

# **UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL**



**TESIS**

**“EL APALANCAMIENTO GLOBAL Y EL CRECIMIENTO DE LA  
ECONOMÍA INFLUYEN EN LA UTILIDAD ACUMULADA DE LA  
EMPRESAS BANCARIAS DEL PERÚ, PERIODO 2015 – 2021”**

**PRESENTADA POR:**

**BACH. ENMA ROCIO ARMA CABANA**

**ASESOR**

**DR. DAVID ACOSTA HINOJOSA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**INGENIERO COMERCIAL**

**TACNA – PERÚ**

**2021**



## AGRADECIMIENTO

### **Mi agradecimiento eterno:**

A Dios, por darme la fuerza necesaria para lograr todas mis metas a lo largo de mi vida.

A mis padres, hermanos y familiares, por su apoyo incondicional y comprensión, a lo largo de nuestra formación profesional.

A mi asesor DR. DAVID ACOSTA HINOJOSA, por su orientación, consejo y apoyo incondicional, en el desarrollo del presente trabajo, y por ser uno de los artífices en el logro de esta meta.

A los Señores Miembros del Jurado evaluador, por su orientación y consejo en la corrección de nuestro trabajo de investigación.

## **DEDICATORIA**

A mis queridos padres ARNALDO BALTAZAR ARMA y JUANA CABANA, quienes me apoyaron constantemente, cumpliendo a cabalidad con mi educación y formación profesional, moral y espiritual, que hicieron de mí una persona de fuerza, responsabilidad, honestidad, perseverancia y humildad, con la firme idea de conservar siempre los principios y valores morales.

A mi hermano ANTONI EDU ARMA CABANA y a mi hijo que es mi motivo perseverancia e inspiración para seguir adelante en esta vida JHOEN MAXIMILIANO CHAVEZ ARMA por su constante apoyo moral, cariño y comprensión.

## Tabla de Contenidos

Agradecimientos .....	iii
Dedicatoria .....	iv
Índice de Tablas .....	ix
Índice de Figuras .....	x
Resumen.....	xi
Abstract .....	xii
Introducción .....	13
CAPITULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	16
1.1. Descripción del Problema.....	16
1.2. Delimitaciones de la investigación .....	18
1.2.1. Delimitación espacial.....	18
1.2.2. Delimitación temporal .....	18
1.2.3. Delimitación conceptual .....	19
13. Formulación del problema.....	19
1.3.1. Problema general .....	19
1.3.2. Problemas específicos.....	19
14. Objetivos de la investigación.....	20
1.4.1. Objetivo general.....	20

1.4.2. Objetivos específicos .....	20
15. Justificación e importancia de la investigación .....	21
1.5.1. Justificación e importancia .....	21
16. Alcances y limitaciones de la investigación .....	22
1.6.1. Alcances.....	22
1.6.2. Limitaciones.....	23
2. Marco Teórico.....	23
2.1. Antecedentes del estudio .....	23
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	23
2.1.2. Antecedentes Nacionales .....	26
22. BASES TEÓRICAS .....	28
2.2.2. Tipo de cambio. ....	33
2.2.3. Comercio de bienes, equilibrio del mercado y la balanza comercial...36	
3.2.2.....Definición	
de conceptos .....	42
3.2. Planteamiento de Hipótesis.....	44
3.2.1. Hipótesis general.....	44
3.2.2. Hipótesis específicas.....	44
3.3. Operacionalización de variables.....	46
3.5.1. Variables Independientes:.....	46
3.5.2. Variable dependiente: .....	47
CAPITULO III.....	48

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION .....	48
3.1. Tipo de investigación .....	48
3.2. Nivel de investigación .....	48
3.3. Diseño de investigación.....	49
3.4. Población y muestra del estudio .....	50
3.4.1. Población .....	50
3.4.2. Muestra .....	50
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación .....	50
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos .....	51
CAPITULO IV .....	52
ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	52
4.1. Evolución de las utilidades acumuladas de las empresas bancarias .....	52
4.2. Evolución de la palanca global de las empresas bancarias .....	54
4.3. Evolución de la economía peruana .....	55
4.4. Evolución de la economía peruana .....	56
4.5. Evolución de las tasas activas en moneda nacional .....	58
4.6. Evolución de las tasas activas en moneda nacional .....	59
CAPITULO V .....	60
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS .....	60
5.1. Hipótesis General .....	61
5.2. Hipótesis Específicas .....	63

5.2.1. Hipótesis específicas crecimiento de la economía y la utilidad acumulada .....	63
5.2.2. Hipótesis específicas tasa de referencia y la tasa de interés .....	65
CONCLUSIONES .....	67
SUGERENCIAS .....	69
BIBLIOGRAFIA .....	71
APÉNDICES .....	75
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	76

## Índice de Tablas

Tabla 1 Variables Independientes .....	46
Tabla 2 Variables dependientes .....	47
Tabla 3 Modelo de regresión .....	62
Tabla 4 Estadísticas de la regresión .....	62
Tabla 5 Modelo de regresión .....	64
Tabla 6 Estadísticas de la regresión .....	64
Tabla 7 Modelo de regresión .....	66
Tabla 8 Estadísticas de la regresión .....	66

## Índice de Figuras

Figura 1 Utilidades acumuladas de las empresas bancarias.....	53
Figura 2 Diferencia entre tasas activas y pasivas.....	54
Figura 3 Palanca global de las empresas bancarias.....	55
Figura 4 Evolución de la economía peruana.....	56
Figura 5 Tasa de política monetaria del Banco Central de Reserva.....	57
Figura 6 Evolución de las tasas activas en moneda nacional.....	58
Figura 7 Evolución de las tasas pasivas en moneda nacional.....	59

## Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo el grado de apalancamiento global y el crecimiento de la economía influyen en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 - 2021, la investigación es muy importante para que las empresas del sector bancario del Perú, y para el gobierno, dado que les servirá para el desarrollo de políticas públicas, que generen una mejor supervisión de este sector. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la aplicación de un cuestionario, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se ha utilizado la correlación de Pearson, dado los objetivos planteados en la investigación.

**Palabras clave:** Apalancamiento global, Crecimiento de la economía, Utilidad.

## Abstract

The main objective of this research work is focused on determining how the degree of global leverage and the growth of the economy influence the accumulated profit of Peruvian banking companies, period 2015 - 2021, the research is very important for companies of the banking sector of Peru, and for the government, since it will serve them for the development of public policies that generate a better supervision of this sector. The research presents an introduction dedicated to contextualize the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, the outlines of which have guided the research. The present study has been carried out with the collection of secondary information through the application of a questionnaire, on the other hand, for the verification of the hypotheses the Pearson correlation has been used, given the objectives set out in the research.

**Keywords:** Global leverage, Economic growth, Profit.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como título “El apalancamiento global y el crecimiento de la economía influyen en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 - 2021”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo el apalancamiento y el crecimiento del país influyen en las utilidades de las empresas bancarias? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre el apalancamiento y la utilidad del sistema bancario de Perú.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el apalancamiento o endeudamiento, crecimiento de la economía y el nivel de utilidades, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de las páginas web de los organismos públicos, así mismo, es una investigación básica o pura y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información primaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó un modelo de regresión, con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente

investigación, así mismo, se ha utilizado la escala ratio, dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

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

El Perú es un país que cuenta con un sistema financiero dividido entre el sistema bancario, el cual tiene una estructura oligopólica, dado que existe una gran concentración en cuatro bancos grandes y de otro lado, existe un sector micro financiero soportado principalmente por las cajas municipales, las cuales tienen una gran cobertura a nivel nacional y se especializan en el sector micro financiero.

La economía del país se caracteriza por ser un país exportador mayormente de productos tradicionales, tales como, materias primas, del total de exportaciones, las exportaciones no tradicionales representan el 30,5%, así mismo, las exportaciones tradicionales en general representan el 69,5%, estas últimas se caracterizan por no generar un mayor valor agregado en la materia prima, lo cual no genera efectos multiplicadores

positivos en la economía en general. Es necesario precisar que las exportaciones de fruta representan el 72,59% del total de las exportaciones agropecuarias y este último representa el 57,6% del total de las exportaciones no tradicionales, de allí la importancia de estudiar este tema.

