto por nacionales y extranjeros residentes en la nación incluyendo la producción actual de bienes y servicios por nacionales y extranjeros residentes en la nación (BCRP, 2022)	
Colocaciones	Ratio	El financiamiento es provisto por instituciones financieras. Contiene cuentas que registran préstamos hechos a clientes en varios términos (BCRP, 2022)	

---

## CAPÍTULO III

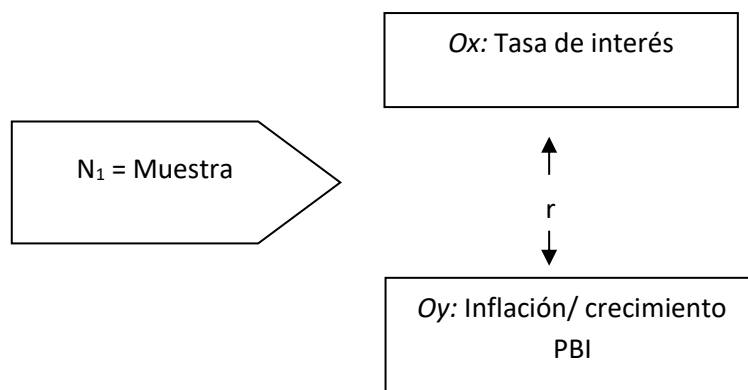
### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

#### 3.1. Tipo de investigación

Se ha realizado investigación de tipo pura o básica porque busca el conocimiento a través de la recolección de datos, agregando resultados que profundizan el conocimiento en los campos de inflación, crecimiento económico, tasa de política monetaria, tasa de interés activa y colocaciones del sector privado.

#### 3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación es de tipo correlacional, buscando determinar el grado de relación o asociación que pueda existir entre las variables en estudio, teniendo el siguiente esquema:



**Donde:**

O<sub>x</sub> = Variable 1

O<sub>y</sub> = Variable 2

r = Coeficiente de correlación

### **3.3. Diseño de investigación**

El diseño de investigación del presente, es descriptivo, correlacional, longitudinal y no experimental, esto es porque no ha habido manipulación alguna en las variables en estudio.

### **3.4. Población y muestra del estudio**

#### **3.4.1. Población**

La investigación tomo en consideración como población a las variables a estudiar para el periodo de análisis 2018 – 2022 del Perú.

#### **3.4.2. Muestra**

Para el presente trabajo de investigación sólo se tomó las variables a analizar, lo cual constituye la muestra para el estudio comprendido entre los años 2018 - 2022.

### **3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación**

La investigación tomo en cuenta información secundaria, proveniente de la página Web del BCRP, durante el periodo del 2018 -2022.

### **3.6. Técnicas de Procesamiento de datos**

Para procesamiento y sistematización de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de



tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición, la cual es ratio, lo que nos permitirá utilizar el coeficiente de correlación de Rho Spearman, dado que la investigación es de nivel relacional. El software a utilizarse será el SPSS versión 27.

## CAPÍTULO IV

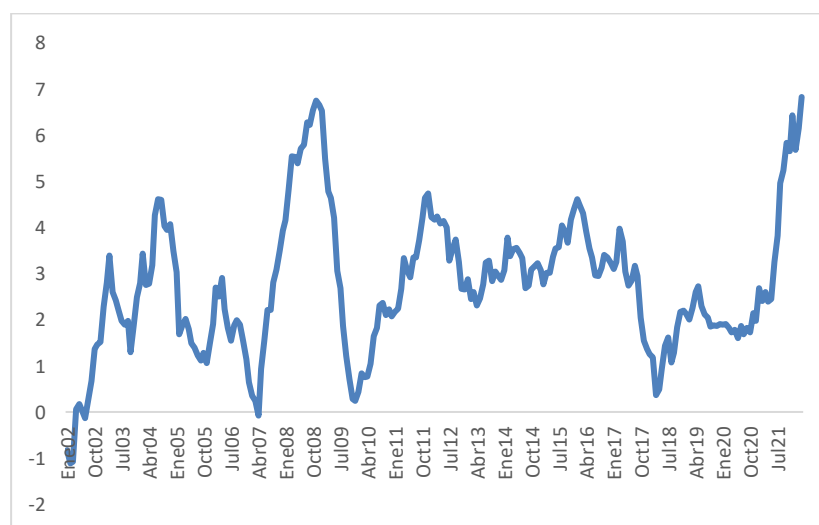
### ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

