

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**EL RIESGO DE MERCADO Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ
BANCARIA DEL BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A. PERIODO 2010-2017**

TESIS

PRESENTADO POR:

Br. INGRID YARLETT RODRIGUEZ BRAVO

Para optar el título de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA - PERÚ

2019

DEDICATORIA

A Dios, por brindarme su amor y su
fortaleza siempre.

A mis padres Geovanna Bravo y
Héctor Rodríguez por ser mí principal
motivo de superación y por brindarme
su apoyo Incondicional.

A mis Abuelos Isabel Gutiérrez,
Wilfredo Bravo, Yolanda Vera por
siempre impulsarme a ser mejor día a
día y por supuesto a Eduardo
Rodríguez por cuidarme desde el cielo
y guiar mis pasos siempre.

AGRADECIMIENTO

A Dios por sus bendiciones y por permitirme cumplir con esta meta profesional. A mi familia Geovanna Bravo, Héctor Rodríguez por su amor y apoyo incondicional siempre. A los profesores Juan Aranibal, Gerson Pérez, Mariela Bobadilla y Karina Llerena por los conocimientos que aportaron en esta etapa universitaria. A mi jurado, a mi asesor Luis Fernández y Profesor Wilfredo Velásquez especialistas por la ayuda en el desarrollo.

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
LISTA DE TABLAS	vii
LISTA DE FIGURAS	viii
RESUMEN.....	ix
ABSTRAC	x
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.1.- DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	2
1.2.- FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	3
1.2.1.- Problema Principal.....	3
1.2.2.- Problemas Específicos	3
1.3.- JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	3
1.4.- OBJETIVOS	4
1.4.1.- Objetivo General.....	4
1.4.2.- Objetivos Específicos	4
1.5.- HIPÓTESIS	4
1.5.1.- Hipótesis general.....	4
1.5.2.- Hipótesis específicas.....	5

CAPÍTULO II	6
MARCO TEÓRICO.....	6
2.1.- ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
2.2.- BASES TEÓRICAS	23
2.2.1.- Bases teóricas sobre el Riesgo de Mercado	23
a) Riesgo Cambiario	27
b) Riesgo de Tasa de Interés	27
2.2.2.- Bases teóricas sobre Liquidez Bancaria.....	28
a) Activos Líquidos	35
b) Pasivos a corto plazo	36
2.3.-DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS	37
CAPÍTULO III.....	40
METODOLOGÍA	40
3.1.- TIPO DE INVESTIGACIÓN	40
3.2.- NIVEL DE INVESTIGACIÓN	40
3.3.- DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	40
3.4.- POBLACIÓN Y MUESTRA	40
3.5.- VARIABLES E INDICADORES	40
3.5.1.- Identificación de las Variables.....	40
3.5.2.- Operacionalización de las variables.....	41
3.6.- TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	41

3.7.- PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS	41
CAPÍTULO IV	42
RESULTADOS	42
4.1.- TRATAMIENTO ESTADÍSTICO	42
4.1.1.- Resultados Riesgo de Mercado	42
4.1.2.- Resultados Liquidez Bancaria	50
4.2.- VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	58
4.2.1.- Verificación de hipótesis específicas	58
4.2.2.- Verificación de hipótesis general	63
CONCLUSIONES	66
RECOMENDACIONES	68
BIBLIOGRAFÍA	69
APÉNDICE	73

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Población.....	40
Tabla 2. Valor del Riesgo Cambiario de la empresa.....	42
Tabla 3. Estadísticos del Riesgo Cambiario de la empresa.....	44
Tabla 4. Valor del Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación de la empresa	45
Tabla 5. Estadísticos de la Tasa de interés de la cartera de Negociación de la empresa	47
Tabla 6. Valor del Riesgo de Mercado de la empresa.....	47
Tabla 7. Estadísticos del Riesgo de Mercado de la empresa.....	49
Tabla 8. Valor de los Activos Líquidos de la empresa	50
Tabla 9. Estadísticos de los activos líquidos de la empresa.....	52
Tabla 10. Valor de los pasivos a corto plazo de la empresa	52
Tabla 11. Estadísticos de los pasivos a corto plazo de la empresa	54
Tabla 12. Porcentaje de la liquidez Bancaria de la empresa	55
Tabla 13. Estadísticos de la liquidez Bancaria de la empresa.....	57
Tabla 14. Resumen del modelo específico 1.....	58
Tabla 15. Coeficientes del modelo específico 1.....	59
Tabla 16. ANOVA del modelo específico 1	60
Tabla 17. Resumen del modelo específico 2.....	61
Tabla 18. Coeficientes del modelo específico 2.....	61
Tabla 19. ANOVA del modelo específico 2	62
Tabla 20. Resumen del modelo 1	63
Tabla 21. Coeficientes del modelo 1.....	64
Tabla 22. ANOVA del modelo 1	64