Los productos no tradicionales son definidos en términos generales como aquellos que generan valor agregado en la economía y lo conforman los sectores económicos: agropecuario, pesquero, textiles, madera y papeles de manufactura, químicos y metal mecánico principalmente.

En general las exportaciones no tradicionales a fines del año 2020, alcanzaron el monto de US\$ 12,887 millones, lo cual comparativamente representa con relación al año anterior una reducción del -6,5%, esto debido al shock externo determinado por la pandemia sanitaria covid-2019.

De otro lado, estudiar, el apalancamiento global del sistema bancario y su implicancia en la utilidad acumulada es muy importante debido a que nos interesa conocer cuál es su comportamiento, no perdiendo de vista que se ha constituido en la fuente de financiamiento de todos los sectores económicos del país.

De otro lado, los bancos tan igual que las empresas toman endeudamiento, el mismo que debe ser bien administrado y supervisado por la superintendencia de banca y seguros y AFP del país, el cual actúa como un organismo regulador, por lo tanto, es necesario analizar cómo se da esta relación con el propósito de desarrollar políticas públicas que ayuden a mejorar el trade off ente el sector monetario y real de la economía.

Finalmente, el presente trabajo de investigación aportará a explicar cuáles son los factores macroeconómicos internos y externos que afectan el comportamiento y desarrollo del sistema bancario del país.

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

### **1.2.1. Delimitación espacial**

La investigación se enmarca dentro del sector financiero del país, o sea del Perú.

### **1.2.2. Delimitación temporal**

La investigación no durará más de tres meses y el alcance del análisis se limitará a los años 2015 a 2021.

### **1.2.3. Delimitación conceptual**

El objetivo del estudio es averiguar si existe un vínculo entre el apalancamiento global, el punto de referencia de la política monetaria y el nivel de utilidad acumulada en el sistema bancario.

## **1.3. Formulación del problema**

### **1.3.1. Problema general**

¿Cómo el apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021?

### **1.3.2. Problemas específicos**

- a) ¿Cómo el crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021?
  
- b) ¿Cómo la tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021?

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

### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar cómo el apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- a) Determinar cómo el crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.
- b) Determinar cómo la tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.

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

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

#### **Relevancia empresarial**

El desarrollo de la investigación es relevante para funcionarios de toma de decisiones, en especial para los integrantes del sistema financiero y bancario del país, así mismo el sector público tendrá información pertinente para el desarrollo de políticas públicas, dado que nos brindará información relacionada con las variables del sector.

#### **Relevancia Académica**

La investigación ayudará a incrementar el acervo del conocimiento del comportamiento del sistema financiero, específicamente el desarrollo de la banca, lo cual servirá como base para futuras investigaciones. Así mismo, dado que el sistema bancario es relevante dentro de la economía, ya que actúa como soporte al desarrollo del sector real de la economía, se convierte en uno de los principales impulsores del desarrollo a través del crecimiento de las empresas.

### **Relevancia Práctica**

Los resultados de la investigación, serán de relevancia para todos integrantes del sistema financiero del país, debido a que podrán tener en consideración que factores tanto externos e internos afectan el comportamiento de este sector.

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

### **1.6.1. Alcances**

#### Social

Los resultados del trabajo de investigación tienen un alcance social, debido a que el comportamiento del sector financiero genera efectos multiplicadores dentro de la actividad económica, a través del financiamiento al sector empresarial como al sector de consumo de la economía, un impulso en la demanda laboral. El incremento de las transacciones bancaria y la bancarización ayudan al crecimiento de la empresa y a la generación de efectos multiplicadores, tales como, la generación de empleo real para el país.

Económico

Desde este punto de vista, los resultados de la investigación impulsarán el desarrollo del sistema financiero, el cual es el respaldo de la implementación de proyectos de inversión de diferente envergadura, así como sectorial, así mismo, servirá de base para detectar anomalías en el mismo, con la cual la SBS como órgano regulador podrá corregir.

### **1.6.2. Limitaciones**

Una limitación podría ser el no obtener todas las series de tiempo de las variables en estudio de los organismos públicos que desarrollan estadísticas del sector financiero del Perú.

## **2. Marco Teórico**

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

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

Rojas (2020). Impacto del comercio Colombia y China en el crecimiento económico colombiano, periodo 1986 - 2015. Universidad Militar Nueva Granada, Colombia.

### Conclusión:

La política comercial colombiana ha servido de brújula con la que se ha diseñado la estrategia y los procedimientos operativos del país con el resto del mundo. Como resultado, el proceso de apertura se ha convertido en uno de los desafíos más importantes del país en términos de productividad y competitividad, pues en el mundo actual una gran parte de la economía de un país depende de las relaciones gana-gana como resultado de la integración. acuerdos bilaterales y multilaterales; a pesar de sus esfuerzos, el país aún tiene un largo camino por recorrer en este ámbito.

Como resultado, es fundamental investigar el crecimiento económico del país utilizando teorías distintas a las tradicionales. China, por otro lado, se ha ganado el título de Gigante Asiático debido a su rápido crecimiento y amplia participación en la economía global, lo que demuestra que cualquier efecto en la economía nacional de China, así como en la política comercial, tiene un impacto significativo en los países de ambos países. Oriente y Occidente. El país asiático ha logrado una posición significativa entre las economías influyentes del mundo como resultado de sus estrategias ambiciosas y visionarias. Actualmente, el proyecto de la nueva ruta de la seda ha llevado a luz sus relaciones con el otro eje del poder, los Estados Unidos.

China es uno de los socios comerciales más importantes de Colombia, con exportaciones, importaciones e inversiones en sectores como telecomunicaciones, infraestructura, tecnología e hidrocarburos, entre otros. Las exportaciones minero-energéticas de Colombia a China reciben la mayor atención, mientras que las exportaciones no tradicionales, es decir, las exportaciones no minero-energéticas, representan solo el 1% del comercio total con China; sin embargo, Colombia tiene una presencia significativa en proyectos de inversión a largo plazo en el país. Mientras Colombia exporta café, flores y azúcar a China, el país asiático importa equipos electrónicos, mecánicos, madera y hierro.

En este sentido, y con base en la aplicación de la ley Thirlwall, es posible concluir que la relación comercial de Colombia con China es desfavorable para el crecimiento económico del país, debido a la diferencia negativa en su ponderación, con elasticidades de importación casi dos veces más sensibles que elasticidades exportadoras, otorgando a las importaciones un mayor dinamismo que a las exportaciones y presentando una contrastada desventaja comercial con este país.

La aplicación del modelo reveló que la estructura comercial de Colombia en relación con China no ha mostrado variaciones significativas, lo que lleva a concluir que las decisiones de

política comercial de Colombia en relación a acuerdos bilaterales y multilaterales no han sido estratégicas. Esto ha resultado en un aumento del déficit comercial del país. En consecuencia, se deben considerar acciones que brinden una mayor elasticidad exportadora dentro de una misma política macroeconómica y comercial, que redunden en una recomposición de la estructura exportadora del país.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

Juli (2015). Las exportaciones como factor de la balanza comercial determinante en el crecimiento económico del Perú en el periodo, 2000 – 2012. Universidad Nacional de Puno, Perú.