#### 4.1. Evolución de la inflación

La figura 1, nos muestra el comportamiento de la inflación en el país, la cual es relevante para los agentes de la economía, como se puede apreciar en el 2001 al 2002 surge la crisis de la burbuja de internet, lo cual refleja un creciente incremento en el nivel de precios, en la crisis financiera internacional del 2008, de igual la inflación se incrementó, así mismo, posteriormente a la crisis sanitaria del 2020, la inflación se recrudeció hasta la fecha, la cual se encuentra en promedio en 8.9%. Este indicador es relevante, ya que destruye el poder adquisitivo de las personas y peor aún genera expectativas negativas del futuro de la economía, desalentando las inversiones, sobre todo privadas tanto nacionales como internacionales.

Figura 1

*Prueba de correlación Tasa de interés en MN y Crédito al sector privado*

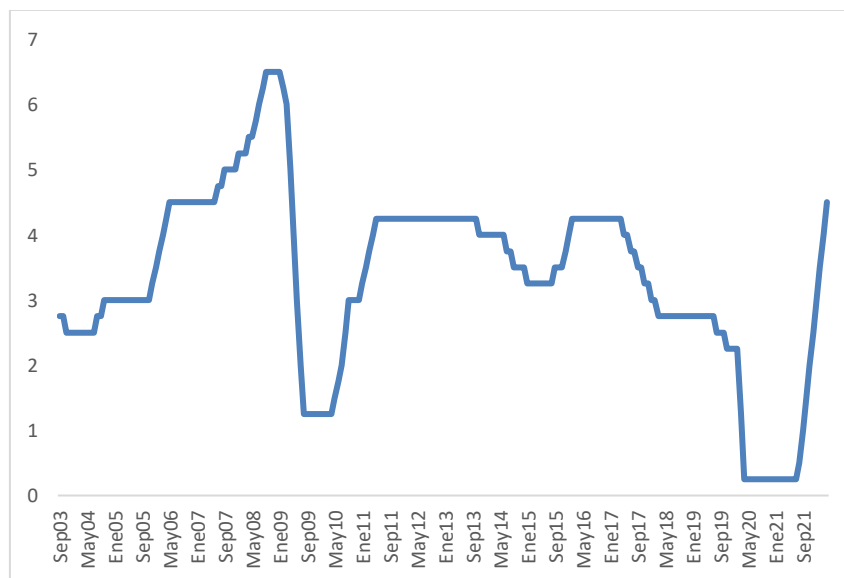


## 4.2. Evolución de la tasa de interés del BCRP

La figura 2, nos describe el comportamiento de la tasa de política monetaria implementada por el Banco Central de Reserva, al respecto podemos indicar que esta ha venido incrementándose a medida que la inflación repunta, con el propósito de detener el incremento en el nivel de precios. Esta tasa esta referido al costo financiero que asumen los bancos al solicitarle fondo al BCR, en consecuencia, a medida que esta se incrementa, la tasa de interés activa de colocaciones también lo hace, de otro lado, el costo del financiamiento se incrementa, haciendo más caro los recursos que requieren las empresas para invertir, así como los consumidores. En consecuencia, tratar de controlar el nivel de precios genera una desaceleración de la economía.