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Evolución del valor del Riesgo Cambiario de la empresa.	43
Figura 2. Evolución del valor de la Tasa de Interés de la cartera de Negociación de la empresa.	45
Figura 3. Regresión del Riesgo de mercado de la empresa.....	48
Figura 4. Evolución del valor de los activos líquidos de la empresa.	50
Figura 5. Evolución los pasivos a corto plazo de la empresa.....	53
Figura 6. Evolución de la liquidez Bancaria de la empresa.	55

RESUMEN

La posibilidad de sufrir pérdidas en posiciones dentro y fuera de balance a raíz de oscilaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado es como se denomina a la probabilidad de variaciones en el precio y posición de algún activo de una empresa. En concreto, hace referencia al riesgo de posibles pérdidas de valor de un activo asociado a la fluctuación y variaciones en el mercado (Carmona, 2015). Con el objetivo de determinar la influencia del riesgo de mercado en la liquidez bancaria de la empresa “Banco Azteca del Perú S.A.”, del departamento de Tacna, Año 2018. En los riesgos financieros está el riesgo de mercado entendiéndose como la variabilidad que puede existir en las tasas de interés, precios y tipos de cambio. Se identificó el riesgo de mercado en la variación de la liquidez en el Banco Azteca del Perú. El diseño de la investigación es no experimental, presenta un corte longitudinal, la población y muestra está constituida por los estados financieros del “Banco Azteca del Perú S.A.” del departamento de Tacna. Este trabajo se realizó en base a la información proporcionada por la SBS y con la aplicación de técnicas como la observación. El valor del Riesgo de Mercado inició con un valor mínimo de 62.40, registrado en el mes de enero del año 2010, luego este valor aumentó hasta registrar el valor del Riesgo durante los meses de abril y mayo del mismo año, disminuyó en el 2011 y luego en el 2012 disminuyó con un valor de 38.34, 36.46, 16.64 en el mes de febrero, abril y junio. Luego, el riesgo disminuyó hasta el valor mínimo del periodo que fue de 9.00 registrado en el mes de abril del año 2013. En el 2014, 2015, 2016 y 2017 aumentó considerablemente. Los resultados obtenidos se han expresado a través de tablas.

Palabras clave: Riesgo de Mercado, liquidez bancaria.

ABSTRAC

The possibility of suffering losses in positions inside and outside the balance sheet as a result of oscillations in market prices. Market risk is what is called the probability of changes in the price and position of an asset of a company. Specifically, it refers to the risk of possible losses of value of an asset associated with fluctuations and variations in the market (Carmona, 2015). With the objective of determining the influence of market risk on the banking liquidity of the company "Banco Azteca del Perú SA", of the department of Tacna, Year 2018. In the financial risks is the market risk understood as the variability that may exist in interest rates, prices and exchange rates. Market risk was identified in the variation of liquidity in Banco Azteca del Perú. The research design is non-experimental, presents a longitudinal section, the population and sample is constituted by the financial statements of the "Banco Azteca del Peru S.A." of the department of Tacna. This work was carried out based on the information provided by the SBS and with the application of techniques such as observation. The Market Risk value started with a minimum value of 62.40, registered in the month of January 2010, then this value increased until registering the Risk value during the months of April and May of the same year, decreased in 2011 and then in 2012 it decreased with a value of 38.34, 36.46, 16.64 in the month of February, April and June. Then, the risk decreased to the minimum value of the period that was 9.00 registered in the month of April of the year 2013. In 2014, 2015, 2016 and 2017, it increased considerably. The results obtained have been expressed through tables.