Conclusión:

Las exportaciones como factor de la de la balanza comercial durante el período de análisis, fue negativo durante los primeros años de la década pasada y luego fue mejorando notoriamente hasta ahora. La balanza comercial fue desfavorable para el Perú los dos primeros años del periodo de estudio, llegando a ser para los años 2000 y 2001 de US\$ -403 millones y US\$ -179 millones respectivamente; a partir de entonces el saldo fue positivo alcanzando un valor de US\$ 5232 millones en el año 2012. A nivel

desagregado de las exportaciones totales el que más incide en el crecimiento económico del Perú son; las exportaciones del sector minero este resultado se debe a que el Perú es el primero productor mundial de plata, 2º productor mundial de cobre y zinc a nivel mundial, con un grado de incidencia directa del 0.32%, lo cual contribuye de manera significativa a la balanza comercial, mientras que el sector que también contribuye es el sector agrario con 0.13%, esto se debe al gran dinamismo de la exportación del café y la quinua que en los últimos años han crecido a tasas muy altas por ser productos de exportación no tradicionales, y por ultimo tenemos el sector pesquero con un grado de incidencia menor de 0.07% sobre el PBI, a nivel desagregado se muestra que estas variables son muy relevantes para la balanza comercial, ya que su grado de incidencia genera superávit comercial. Las variables más relevantes que influyen en las Exportaciones Totales como factor de la balanza comercial, Términos de Intercambio, Tipo de Cambio Real y el PBI de USA los que explican el crecimiento de la economía peruana, los coeficientes estimados resultaron con signos correctos y estadísticamente significativos, lo cual explica el grado de incidencia de estas variables, en lo más relevante las Exportaciones Totales como factor de la balanza comercial, ya que esta variable tiene una incidencia directa y de gran impacto sobre el crecimiento del PBI en la economía peruana.

Los sectores que más aportaron a la exportación son el sector minero, el cual en el 2010 representó el 79% de la Exportaciones Tradicionales y el sector agropecuario, el cual representó el 29% de la Exportaciones No Tradicionales en el 2010.

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1. Producto Interno Bruto (PIB)**

El Producto Interno Bruto (PIB) es uno de los indicadores más importantes en la economía, dado que mide el nivel de actividad de un país. Se define como el valor monetario de todos los bienes y servicios finales que se producen en la economía de un país en un periodo de tiempo (De Gregorio, 2007, pág. 14).

Se enfatiza en bienes y servicios finales para evitar la contabilidad de bienes intermedios (bienes utilizados para la producción de otros bienes) y generar la múltiple contabilidad de bienes en el país.

Según Blanchard et al. (2012) la expresión del PIB se puede realizar de 2 formas: en términos nominales y reales.

En términos nominales, el PIB es la suma de la cantidad de bienes y servicios finales producidos multiplicados por su precio corriente en el mismo periodo.

En términos reales, es la suma de la cantidad de bienes y servicios finales producidos multiplicados por el precio de un año base fijado y que se aplica para todos los periodos de tiempo. Dicho de otro modo, los países fijan un año determinado para utilizarse como año base y multiplican las cantidades por los precios constantes en los periodos de tiempo.

La diferencia resalta en que los términos nominales calculan el aumento o disminución del PIB en el transcurso del tiempo. Mientras que en términos reales se mide la evolución del PIB obviando el cambio en los niveles de precio (inflación), fijando el precio en un determinado año.

Según afirma De Gregorio (2007) existen 3 formas para medir el PIB:

1. El método de gasto se refiere a los gastos en bienes y servicios que realizan los agentes económicos como familias, empresas, gobiernos y extranjeros dentro del país.

Dado que los agentes económicos incurren en un costo para la economía, el PIB se expresa utilizando el siguiente método de costeo:

$$Y = C + I + G + XN$$

Y = PIB

C = Consumo

I = Inversión

G = Gasto del Gobierno

XN = Exportaciones Netas

El consumo está representado por los gastos que realizan los hogares y las organizaciones sin fines de lucro, que representan dos tercios del PIB.

El término "inversión" se refiere al gasto en artículos que se mantendrán para la venta futura y no se consumirán, como maquinaria, edificios y otros artículos similares.

Se puede utilizar tanto en el sector público como en el privado.

Los gastos del gobierno son las compras o adquisiciones que realiza el estado en bienes y servicios finales para el consumo, como educación, defensa y salud.

Debido a que los consumidores buscan bienes importados y los extranjeros consumen bienes nacionales, las exportaciones netas se definen como la diferencia entre el resto de las exportaciones y las importaciones. Como resultado, se determina si el saldo comercial es positivo o negativo.

2. Medición por el lado del producto, se calcula el PIB por la producción de los bienes y servicios finales de la economía. Sin considerar los bienes intermedios que se utilizan para la producción de otros bienes finales.

Puesto que en la realidad las empresas comercializan entre sí, es necesario distinguir los bienes intermedios que se requieren para producir un bien final, para evitar una doble contabilidad en los bienes producidos y alterar el valor del PIB. La medición del PIB por el método de producción está dada por:

$$\text{PIB} = \text{Valor Bruto de Producción} - \text{Compras Intermedias}$$

El valor bruto de producción contempla el valor total de la producción, incluyendo los insumos intermedios, descontado de las compras intermedias adquiridas por otras empresas.

3. Medición por el lado de ingreso, se calcula el PIB en función de los agentes económicos; tomando como premisa el flujo circular, las empresas demandan factores productivos (capital y trabajo) de los hogares brindándoles un beneficio económico.

EL PIB se calculará dada la sumatoria de todos los ingresos de producción de los agentes económicos, expresados en: remuneraciones, alquileres, intereses, beneficios, impuestos y subsidios.

Considerando que todos los gastos de los agentes económicos (PIB por método del gasto) deben igualar sus ingresos (PIB por método del ingreso).

En el Perú, la medición ordinaria del PIB es por el método del gasto, ya que se tipifica de manera conveniente la producción de bienes y servicios clasificándolos en sector privado y público, facilitando un análisis más íntegro en términos nominales y reales de la composición del PIB.

Los análisis que realiza el BCRP para la publicación de la información del PIB se basa en análisis porcentuales, de tendencia,

de variaciones y expresados en términos nominales y reales, facilitando el análisis de los agentes económicos y el comportamiento de los sectores productivos en el Perú.

### **2.2.2. Tipo de cambio.**

Debemos comenzar recordando que un tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra. Ahora veremos cómo los bancos centrales financian (o proporcionan los medios para pagar) los superávits y déficits en la balanza de pagos a través de sus transacciones oficiales. En este punto, distinguimos entre sistemas de conmutación fijos y flotantes (De Gregorio, 2007).

#### **2.2.2.1. Tipos de cambio Fijos.**

En un sistema de tasa fija, se alerta a los bancos centrales para que compren y vendan sus divisas a una tasa fija en dólares. Desde el final de la Segunda Guerra Mundial hasta 1973, los principales países tenían tipos fijos de cambio entre ellos. Actualmente, varios países, aunque no todos, han adoptado su propio tipo de cambio.

Los bancos centrales guardan reservas (dólares existentes, otras divisas y oro que se pueden canjear por dólares) para vender

cuando quieran o cuando tengan que intervenir en el mercado de divisas. La intervención del banco central se concreta en una compraventa de divisas. ¿Qué factores determinan la cantidad de intervención que debe realizar el banco central en un sistema de tasa fija? Ahora tenemos una respuesta. El saldo de caja determina cuánta intervención del banco central se requiere.

Como resultado, los swaps de tasa fija funcionan de la misma manera que cualquier otro método de estabilidad de precios, como se muestra en los mercados agrícolas.

Dada la oferta y la demanda del mercado, quien fija los precios debe compensar el exceso de demanda o dejar el exceso de oferta. Como es evidente, es necesario disponer de divisas (divisas) que se puedan cambiar por moneda nacional para garantizar que el precio (tipo de cambio) se mantenga estable.

Mientras el banco central está haciendo las reservas necesarias, puede continuar interviniendo en los mercados de swap para mantener consistente el tipo de swap (De Gregorio, 2007).

Sin embargo, si un país tiene un déficit de pagos continuo, el banco central se quedará sin reservas de divisa y no podrá intervenir.

Antes de llegar a ese punto, es probable que el banco central decida que no puede quedarse con este tipo de cambio y que su dinero no tiene valor.

#### **2.2.2.2. Tipos de cambio flexibles.**

Con los tipos de tasa fija, los bancos centrales deben proporcionar cualquier cantidad de divisas necesaria para financiar los desequilibrios. Por el contrario, en un sistema de tipo de cambio flexible (o flotante), los bancos centrales permiten que el tipo de cambio se ajuste para que coincida con la oferta y la demanda de divisas.

Si el tipo de cambio de dólar a yen fuera de 0,86 dólares a yen y las exportaciones japonesas a Estados Unidos aumentaran (lo que haría que Estados Unidos tuviera que pagar más yenes a los exportadores japoneses), el Banco de Japón daría un paso atrás. y dejar que el tipo de cambio se ajuste. En este caso, el tipo de cambio pasaría de 0.86 dólares por yen a, digamos, 0.90, con lo que los bienes japoneses serían más caros en dólares y se reduciría su demanda entre los estadounidenses (De Gregorio, 2007).