Figura 2

*Tasa de interés del Banco Central de Reserva del Perú (porcentual)*

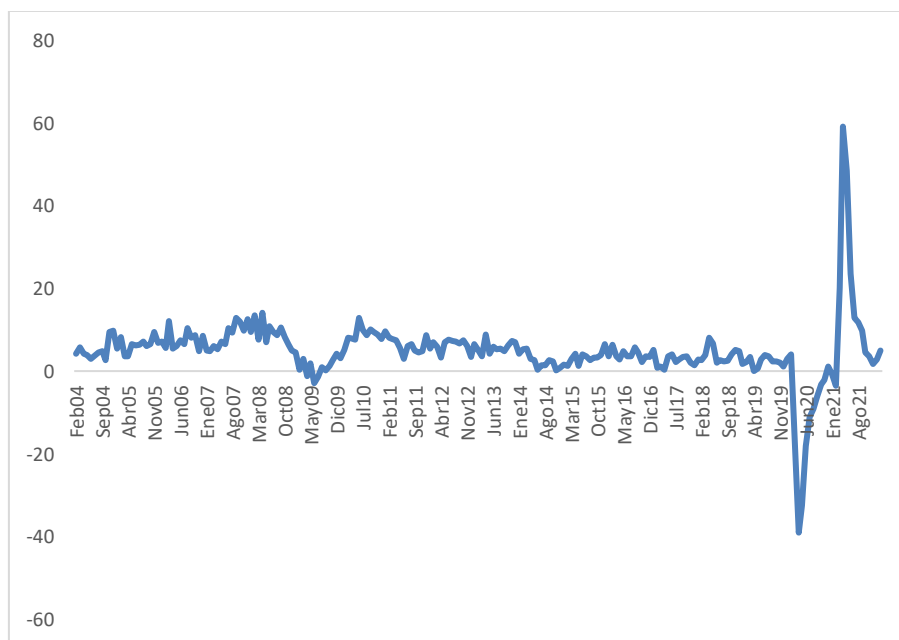


### 4.3. Crecimiento de la economía

Como se puede apreciar en la figura 3, el comportamiento de la economía del país, se ha visto afectada como todas economías del mundo, producto de la pandemia sanitaria, como se puede apreciar en la figura, a partir de los primeros meses del año 2020, hasta el mes de diciembre del año 2021, la economía experimentó un caída importante en su producto bruto interno, lo cual significa una disminución de la producción de la economía, sin embargo, posteriormente la economía empezó a crecer hasta el mes de abril del año, producto de las medidas contra cíclicas que el gobierno propicio y de allí en adelante se ha experimentado a la fecha un proceso de desaceleración relativa.

Figura 3

*Crecimiento del Producto Bruto interno (variaciones % anualizadas)*

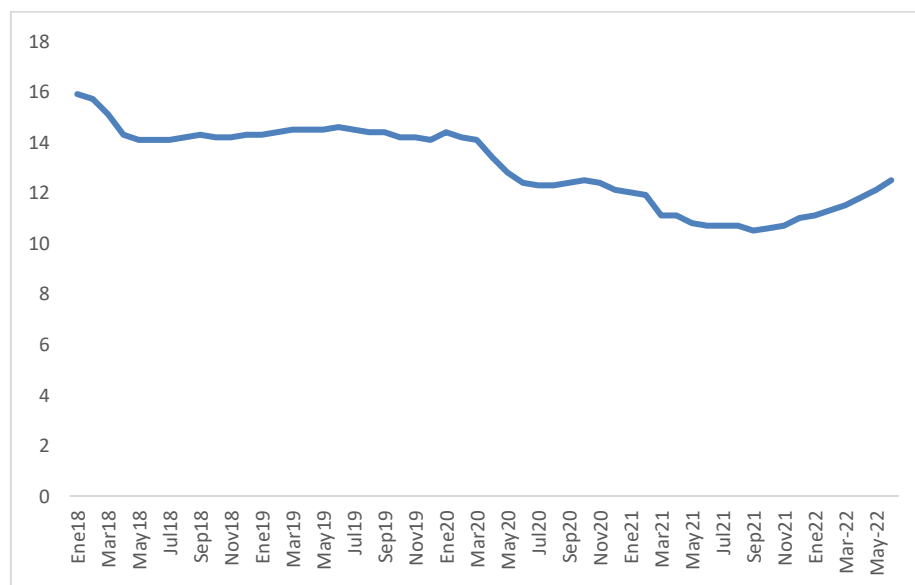


#### 4.4. Tasa de interés activa en moneda nacional

En la figura 4, podemos observar que el comportamiento de la tasa de interés activa en moneda nacional, la cual ha tenido una tendencia decreciente hasta el mes de setiembre del año 2021, esta tendencia inicia una marcada caída en los primeros meses del año 2020 producto de la pandemia sanitaria y de las medidas económicas implementadas por el gobierno, elevándose en octubre del año 2021 a la fecha, debido al recrudecimiento de la inflación, y el conjunto de medidas de política monetaria implementada el BCRP.

