



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS:

**Efectos de la tasa de interés real sobre la elasticidad de sustitución
intertemporal en el Perú: 2004-2018.**

Presentado por:

Bach. Marlit Ingrid Casa Quispe
Bach. Yulissa Quispe Flores

Tesis para optar al título profesional de
Economista.

Asesor:

Econ. Mg. Walter Claudio Beizaga Ramírez

CUSCO - PERÚ

2022



Resumen

La elasticidad de sustitución intertemporal (IES) es un parámetro clave que caracteriza el comportamiento de ahorro y consumo de los hogares, y juega un papel crucial en la literatura macroeconómica y la determinación de las evaluaciones de política y bienestar de los gobiernos de todo el mundo. A pesar de su importancia en la determinación de indicadores macroeconómicos, se han identificado dificultades econométricas tales como la agregación temporal, la identificación débil y la heterogeneidad entre los consumidores que ha hecho difícil su correcta aproximación empírica. El presente estudio aprovecha la variación del Impuesto al Valor Agregado en Perú de 19% a 18% el año 2011, esta variación proporciona una ventana de 6 años antes y después para estimar la elasticidad de sustitución intertemporal utilizando un modelo de regresión para el período de estudio. Se hace uso de la Encuesta Nacional de Hogares para el período 2004-2018. se utiliza información de series de tiempo del Banco Central de Reserva del Perú. Los resultados encuentran que la elasticidad de sustitución intertemporal no fue elástica a cambios en la tasa de interés real en el Perú para bienes duraderos y no duraderos durante el período 2004-2018. Se estima una EIS de 0.25. Este resultado indica que el motivo de suavización del consumo de los hogares es fuerte y, debido a esto, los consumidores ahorrarán poco y consumirán mucho. Asimismo, se identifican efectos estadísticamente significativos para la relación entre en el ahorro y el crédito, la inflación y la deuda pública durante el período de estudio.

Palabras clave: Tasa de interes real, Elasticidad de Sustitución Intertemporal, Impuesto General a las Ventas, Mercados Financieros



Abstract

The intertemporal elasticity of substitution (IES) is a key parameter that characterizes the saving and consumption behavior of households, and plays a crucial role in the macroeconomic literature and the determination of the policy and welfare assessments of governments around the world. . Despite its importance in determining macroeconomic indicators, econometric difficulties such as temporal aggregation, weak identification and heterogeneity among consumers have been identified, which has made its correct empirical approximation difficult. This study takes advantage of the variation of the Value Added Tax in Peru from 19% to 18% in 2011, this variation provides a window of 6 years before and after to estimate the intertemporal elasticity of substitution using a regression model for the period of study. The National Household Survey is used for the period 2004-2018. Time series information from the Central Reserve Bank of Peru is used. The results find that the intertemporal elasticity of substitution was not elastic to changes in the real interest rate in Peru for durable and non-durable goods during the 2004-2018 period. An EIS of 0.25 is estimated. This result indicates that the reason for the smoothing of household consumption is strong and, because of this, consumers will save little and consume a lot. Likewise, statistically significant effects are identified for the relationship between savings and credit, inflation and public debt during the study period.

Keywords: Real Interest Rate, Intertemporal Elasticity of Substitution, General Sales Tax, Financial Markets