### **2.2.3. Comercio de bienes, equilibrio del mercado y la balanza comercial**

Con los conceptos fundamentales de comercio y finanzas internacionales en su lugar, ahora podemos investigar los efectos del comercio de bienes en los niveles de ingresos, así como los efectos de varios cambios en los ingresos y la balanza comercial, a los que nos referiremos como una versión abreviada de una cuenta en esta sección. No incluimos la cuenta de capital en este paso porque la cuenta corriente y el saldo de pago son iguales en este momento. En esta sección, incluimos el comercio exterior en el marco IS-LM. Suponemos que se ha establecido el nivel de precios y que se entregará la producción solicitada.

#### **2.2.3.1. Gasto interno y gasto en productos nacionales.**

En una economía abierta, una parte de la producción nacional se vende al exterior (exportaciones) y una parte del gasto nacional se utiliza para comprar activos adjudicados (importaciones). Como resultado, necesitaremos cambiar la curva IS.

El cambio más significativo es que el gasto interno ya no determina la producción interna. El gasto en activos nacionales, por otro lado, determina la producción nacional.

Las importaciones representan una parte del gasto de los residentes del país, como las compras de cerveza importada. La demanda de bienes nacionales, por su parte, incluye las exportaciones y la demanda externa, así como una parte del gasto interno.

Definimos  $DS$  como el gasto *de* los habitantes del país. Así:

$$\text{Gasto de habitantes del país} = DS = C + I + G \quad (4)$$

$$\begin{aligned} \text{Gasto en bienes nacionales} &= DS + NX = (C + I + G) + (X - Q) \\ &= (C + I + G) + NX \end{aligned}$$

donde  $X$  es el nivel de las exportaciones,  $Q$  el de las importaciones y  $NX \equiv X - Q$  es el superávit comercial (de bienes y servicios).

El gasto total de los ciudadanos del país, menos su gasto en importaciones, más la demanda o las exportaciones renunciadas, es igual al gasto en bienes nacionales.

Exportaciones netas (NX), el gasto en bienes nacionales, el superávit comercial, el gasto de los habitantes del país, el superávit comercial, el superávit comercial,

Creemos que los gastos del hogar están determinados por la tasa de interés y el monto de los ingresos y que, como resultado,

$$DS = DS(Y, i)$$

### 2.2.3.2. Exportaciones netas.

Las exportaciones netas, o la diferencia entre exportaciones e importaciones, están determinadas por nuestros ingresos, que influyen en el costo de las importaciones; nuestro ingreso externo,  $Y_f$ , que influye en la demanda perdida de nuestras exportaciones; y el tipo de cambio real,  $R$ .

Un aumento en  $R$  o una depreciación real mejora nuestro saldo comercial porque la demanda cambia de bienes producidos fuera del país a aquellos producidos dentro del país:

$$NX = X(Y_f, R) - Q(Y, R) = NX(Y, Y_f, R)$$

Podemos establecer tres resultados cruciales de inmediato:

- En el mismo conjunto de circunstancias, un aumento de la entrada externa mejora el equilibrio comercial del país y, como resultado, eleva la demanda en esta categoría.
- Una depreciación real en el país mejora la balanza comercial y, como resultado, aumenta la demanda agregada.
- Un aumento de la renta nacional eleva el gasto en importaciones y, como resultado, empeora la balanza comercial.

#### **2.2.3.3. Equilibrio del mercado de bienes.**

Propensión marginal a importar se refiere a un aumento en la demanda de importaciones causado por un aumento en una unidad monetaria en la entrada.

La propensión marginal a importar se mide como una fracción de una unidad adicional de ingresos gastada en importaciones. El hecho de que una parte de los ingresos se gaste en importaciones (en lugar de bienes nacionales) implica que la curva IS estará más inclinada que en una economía cerrada. Para restablecer el equilibrio del mercado, se requiere un menor aumento de la

producción y los ingresos (Blanchard, Amighini & Giavazzi, 2012).

En una economía abierta, la curva IS toma en cuenta las exportaciones netas como un componente de la demanda total. Como resultado, el nivel de competitividad, medido por el tipo de cambio en tiempo real  $R$ , tiene un impacto en la curva IS. Una depreciación genuina aumenta la demanda de bienes nacionales y desplaza la curva IS hacia la derecha.

De manera similar, un aumento en los ingresos no percibidos  $y$ , como resultado, un aumento en los gastos no percibidos en nuestros activos aumenta nuestras exportaciones netas o la demanda de nuestros activos. Como resultado, tenemos una curva:

$$IS: Y = DS(Y, i) + NX(Y, Y_f, R)$$

Debido a que el nivel de equilibrio del ingreso ahora depende de las entradas de fuera del país y del tipo de cambio real, debemos preguntarnos qué efecto tienen las fluctuaciones en esa entrada o los cambios en el tipo de cambio real sobre el nivel de equilibrio del ingreso.

Cuanto mayor sea el desembolso en nuestros activos, mayor será la demanda y, como resultado, cuando las tasas de interés permanecen sin cambios, se requiere más producción.

Esto se indica mediante un desplazamiento a la izquierda del diagrama IS.

Un aumento en la demanda de la zona costera tiene un efecto completo sobre las tasas de interés, la producción y el empleo nacional. Es sencillo reconstruir el cambio opuesto.

Un debilitamiento de las economías boscosas reduce las importaciones y, como resultado, reduce la demanda interna.

La afluencia de equilibrio del país está cayendo, al igual que las tasas de interés.

Una depreciación real aumenta las exportaciones netas en todos los niveles de ingresos y desplaza el eje IS hacia la izquierda y hacia la derecha. Como resultado, una depreciación genuina aumenta nuestro ingreso de equilibrio.

### **3.2.2. Definición de conceptos**

#### **Apalancamiento global (Global leverage)**

Término financiero que se refiere al uso de dinero prestado para financiar inversiones o actividades de negocios. El apalancamiento puede aumentar la tasa de retorno, pero también incrementa el riesgo (Banco Central de Reserva del Perú, 2019).

#### **Utilidad acumulada**

Son las ganancias que la empresa va teniendo en el tiempo las cuáles se van acumulando. Éstas se pueden capitalizar (convertirse en Capital) o distribuirse a los dueños a través del pago de dividendos (Banco Central de Reserva del Perú, 2019).

#### **Crecimiento económico**

Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país (Banco Central de Reserva del Perú, 2019).

**Sistema bancario**

Parte del sistema crediticio de un país en el que se agrupan las instituciones financieras de depósito formando una estructura organizada. En el Perú, está integrado por el Banco Central, el Banco de la Nación, las empresas bancarias y la banca de fomento en liquidación (Banco Central de Reserva del Perú, 2019).

**Riesgo país**

Medida de la probabilidad de que un país incumpla las obligaciones financieras correspondientes a su deuda externa.

Término asociado a Riesgo País es el de Riesgo Soberano, que da lugar a calificaciones crediticias (Banco Central de Reserva del Perú, 2019).

## **3.2. Planteamiento de Hipótesis**

### **3.2.1. Hipótesis general**

#### **Hipótesis Nula**

El apalancamiento global no influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

#### **Hipótesis Alterna**

El apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

### **3.2.2. Hipótesis específicas**

#### **Primera Hipótesis**

##### **Hipótesis Nula**

El crecimiento de la economía no influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

**Hipótesis Alterna**

El crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

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

La tasa de referencia no influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.

**Hipótesis Alterna**

La tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.

### 3.3. Operacionalización de variables.

#### 3.5.1. Variables Independientes:

Tabla 1

*Variables Independientes*

<b>Variable</b>	<b>Escala de medición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnica e instrumento</b>
Apalancamiento global		Grado de endeudamiento de las empresas bancarias. (BCRP, 2021).	
Crecimiento de la economía	Escala de ratio	Se mide utilizando el producto interno de un país, que refleja la producción general de bienes y servicios.	Análisis de contenido
Tasa de referencia		Tasa de interés de la economía planteada por el BCRP, que afecta el sistema financiero del país (BCRP, 2021).	