Figura 4

*Evolución de la tasa de interés en moneda nacional*

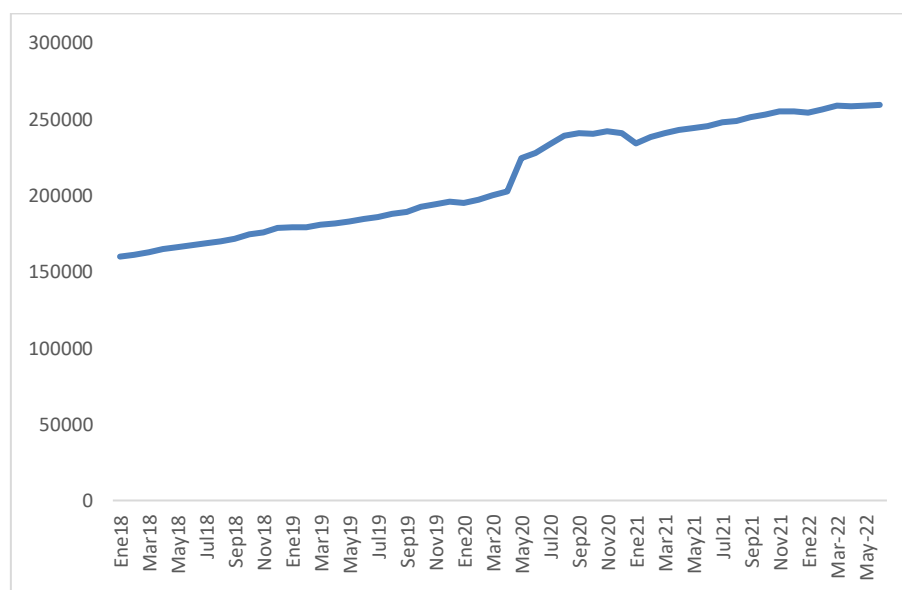


#### 4.5. Evolución del crédito al sector privado

La figura 5, se observa el comportamiento del crédito destinado al sector privado de la economía, a partir del mes de abril a diciembre del año 2020, el nivel de colocaciones se incrementó, dado el gobierno implemento líneas de crédito con el aval del gobierno cuyo propósito fue evitar el rompimiento de la cadena de pagos de los agentes de la economía a fin de evitar una caída mayor del producto bruto interno, sin embargo, a partir del año 2021, lo créditos tienen una tendencia positiva similar a los periodos pre pandemia sanitaria, es importante precisar, que los créditos contribuyen al crecimiento de la economía en su conjunto a través de las inversiones de los agentes de la economía.

Figura 5

*Crédito al sector privado (Millones de soles)*



## CAPÍTULO V

### COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

#### 5.1. Prueba de normalidad

Los resultados de la tabla 3, nos permite evaluar el tipo de test de correlación que se utilizará para la comprobación de las hipótesis planteadas en el presente estudio, al respecto la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk y Kolmogorov, para la muestra de la presente investigación es de 50 observaciones mensuales, se concluye que los datos no se distribuyen normalmente, en consecuencia, con la finalidad de comprobar las hipótesis planteadas, se utilizará la prueba de correlación Rho Spearman, por lo que se busca determinar el grado de asociación y fuerza entre las variables analizadas y el sentido.