Key words: Market Risk, bank liquidity

INTRODUCCIÓN

El riesgo de crédito ha causado los mayores problemas a las entidades financieras en el mundo, pero la velocidad con la que el riesgo de mercado puede convertirse en pérdidas, explica por qué las entidades financieras y los supervisores están tan dispuestos a controlar y mitigar este riesgo. Entre los conductores se han identificado los siguientes precios: el tipo de cambio, la tasa de interés, los mismos que responden a eventos generales o específicos. La liquidez se refiere a la habilidad de una institución de satisfacer la demanda de fondos (Olsson, 2009). El manejo de liquidez requiere un análisis diario y de un detallado cálculo aproximado de los montos y tiempos de los ingresos y egresos de efectivo de los días y las semanas futuras para minimizar el riesgo de que los ahorrantes no tengan acceso a sus depósitos cuando los requieran. (Biety, 2003)

La presente investigación plantea como objetivo general “Determinar la influencia que existe entre el Riesgo de Mercado y la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017”. Analizando los estados financieros de la empresa, se encontró evidencia de correlación positiva y significativa entre el beneficio el riesgo de mercado y la liquidez del Banco Azteca del Perú S.A., en el periodo 2010 – 2017. La presente investigación se compone de cuatro capítulos: el capítulo I consiste en el planteamiento del problema, detallando la descripción y formulación del problema, los objetivos, hipótesis, variables e indicadores, así como la justificación de la investigación, el capítulo II contiene el marco teórico el cual incluye los antecedentes y las bases teóricas científicas, el capítulo III describe la metodología utilizada y el capítulo IV presente los resultados del análisis estadístico descriptivo e inferencial de las variables e hipótesis planteadas en la investigación. Finalizando la investigación con la presentación de las respectivas conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.- DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

En un contexto económico global existe un riesgo de mercado con su incidencia en la liquidez dado que “el análisis del riesgo de tasa de interés es importante debido a que es el instrumento fuente de rentabilidad y el capital base de los bancos” (Rodríguez, 2016). “El margen financiero de la banca no es sensible a variaciones en las tasas. La variación en los adeudos y obligaciones con las instituciones del país existe el riesgo de impacto en la composición y volumen de los créditos” (Castro, 2011).

“Este riesgo ha sido uno de los más olvidados durante los años previos a la crisis actual, al punto de haber sido relativamente poco gestionado, para luego pasar a convertirse en uno de sus factores clave, no sólo como una de sus causales, sino como agravante, adquiriendo proporciones “cataclísmicas”, es decir sistémicas” (Belaunde, 2012).

Una primera definición corta sería la incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto plazo como en el mediano/largo plazo. Esta definición tiene la ventaja de reflejar fácilmente la idea de que se trate de una incapacidad en un momento dado, lo que no quiere decir que esa empresa sea insolvente, es decir que tenga un capital insuficiente para hacer frente a sus compromisos. Lo que sucede es que la empresa en un momento dado está ilíquida o corre el riesgo de estarlo, aunque sea rentable, y tenga relativamente pocas deudas, por ello se oye muchas

veces decir: “es un problema de liquidez temporal, la empresa está sólida”. El problema es que, si esto dura demasiado, igual una empresa puede quebrar, entonces la diferencia con la insolvencia es poco obvia. (Belaunde, 2012)

Análisis de la problemática del Riesgo de mercado además de la Liquidez Bancaria, se planteará la hipótesis de que los adeudos y obligaciones con las entidades del país poseen un mayor impacto a comparación de los adeudos y obligaciones con entidades del exterior. También se incluyó en el modelo la relación con los depósitos.

1.2.- FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1.- Problema Principal

¿Cuál es la influencia que tiene el Riesgo de Mercado en la Liquidez Bancaria del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017?

1.2.2.- Problemas Específicos

¿Cómo el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación influye en los Activos Líquidos en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017?

¿Cómo el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017?

1.3.- JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El presente estudio se justifica, ya que permitirá encontrar factores que influyen el Riesgo de Mercado en la liquidez bancaria. Además, se brindará recomendaciones, para la mejora de la liquidez en el Banco Azteca. Asimismo,

con el presente proyecto de investigación, se busca determinar la importancia que ejerce el Riesgo de Mercado del Banco Azteca frente al alto grado de porcentaje de irregularidades.

De igual manera, permitió analizar los conocimientos sobre la Liquidez Bancaria orientado a la evaluación de la gestión financiera ya que esto incide en los activos líquidos, pasivos de corto plazo y ratio de Liquidez en el manejo del Banco Azteca, con la finalidad de que los empresarios se vean beneficiados con la buena administración de su banco y el buen manejo de los recursos con los que cuenta.