### 3.5.2. Variable dependiente:

Tabla 2

*Variables dependientes*

<b>Variable</b>	<b>Escala de medición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnica e instrumento</b>
Utilidad acumulada	Ratio	Resultado de las operaciones que realizan las instituciones que forma parte del sistema financiero del país (BCRP, 2021).	Análisis de contenido
Tasa de interés		Representa en costo del dinero en las operaciones de crédito que realiza el sistema bancario.	

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION**

#### **3.1. Tipo de investigación**

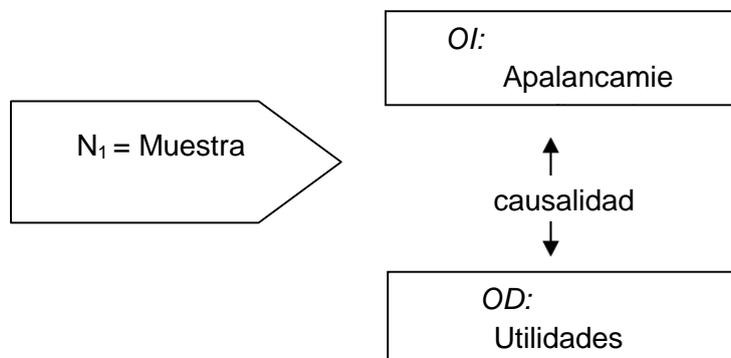
El presente estudio se distingue por su carácter puro o básico, ya que busca establecer un vínculo entre el grado de endeudamiento y los beneficios acumulados del sistema financiero del país.

Los resultados obtenidos ayudarán a corroborar las teorías existentes sobre la relación que se está demostrando.

#### **3.2. Nivel de investigación**

El estudio se distingue como una investigación de tipo causal, con el objetivo de determinar el grado de causalidad que puede existir entre las variables del estudio.

El siguiente es el diagrama:

**Donde:**

OI = Variable independiente

OD = Variable dependiente

c = Grado de causalidad

**3.3. Diseño de investigación**

El estudio de investigación es de tipo descriptivo y causal, y longitudinal, dado que abarca una serie de datos desde el 2015 – 2021, así mismo, es no experimental, dado que no existe manipulación de las variables en estudio.

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

#### **3.4.1. Población**

La evolución en el tiempo de los factores de estudio, como el grado de apalancamiento y la utilidad acumulada, configura el universo poblacional. Por tanto, se compone de todos los datos sobre estas variables que existen en los organismos públicos encargados de la recogida y tratamiento de datos entre 2015 y 2021.

#### **3.4.2. Muestra**

La serie temporal de las variables definidas para la investigación entre 2015 y 2021 se tomará en cuenta al seleccionar la muestra, que servirá como muestra para la investigación actual.

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

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración información secundaria, a través de la técnica del análisis de contenido de las variables determinadas para la presente investigación.

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

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán 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 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, para el presente caso se ha utilizado la escala ratio, lo que nos permitirá aplicar el coeficiente de correlación de Pearson, y un modelo de regresión múltiple, dado que la investigación es de nivel causal. El software a utilizarse será el Excel versión 2020.

## **CAPITULO IV**

### **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

#### **4.1. Evolución de las utilidades acumuladas de las empresas bancarias**

La figura 1, nos muestra las utilidades acumuladas de las empresas bancarias del Perú, al respecto podemos indicar que existe una tendencia creciente durante el periodo de estudio, 2015 al 2021.

El sector bancario es un sector supervisado dentro de un mercado de libre competencia, lo cual les permite crear tasas para comisiones libremente, así como, la fijación de tasas activas como pasivas, dicho sea de paso, la diferencia entre ambas ha venido cayendo a lo largo del tiempo, la cual ha llegado a ser a diciembre del año 2021 de 9.7%, lo cual se puede apreciar en la figura 2.

Finalmente, es necesario precisar que el sector bancario es uno de los más rentables de la economía del país, dada su particular función de intermediar los recursos de la economía de agentes superavitarios a deficitarios, para lo cual tienen que medir el riesgo de sus colocaciones.

Figura 1

*Utilidades acumuladas de las empresas bancarias*

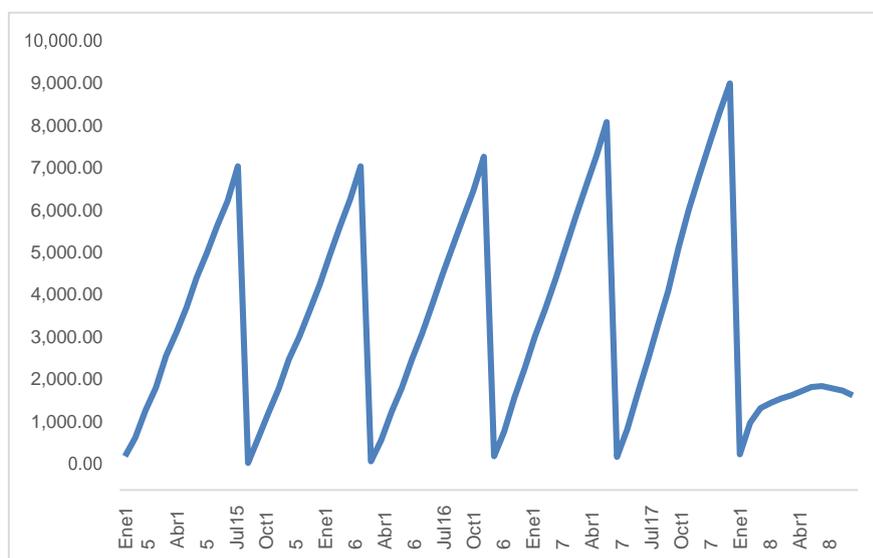
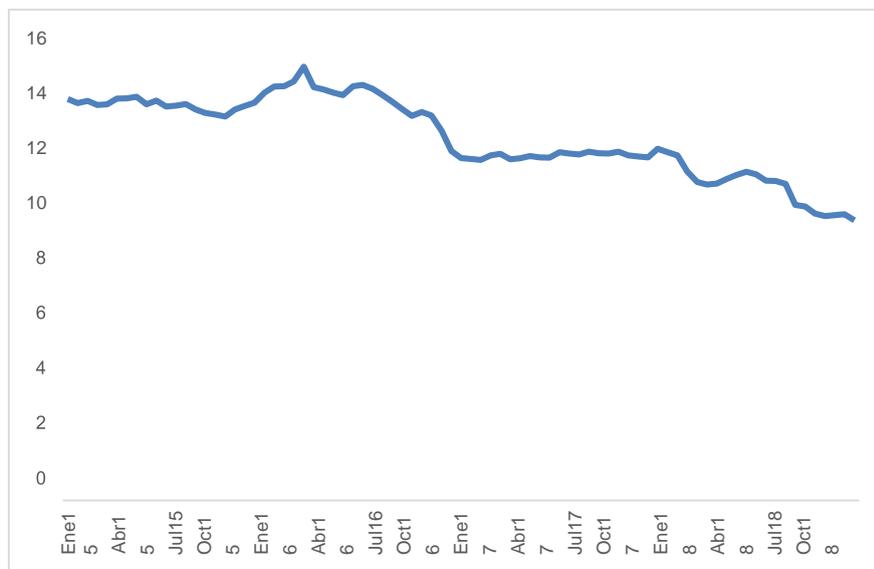