Tabla 3  
*Prueba de normalidad*

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Crédito_Sector_privado	0.176	50	0.001	0.876	50	0.000
IPC	0.246	50	0.000	0.790	50	0.000
Tasa_BCRP	0.240	50	0.000	0.770	50	0.000
PBI	0.259	50	0.000	0.767	50	0.000
Tasa_interés_MN	0.227	50	0.000	0.680	50	0.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

## 5.2. Prueba de hipótesis general

### Hipótesis Nula

La tasa de interés BCRP no se relaciona con la inflación del Perú, periodo 2018 -2022.

### Hipótesis Alterna

La tasa de interés BCRP se relaciona con la inflación del Perú, periodo 2018 -2022.

De la aplicación de la prueba de correlación Rho Spearman, la cual se observa en la tabla 4, podemos concluir que si existe una relación positiva y significativa entre las variables tasa de política monetaria del BCRP y el nivel de inflación medido a través del índice de precios al consumidor – IPC, para el periodo 2018-2022, con un grado de relación del 74.5%. Así mismo, rechazamos la hipótesis nula, y aceptamos la hipótesis alterna que tienen un resultado del 1% de significancia y en función de que el test estadístico es de dos colas, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística con el  $0.1\%/2$ , es decir, 0.005 del nivel de significancia del test, siendo este último menor.



Tabla 4

*Prueba de correlación Tasa de interés del BCRP e Inflación*

		Tasa_BCRP	IPC
Rho de Spearman	Tasa_BCRP	1.000	,745**
			0.000
		50	50
	IPC	,745**	1.000
		0.000	
		50	50

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

### 5.3. Pruebas de hipótesis específicas

#### 5.3.1. Hipótesis específica tasa de interés BCRP y crecimiento de la economía.

##### Hipótesis Nula

La tasa de interés BCRP no se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.

##### Hipótesis Alterna

La tasa de interés BCRP no se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.

De la aplicación de la prueba de correlación Rho Spearman, la cual se muestra en la tabla 5, se puede concluir que existe una relación negativa y significativa, entre las variables tasa de política monetaria

del BCRP y crecimiento de la economía, para el periodo 2018-2022, el grado de relación del 78.7%. Así mismo, no se acepta la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico es de dos colas, contrastamos el p-valor de 0.001 de la prueba estadística con el  $0.1\%/2$ , es decir, 0.005 del nivel de significancia del test, siendo este último menor.

*Tabla 5*

*Prueba de correlación Tasa de interés del BCRP y PBI*

			Tasa_BCRP	PBI
Rho de Spearman	Tasa_BCRP	Coeficiente de correlación	1.000	-,787**
		Sig. (bilateral)		0.001
		N	50	50
	PBI	Coeficiente de correlación	-,787**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.001	
		N	50	50

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

### **5.3.2. Hipótesis específica inflación y crecimiento de la economía.**

#### **Hipótesis Nula**

La inflación no se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.

#### **Hipótesis Alterna**

La inflación no se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.

De la aplicación de la prueba de correlación Rho Spearman, la cual se muestra en la tabla 6, se puede concluir que existe una relación negativa y significativa, entre las variables nivel de inflación y crecimiento de la economía, para el periodo 2018-2022, el grado de relación del 32.6%. Así mismo, no se acepta la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico es de dos colas, contrastamos el p-valor de 0.021 de la prueba estadística con el  $0.5\%/2$ , es decir, 0.005 del nivel de significancia del test, siendo este último menor.

Tabla 6

*Prueba de correlación Inflación y Crecimiento de la economía*

			PBI	IPC
Rho de Spearman	PBI	Coeficiente de correlación	1.000	-,326*
		Sig. (bilateral)		0.021
		N	50	50
	IPC	Coeficiente de correlación	-,326*	1.000
Sig. (bilateral)		0.021		
N		50	50	

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

### **5.3.3. Hipótesis específica Tasa de interés activa y nivel de colocaciones al sector privado.**

#### **Hipótesis Nula**

La tasa de interés activa no se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.

### Hipótesis Alterna

La tasa de interés activa no se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.