1.4.- OBJETIVOS

1.4.1.- Objetivo General

Determinar la influencia del Riesgo de Mercado en la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017

1.4.2.- Objetivos Específicos

Establecer como el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación influye en los Activos Líquidos del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

Determinar como el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

1.5.- HIPÓTESIS

1.5.1.- Hipótesis general

El Riesgo de Mercado influye en la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017

1.5.2.- Hipótesis específicas

El Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación influye en los Activos Líquidos del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

El Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1.- ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

En la revisión a los antecedentes, se pudo verificar que existen estudios relacionados con el tema de investigación; entre los que encontramos estudios en el extranjero, los cuáles son mencionados a continuación:

Internacional

Díaz (2011), en su investigación titulada “El Riesgo de Mercado y su Incidencia en los Portafolios de Inversión de las Economías Domésticas, Caso Adquisición de Vivienda y Activos Financieros”, presentada por Universidad Nacional de Colombia para optar el título de Doctor en Ciencias Económicas.

El propósito de la tesis es abordar el problema del riesgo de mercado y su incidencia en el portafolio de inversión (incluyendo la tenencia de vivienda) de las economías domésticas, analizando su relación con el comportamiento de los Hogares frente al riesgo, desde el punto de vista del ingreso y la edad del jefe del Hogar. Se establecieron las posibles vinculaciones que pueden existir entre el nivel microeconómico (aversión al riesgo) que motivan las decisiones de los inversores y el nivel macroeconómico (riesgo de mercado) que determinan el comportamiento de los mercados, donde se encontró que existe una relación directa entre la aversión al riesgo y una menor volatilidad en el precio de los activos financieros para tal efecto, se utilizó el método de media varianza para calcular la participación óptima de los activos que conforman sus portafolios de inversión y la rentabilidad de tener vivienda propia, y ésta se determinó a partir

del flujo neto de la casa, el cual se definió como la diferencia entre el ingreso que genera el alquiler de la vivienda y el pago de la cuota hipotecaria, y que no había sido considerado bajo esta perspectiva. La aversión al riesgo y el riesgo de mercado si son factores que inciden sustancialmente en la toma de decisiones de los agentes al momento de conformar los portafolios de inversión, especialmente en la última década, cuando el sistema financiero ha ofrecido otras alternativas de inversión, pero que siguen siendo desconocidas para muchas personas.

Carmona (2015), cuyo título es “El Riesgo de Mercado Asociado a Instrumentos Financieros derivados en Instituciones Financieras”, presentada en el Centro de Investigación y Docencias Económica – México DF, para optar el grado de Maestro de Economía.

Es evidente que toda institución que negocia o posee instrumentos financieros, está expuesta al riesgo de mercado, ya que el valor de sus instrumentos depende de diversos factores, como las tasas de interés o el tipo de cambio, por mencionar algunos. Este riesgo se materializa, cuando las variables de mercado que se encuentran relacionados con estos instrumentos se mueven o cambian de forma desfavorable para la institución, lo cual conlleva a la posibilidad de que el riesgo de mercado se materialice, y por lo tanto a que las instituciones sufran una pérdida financiera, el trabajo se organiza como sigue.

Chicaiza (2017), cuyo título es “Riesgo de Mercado y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad De Ambato”, presentada en la Universidad Técnica de Ambato – Ecuador.

En las Cooperativas de Ahorro y Crédito se presentan dos tipos de riesgos: los empresariales y los financieros. Los riesgos financieros son

asumidos por los socios que proporcionan el financiamiento y capital para el buen desempeño en las actividades financieras. Se identificó el riesgo de mercado en la variación de la tasa de interés activa en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato. Para conocer el impacto del riesgo de mercado en la rentabilidad de las COAC´ se utilizó el VaR, este mide la máxima pérdida que se puede presentar en un horizonte de tiempo con un nivel de significancia en condiciones normales del mercado. Se aplicó el método no paramétrico, simulación histórica, encontrando que existe una fuerte oscilación; en el año 2010 se presentó un riesgo de 6,00%, en los años 2011 al 2014 no existió riesgo, sin embargo, para el año 2015 se vuelve a presentar un riesgo de 2,45%. Se verificó que el riesgo de mercado afecta la rentabilidad mediante la regresión lineal simple y estimamos que estas instituciones financieras deben presentar una rentabilidad de un 29% cuando no existe riesgo, si se presenta un por ciento de riesgo su rentabilidad debe ser de 0,7%, por lo tanto, concluimos que estas instituciones no son atractivas ya que no compensan el riesgo asumido.