Figura 2

*Diferencia entre tasas activas y pasivas*

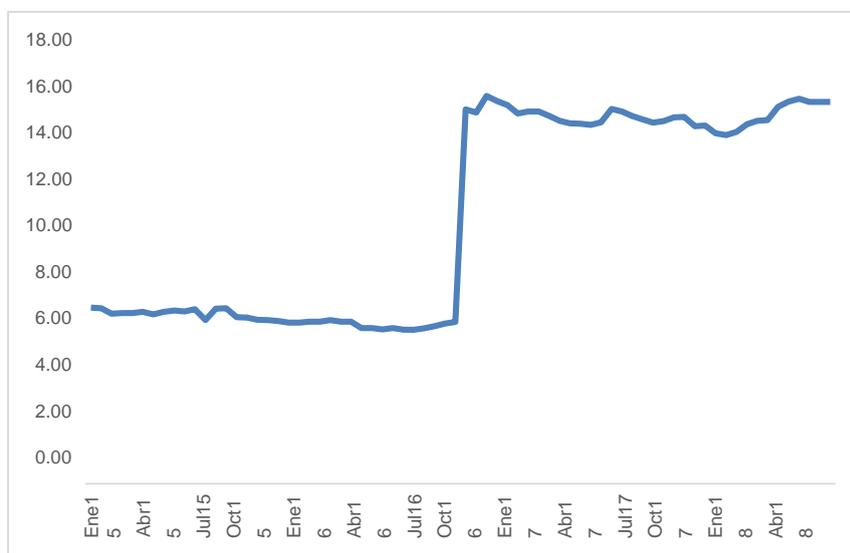
#### 4.2. Evolución de la palanca global de las empresas bancarias

La figura 3, nos da a conocer el grado de apalancamiento financiero que tienen las empresas bancarias del Perú, en ese sentido podemos indicar que, durante el periodo de estudio, existe un quiebre estructural, es decir, las empresas bancarias incrementaron en enero del año 2018 su apalancamiento de 7% a 15% aproximadamente, más del doble, manteniéndose en esa tendencia estacionaria hasta el presenta año. Esto significa que las instituciones bancarias han incrementado su posibilidad de endeudarse con la finalidad de contar con fondos suficientes para

poder atender el monto de la demanda de sus clientes y por ende incrementar sus colocaciones vía créditos.

Figura 3

*Palanca global de las empresas bancarias*



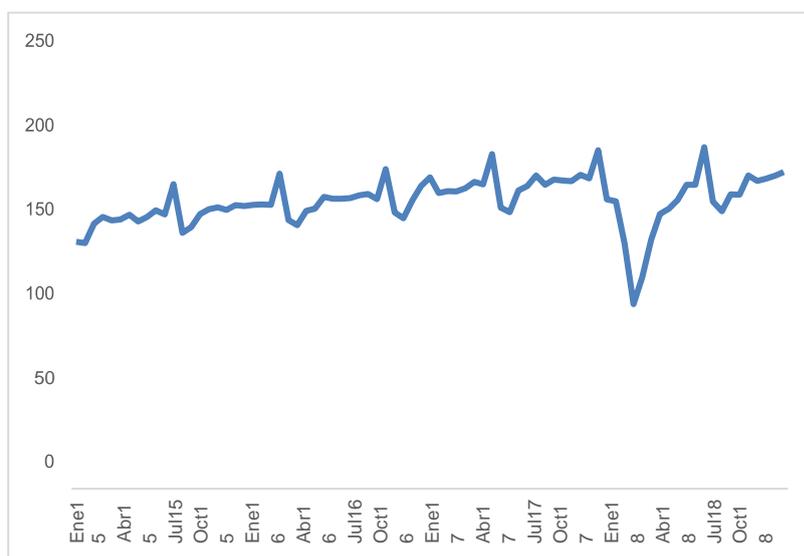
#### 4.3. Evolución de la economía peruana

La figura 4, nos muestra la evolución de la economía peruana entre los años 2015 al presente año, al respecto podemos indicar que la economía en general ha tenido una tendencia creciente, sin embargo, al igual que todas las economías del mundo, la economía peruana ha sufrido una caída importante en su crecimiento debido a la pandemia sanitaria covid – 19, lo cual trajo consigo un menor nivel de exportaciones, principalmente

tradicionales, las cuales no fueron demandadas por los países desarrollados en los niveles normales, producto del shock externo sanitario, así mismo, internamente dada las restricciones implementadas por el gobierno con el propósito de evitar el contagio, contribuyó también a una reducción de la producción.

Figura 4

*Evolución de la economía peruana*



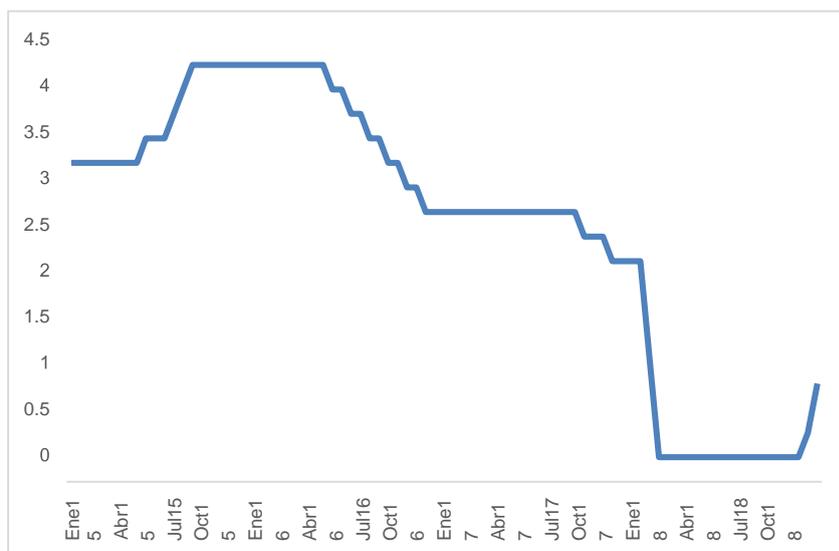
#### 4.4. Evolución de la economía peruana

La figura 5, nos muestra la evolución de la tasa de referencia o también denominada tasa de política monetaria, la cual está determinada por el Banco Central de Reserva del Perú, la misma que está relacionada con el

costo del dinero, hacia el sistema financiero de la economía, es decir, cuanto les cuesta a los bancos adquirir dinero en la autoridad monetaria. De otro lado, esta tasa durante la pandemia sanitaria llega a ser del 0.5%, formando parte de un conjunto de medidas económicas contra cíclicas, cuyo propósito era evitar una mayor caída del producto bruto interno, a la fecha esta tasa a llegado a subir al 2%, dado que la autoridad monetaria busca reducir el rebrote de la inflación, encareciendo el dinero en la economía, con el fin de frenar la demanda agregada.

Figura 5

*Tasa de política monetaria del Banco Central de Reserva*



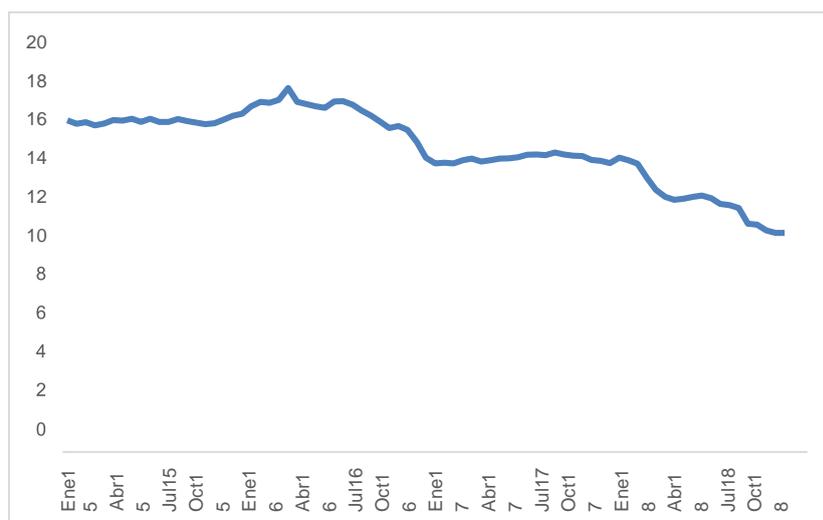
#### 4.5. Evolución de las tasas activas en moneda nacional

La figura 6, nos muestra la evolución de las tasas activas en moneda nacional, la cual cobran en promedio las empresas bancarias a los agentes deficitarios de la economía a través de la colocación de créditos. Al respecto, podemos indicar que después de la pandemia sanitaria mundial la tendencia ha sido hacia la baja, llegando a ser al final del presente año de 10,7% en promedio.