De la aplicación de la prueba de correlación Rho Spearman, la cual se muestra en la tabla 7, se puede concluir que existe una relación negativa y significativa, entre las variables tasa de interés activa en moneda nacional y crédito al sector privado, para el periodo 2018-2022, el grado de relación del 84.2%. Así mismo, no se acepta la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico es de dos colas, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística con el  $0.1\%/2$ , es decir, 0.005 del nivel de significancia del test, siendo este último menor.

Tabla 7

*Prueba de correlación Tasa de interés en MN y Crédito al sector privado*

			Tasa_interés _MN	Crédito_Sect or_privado
Rho de Spearman	Tasa_interés _MN	Coefficiente de correlación	1.000	-,842**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	50	50
	Crédito_Sect or_privado	Coefficiente de correlación	-,842**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	50	50

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

## CONCLUSIONES

**PRIMERA:** El Banco Central de Reserva, está encargado de la política monetaria, y en especial del control de la inflación, motivo por el cual utiliza como instrumento la tasa de interés o más conocida la tasa de interés de política monetaria o tasa de referencia, la cual tiene una relación positiva con la inflación. En la actualidad esta tasa se encuentra en un nivel de 6% dado que la inflación se ubica en 8.74%.

**SEGUNDA:** Según la regla de Taylor, a medida que la tasa de referencia del BCRP, se incrementa con el propósito de contralar la inflación, genera un aumento en la tasa activa de interés del sistema financiero, generando una desaceleración de la economía, debido a que el costo del financiamiento se eleva, retrasando el financiamiento de proyectos de inversión que tienen las empresas y los consumidores.

**TERCERA:** La relación entre el crecimiento de la economía y la tasa de inflación o incremento en el nivel de precios, tiene una relación negativa, debido a que genera desconcierto en los agentes de la economía, así como expectativas negativas sobre el futuro del país, retrotrayendo las inversiones y a mediano y largo plazo desaceleración del crecimiento del país.

**CUARTA:** La tasa de interés está asociada al costo financiero, en consecuencia, existe una relación negativa entre esta y el nivel de colocaciones hacia el sector privado, en consecuencia, un incremento de la tasa de interés no permite un mayor nivel de inversiones en el país, generando repercusiones negativas en el crecimiento, con sus efectos colaterales negativos, como, por ejemplo, un mayor desempleo.

## RECOMENDACIONES

- PRIMERA:** El Banco Central de Reserva, debe continuar incrementando la tasa de interés de política monetaria o de referencia, en función de la evolución de la tasa de inflación, a fin de evitar que esta siga creciendo, dado el perjuicio que genera a los agentes de la economía sobre el valor del poder adquisitivo, el cual afecta la demanda de bienes y servicios.
- SEGUNDA:** La tasa de política monetaria debe ir acompañada con otras medidas de política económica, como, por ejemplo, de un mayor gasto público, de manera eficiente, que contribuya a contra restar la desaceleración de la economía, ya los agentes de la economía no tienen expectativas positivas sobre el futuro, en consecuencia, no invierten, ya que, si no hay una demanda sostenible en el largo plazo, no existe motivación para invertir.
- TERCERA:** El gobierno debe implementar un conjunto de medidas de política económica, que apunten a la reactivación de la economía, a través de la inversión pública y el control de la inflación, de modo tal, que se motiva a la inversión privada, la cual se ha constituido en el principal motor de crecimiento de la economía y obviamente los empresarios requieren estabilidad de precios y sentir que las expectativas van a ser positivas en el futuro.

**CUARTA:** Al ser la tasa de interés el costo del dinero, la cual impulsa los créditos, los mismo que se van a destinarse a la inversión, es pertinente que se genere una mayor oferta, es decir, hacer más competitivo el sector a fin de que las tasas de interés sean más bajas. De otro lado, el gobierno debe continuar financiando determinados sectores, como la agricultura, que, son percibidos como muy riesgosos por la banca, a fin de que generar un crecimiento sostenido y aprovechar los efectos multiplicadores, que en general benefician a la población.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez, Y., Lovo, S., & Najarro, M. ((2004)). *El impacto de la regulación sobre la industria de las microfinanzas en El Salvador: Caso ACCOVI DE R.L.* San Salvador: Universidad Centro Americano “José Simeón Cañas”.
- Antón, J. (2015). *El impacto de las microfinanzas sobre el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo.* España: Facultad de Administración y Dirección de Empresas - Departamento Economía Aplicada. Universidad de Valladolid.
- Banco Central de Chile. (2017). *Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa.* Santiago de Chile: Banco Central de Chile.
- Banco Central de Reserva del Perú. (04 de Abril de 2019). *Carpeta de Información del Sistema Financiero.* Obtenido de [http://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#](http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#)
- BCRP. (15 de 06 de 2022). *banco Central de Reserva del Perú.* (BCRP, Editor) Recuperado el 15 de 06 de 2022, de Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- Cardenas, J. (2010). La estrategia de inflación objetivo en Colombia. XXIX(49).
- Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional* (Sexta ed.). Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional.
- Hidalgo, J. (2014). *Influencia de la inflación en la tasa de interés nominal en el Perú, 1995 - 2013.* Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

Instituto Peruano de Economía. (2019). *Riesgo País*. Obtenido de <http://www.ipe.org.pe/portal/riesgo-pais/>

Levy, N. (2014). La política monetaria y el crecimiento económico: la tasa de interés de referencia del Banco de México. *Economía informa*(387).

Mankiw, G. (2020). *Principios de Economía*. CENGAGE.

Rodriguez, F. (2021). *Tasa de interés de referencia e inflación en el Perú: periodo 2000-2019*. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

Taylor, J. (1993). Discretion versus Policy Rules in Practice. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 39, págs. 195-214. North-Holland.

Vidales, L. (2003). *Glosario de términos financieros*. México: Plaza y Valdes S.A.

Weston, J., & Brigham, E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F.: Editora Publimex S.A.

Zavaleta Contreras, M. K. (2016). *Influencia del ingreso disponible y las tasas de interés sobre el consumo privado en el Perú, 2000 - 2014*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/2231>

## **APÉNDICES**

**Apéndice A: Matriz de Consistencia**

Título de investigación: "La tasa de interés y su relación con la inflación y el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<b>Problema general</b> ¿Cómo la tasa de interés se relaciona con la inflación del Perú, periodo 2018 -2022?	<b>Objetivo general</b> Determinar cómo la tasa de interés se relaciona con la inflación del Perú, periodo 2018 -2022.	<b>Hipótesis general</b> La tasa de interés se relaciona con la inflación del Perú, periodo 2018 - 2022.	V.1.: Tasa de interés del BCRP o de política monetaria	. Variaciones de la tasa de interés en %
<b>Problemas específicos</b> a) ¿Cómo la tasa de interés se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022?  b) ¿Establecer cómo la inflación se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022?  c) ¿Cómo la tasa de interés activa se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022?	<b>Objetivos específicos</b> a) Determinar cómo la tasa de interés se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.  b) Analizar cómo la inflación se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.  c) Determinar cómo la tasa de interés activa se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.	<b>Hipótesis específicas</b> a) La tasa de interés se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.  b) La inflación se relaciona con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.  c) La tasa de interés activa se relaciona con el nivel de colocaciones al sector privado de la economía del Perú, periodo 2018 - 2022.	V.2.: Nivel de inflación Crecimiento de la economía Colocaciones	. Evolución del nivel de precios . Variación del PBI Monto total de colocaciones al sector privado
	<b>Método y Diseño</b>		<b>Población y Muestra</b>	<b>Técnicas e Instrumentos</b>
<b>Tipo de Investigación:</b>	Investigación básica o pura		<b>Población:</b>  Esta determinada por la evolución de las variables analizadas del Perú, periodo 2018-2022	<b>Método:</b> Descriptivo y relacional
<b>Nivel de investigación:</b>	Descriptiva, causal			<b>Técnica:</b> Análisis de contenido
<b>Diseño de investigación:</b>	No experimental, longitudinal		Muestra: 2018 - 2022	<b>Tratamiento estadístico:</b>  Correlación de Rho Spearman