Finalmente, es necesario indicar que esta caída en las tasas activas se debe principalmente a la caída en la demanda de crédito, así como, lograr una reactivación de los sectores de la economía.

Figura 6

*Evolución de las tasas activas en moneda nacional*

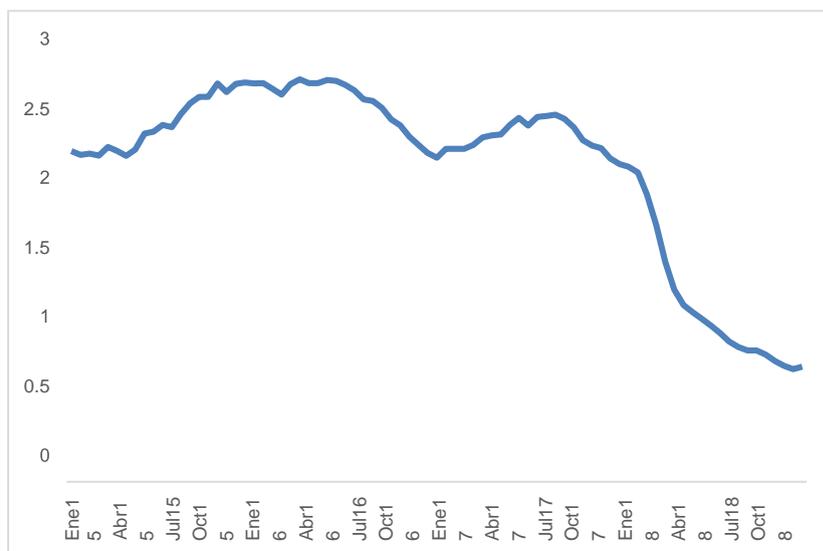


#### 4.6. Evolución de las tasas activas en moneda nacional

Como se puede apreciar en la figura 7, existe una tendencia decreciente en las tasas pasivas promedio en moneda nacional, lo cual se acentúa aún más a partir de la crisis sanitaria mundial covid-19, es decir, desde el año 2020. Esto significa que los bancos están ofreciendo tasas negativas de interés en lo que respecta al ahorro por parte de los agentes de la economía peruana.

Figura 7

*Evolución de las tasas pasivas en moneda nacional*



## **CAPITULO V**

### **COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS**

El capítulo está destinado a verificar el planteamiento de las hipótesis, es decir a aceptar o rechazar la hipótesis nula, si se da el caso de rechazar la hipótesis nula, se habrá comprobado la hipótesis alterna y en consecuencia validar lo que se busca comprobar en la investigación.

De otro lado, con la finalidad de validar las misma se ha utilizado modelos de regresión simple y múltiple a un nivel de confianza del 5%. Así mismo, la escala utilizada en las series de tiempo mensuales es de tipo ratio. El test estadístico utilizada busca encontrar el grado de causalidad entre las variables independientes y la dependiente.

## **5.1. Hipótesis General**

### **Hipótesis Nula**

El apalancamiento global no influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

### **Hipótesis Alterna**

El apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

De la tabla 3, se puede deducir que el nivel de endeudamiento o apalancamiento del sistema bancario es significativo respecto a explicar las utilidades acumuladas de este sector, incluso su relación es inversamente proporcional. Lo cual se puede traducir que a medida que el sistema bancario incrementa su grado de endeudamiento la utilidad acumulada disminuye.

De otro lado, el coeficiente de determinación del modelo es del 33,13%, lo que se puede apreciar en la tabla 4, sobre el resumen del modelo de regresión múltiple.

Tabla 3

*Modelo de regresión*

	<b>Coficiente</b>	<b>Error</b>	<b>Estadístic</b>	<b>Probabilida</b>
	<b>s</b>	<b>típico</b>	<b>o t</b>	<b>d</b>
Intercepción	-10804.1343	2515.9534	-4.2943	5.61816E-05
Endeudamiento	-104.4103	54.8659	-1.9030	0.041212113
PBI	98.5442	16.1958	6.0845	0.00000006

Tabla 4

*Estadísticas de la regresión*

Coficiente de correlación múltiple	0.591722308
Coficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.35013529
R <sup>2</sup> ajustado	0.331298632
Error típico	1872.092936
Observaciones	72

## **5.2. Hipótesis Específicas**

### **521. Hipótesis específicas crecimiento de la economía y la utilidad acumulada**

#### **Hipótesis Nula**

El crecimiento de la economía no influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

#### **Hipótesis Alterna**

El crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.

De la tabla 5, se puede deducir que el nivel de crecimiento de la economía del país es significativo respecto a explicar las utilidades acumuladas de este sector bancario, incluso su relación es directamente proporcional. Lo cual se puede traducir que a medida que la economía crece o se incrementa las utilidades acumuladas del sector se incrementan.

De otro lado, el coeficiente de determinación del modelo es del 33,13%, lo que se puede apreciar en la tabla 6, sobre el resumen del modelo de regresión múltiple.

Tabla 5

*Modelo de regresión*

	<b>Coeficiente</b>	<b>Error</b>	<b>Estadístic</b>	<b>Probabilida</b>
	<b>s</b>	<b>típico</b>	<b>o t</b>	<b>d</b>
Intercepción	-10804.1343	2515.9534	-4.2943	5.61816E-05
Endeudamiento	-104.4103	54.8659	-1.9030	0.041212113
PBI	98.5442	16.1958	6.0845	0.00000006

Tabla 6

*Estadísticas de la regresión*

Coeficiente de correlación múltiple	0.591722308
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.35013529
R <sup>2</sup> ajustado	0.331298632
Error típico	1872.092936
Observaciones	72

## **522 Hipótesis específicas tasa de referencia y la tasa de interés**

### **Hipótesis Nula**

La tasa de referencia no influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.

### **Hipótesis Alterna**

La tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.

De la tabla 7, se puede deducir que la tasa de referencia o de política monetaria del país es significativa respecto a explicar el comportamiento de la tasa de interés, incluso su relación es directamente proporcional. Lo cual se puede traducir que a medida que la tasa de referencia se incrementa o crece la tasa de interés del mercado a la cual ofrecen los créditos el sistema bancario también se incrementan y en consecuencia se encarece el crédito para los agentes de la economía del país.

De otro lado, el coeficiente de determinación del modelo es del 85,45%, lo que se puede apreciar en la tabla 8, sobre el resumen del modelo de regresión múltiple.

Tabla 7

*Modelo de regresión*

	<b>Coeficiente s</b>	<b>Error típico Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>
Intercepción	11.96034967	0.17168323 69.6652173	0.000000
Tasa de referencia	1.113344252	0.05445433 20.4454681	0.000000

Tabla 8

*Estadísticas de la regresión*

Coeficiente de correlación múltiple	0.925506576
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.856562423
R <sup>2</sup> ajustado	0.854513315
Error típico	0.557046669
Observaciones	72

## CONCLUSIONES

PRIMERA: A medida que la economía crece, las utilidades acumuladas del sistema bancario se incrementan, esto se da, dado que, para seguir manteniendo el crecimiento de una economía, se requiere una mayor demanda de créditos para financiar tanto el consumo de las personas, ya sea en bienes duraderos o no duraderos, así como la inversión por parte de las empresas, con la finalidad de ampliar sus plantas o modernizarlas, lo cual le genera a los bancos mayores beneficios.

SEGUNDA: La diferencia entre las tasas activas destinadas a los créditos versus las tasas pasivas o de ahorros han venido disminuyendo, debido a la recesión o decrecimiento de la economía peruana, producto de la pandemia sanitaria global, así como, a los créditos de reactivación que colocó el gobierno a través del sistema bancario a tasas de interés menores a 2% anual.

TERCERA: La tasa de referencia o también denominada la tasa de la política monetaria, la misma que es regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, ha tenido una disminución importante llegando a ser 0.5% en el momento más profundo de la crisis sanitaria, sin embargo, para el presente año esta se ha incrementado al 2%, cuyo

propósito es frenar el incremento en el nivel de precios de la economía.

CUARTA: Las empresas bancarias incrementaron en enero del año 2018 su apalancamiento de 7% a 15% aproximadamente, más del doble, manteniéndose en esa tendencia estacionaria hasta el presente año. Esto significa que las instituciones bancarias han incrementado su posibilidad de endeudarse con la finalidad de contar con fondos suficientes para poder atender el monto de la demanda de sus clientes y por ende incrementar sus colocaciones vía créditos.

## **SUGERENCIAS**

**PRIMERA:** El sector bancario en la economía peruana debe fortalecerse a través de la incursión de bancos internacionales la oferta de créditos para el sector real de la economía. De otro lado, la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, debe regular permanente este sector con el propósito de cautelar un sistema financiero fuerte que garantice las operaciones pasivas o el retorno de sus recursos a los ahorristas.

**SEGUNDA:** El gobierno debe continuar fortaleciendo la economía peruana con el propósito de lograr un crecimiento sostenido a largo plazo, a través de la implementación de políticas económicas, principalmente monetarias y fiscales, lo cual favorecerá al sistema financiero en su conjunto, es decir, el sistema bancario, micro financiero y la bolsa de valores de Lima.

**TERCERA:** Las tasas de interés activas o aquellas destinadas a los créditos, tanto de consumo destinado a las familias, así como, los productos financieros destinados al sector empresarial deben reducirse y para ello la SBS debe supervisar permanente las actividades del sector bancario, el cual se caracteriza por ser de tipo oligopólico, ya que cuatro bancos tienen una gran concentración, la cual representa

más del 70% del mercado financiero, por lo cual amerita una adecuada supervisión.

CUARTA: Se debe fortalecer el sector primario para la emisión de activos financieros con el propósito de que las empresas puedan acceder a fuentes de financiamiento a costos muy inferiores de los que ofrece el sistema bancario del país, lo cual también coadyuvará a fortalecer el mercado secundario, representado por la Bolsa de Valores de Lima.

## BIBLIOGRAFIA

- Blanchard, Amighini y Giavazzi (2012) *Macroeconomía*, Quinta Edición, Pearson Education, Madrid.
- De Gregorio (2007) *Macroeconomía Teoría y políticas*. Primera Edición. Pearson Education, Madrid.
- Dornbusch, Ficher y Startz (2009). *Macroeconomía*. Décima Edición, McGraw Hill, México.
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación: Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas: Editorial Episteme.
- 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. (2020). *Glosario de términos*, Perú.
- Banco Mundial. (2017). *Banco Mundial*. Recuperado el 08 de Marzo de 2019, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.IMP.GNFS.ZS>
- Case, K., Fair, R., & Oster, S. (2012). *Principios de Microeconomía* (Décima ed.). (J. Gómez-Mont Araiza, Trad.) México, México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Cohen, R. (s.f.). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Recuperado el 01 de Marzo de 2019, de <http://materias.fi.uba.ar/7626/TipodeCambio-Texto.pdf>
- Comisión de Estadística de Naciones Unidas. (2008). *Sistema de Cuentas Nacionales*. América Latina: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de [https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/sna2008\\_web.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/sna2008_web.pdf)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (1965). *Clasificación del Comercio Exterior según Uso o Destino Económico*. América Latina:

- Naciones Unidas. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/29196>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2017). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*. Santiago: Naciones Unidas.
- Corbo, V., & Schmidt-Hebbel, K. (2013). *La crisis internacional y América Latina*. Chile: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Obtenido de [http://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB\\_MON\\_XXXV-01-02.pdf](http://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB_MON_XXXV-01-02.pdf)
- Costilla Alva, T. (2013). *El efecto del tipo de cambio real, el PBI y la tasa arancelaria promedio sobre las importaciones de bienes y servicios del Perú, durante el período 1980-2011*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/5881>
- De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía: Teoría y Políticas*. Santiago de Chile: PEARSON EDUCACION.
- Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). *Macroeconomía* (Décima ed.). México, México: McGraw-Hill.
- Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional* (Sexta ed.). Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional.
- Gallego, F., & Soto, R. (2000). *Evolución del Consumo y Compras de Bienes Durables en Chile, 1981-1999*. Chile: Banco Central de Chile. Obtenido de <https://revistas.uchile.cl/index.php/EDE/article/view/40815/43563>
- Kacef, O., & Manuelito, S. (2008). *El ingreso nacional bruto disponible en América Latina: una perspectiva de largo plazo*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/5440>
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional - Teoría y Política* (Séptima ed.). Madrid, España: PEARSON EDUCACION.

- Loza Tellería, G. (2000). *Tipo de cambio, exportaciones e importaciones: El caso de la economía boliviana*. Bolivia: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/255636734>
- Mankiw, N. (2012). *Principios de Economía* (Sexta ed.). México: Cengage Learning.
- Mendoza, W. (2017). *La macroeconomía de la flotación sucia en una economía primaria exportadora: el caso del Perú*. Perú: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/321284535>
- Naciones Unidas. (25 de Septiembre de 2015). *Naciones Unidas*. Obtenido de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>
- Nudelsman, S. (2017). *Los regímenes cambiarlos en América Latina*. Buenos Aires: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/323766179>
- Rincón Clavijo, R. (2015). *Influencia del tipo de cambio en la balanza comercial y el PIB en Colombia 2000 a 2013*. Medellín, Colombia: Repositorio Institucional UPB. Obtenido de <https://repository.upb.edu.co/handle/20.500.11912/2426>
- Román Ramos, C. (2006). *Estimación de una función de demanda de bienes de consumo duradero en América Latina 1890-1913*. Barcelona: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/237528069>
- Savin, N., & White, K. (1977). *The Durbin-Watson test for serial correlation with extreme sample sizes or many regressors*. *Econometrica*.
- Tovar, P. (2000). *Términos de intercambio y ciclos económicos: 1950-1998*. Perú: ResearchGate. doi:<https://www.researchgate.net/publication/46553297>
- Vargas Canchán, D. (2015). *Determinantes de los términos de intercambio y su influencia en el tipo de cambio real peruano*. Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/7301>

- 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>
- Urdaneta, A., Prieto, R., & Hernández, O. (2017). *Formación bruta de capital fijo en el producto interno bruto venezolano en el período 1997-2015*. *Desarrollo Gerencial*, 9(1), 52-80. <https://doi.org/10.17081/dege.9.1.2725>

## APÉNDICES

**Apéndice A: Matriz de Consistencia**

Título de investigación: "El apalancamiento global y el crecimiento de la economía influyen en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 - 2021"

<b>Problemas</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variables</b>	<b>Indicadores</b>
<p><b>Problema general</b></p> <p>¿Cómo el apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar cómo el apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.</p>	<p><b>Hipótesis general</b></p> <p>El apalancamiento global influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.</p>	<p>V.I.: Crecimiento de la economía</p> <p>Tasaa de referencia</p>	<p>Evolución de PBI</p> <p>Variación de la tasa de referencia</p>
<p><b>Problemas específicos</b></p> <p>a) ¿Cómo el crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021?</p> <p>b) ¿Cómo la tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a) Determinar cómo el crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.</p> <p>b) Determinar cómo la tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b></p> <p>a) El crecimiento de la economía influye en la utilidad acumulada de las empresas bancarias del Perú, periodo 2015 – 2021.</p> <p>b) La tasa de referencia influye en la tasa de interés del Perú, periodo 2015 – 2021.</p>	<p>VD.: Utilidades acumuladas</p>	<p>Resultado de las operaciones del sistema bancario</p>
<b>Método y Diseño</b>		<b>Población y Muestra</b>		<b>Técnicas e Instrumentos</b>
<p><b>Tipo de Investigación:</b></p> <p><b>Nivel de investigación:</b></p> <p><b>Diseño de investigación:</b></p>	<p>Investigación básica o pura</p> <p>Descriptiva, causal</p> <p>No experimental, longitudinal</p>	<p><b>Población:</b></p> <p>Esta determinada por la evolución del crecimiento de la economía, la tasa de referencia y las utilidades acumuladas, series del año 2015-2021</p> <p>Muestra: 2015 - 2021</p>	<p><b>Método:</b> Descriptivo y causal</p> <p><b>Técnica:</b> Análisis de contenido</p> <p><b>Tratamiento estadístico:</b> Correlación de Pearson y regresión múltiple</p>	