Uribe (2015) en su artículo de investigación: “Regímenes de riesgo en el mercado de acciones colombiano” para la Revista Sociedad y Economía de la Universidad del Valle - Colombia

Se estima un AR-SWARCH para los retornos del Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia durante el período julio 2001-diciembre 2013. Se encuentra que existen dos regímenes de riesgo. En aquel de mayor riesgo, el factor que mide cuánto se incrementa la varianza asciende a 2,23, lo cual subraya la necesidad de considerar este fenómeno de transición entre regímenes dentro de los análisis hechos por practicantes financieros y reguladores en el país. Estos regímenes se relacionan con fenómenos previamente detectados en la literatura

como fallas en términos de eficiencia informacional (o burbujas) y cambios significativos en el tamaño y liquidez del mercado.

Salinas (2009), en su artículo de investigación: “Metodologías de medición del riesgo de mercado” para la revista de la Universidad Nacional de Colombia.

El riesgo financiero puede ser definido como la volatilidad de los resultados esperados. En particular, el riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados financieros.

Hasta el momento, se han propuesto en la literatura numerosas metodologías para medir el riesgo de mercado, aunque la inmensa mayoría de estas son variantes de tratamientos estadísticos paramétricos y no paramétricos. Merece destacar entre los primeros el método de varianzas-covarianzas y el de simulación Montecarlo, y entre los segundos el método de simulación histórica.

El propósito de este artículo es realizar una valoración de las tres metodologías anteriores, mostrando que no existe una que pueda ser aceptada como la correcta, pues cada una tiene sus fortalezas y debilidades.

Carmona (2013) en su artículo de investigación: “Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la Implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora” para la revista Mexicana de Economía y Finanzas del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas A.C. – Distrito Federal, México.

En México, la aplicación de Redes Neuronales Artificiales en finanzas se ha enfocado en el estudio del análisis del riesgo de crédito; empleándolas para ajustar los resultados de indicadores bursátiles. Sin embargo, esta investigación en particular, las utiliza para establecer un ajuste a la medición y clasificación del riesgo de mercado; mostrando los resultados obtenidos en la fase experimental de los procesos de entrenamiento y prueba en la segunda etapa de simulación de la red; los cuales han alcanzado un nivel de categorización arriba del 70%, mostrando las variables que contribuyen significativamente a la medición y clasificación del riesgo sistémica.

Huber (2013), cuyo título es: “Spreads de Liquidez en Bonos Corporativos: Un Modelo Dinámico y su Aplicación a un Mercado con pocas Transacciones” presentada por la Universidad Católica de Chile para optar al grado de Magister en Ciencias de la Ingeniería

Durante la última década, la liquidez ha sido extensamente estudiada en mercados de bonos corporativos desarrollados: Long staff, Mithal y Neis (2005); Chen, Lesmond, y Wei (2007); Bao, Pan, y Wang (2011); Firewall, Jankowitsch, y Subrahmanyam (2011); Dick-Nielsen, Feldhütter, y Lando (2012). Todos los estudios llegan a la misma conclusión: los inversionistas demandan ex ante un premio adicional por bonos menos líquidos, reflejando éstos mayores spreads que sus contrapartes líquidas para mismos niveles de riesgo de crédito. La gran mayoría de las métricas de liquidez propuestas en la literatura se basan en datos de transacción, siendo prácticamente imposible determinar el nivel y riesgo de iliquidez en aquellos bonos no transados. En mercados emergentes, como el caso chileno, la gran mayoría de los bonos presenta una bajísima frecuencia de transacción: (más del 70% se transan menos de 25 días en un año) por lo que la

falta de liquidez es un problema que dificulta enormemente cualquier análisis sobre los spreads a los cuales se transan estos instrumentos. En la presente investigación se busca determinar el impacto de la liquidez en los niveles de spreads de bonos corporativos del mercado chileno entre 2006 y 2012. Se encuentra que, con robusta significancia estadística, el spread es explicado en un modelo de panel por el volumen transado (Volume), el tiempo desde la emisión (Age) y el porcentaje de días en los que el bono no es transado (%Zero). Adicionalmente, los estimadores evidencian un comportamiento variable en el tiempo, producto de los acontecimientos macroeconómicos globales (principalmente la crisis subprime), lo que justifica la estimación mediante un modelo dinámico que, adicionalmente, permite lidiar de manera efectiva con la baja frecuencia de transacción que afecta a los mercados emergentes. Se concluye que alrededor del 10% del spread total es debido a la iliquidez.

Benítez (2016), cuyo título es: “Liquidez de los salarios y efectos indeseados: Evidencia para Chile” presentada en la Universidad Católica de Chile para optar el Grado Magister en Economía.

En este estudio buscamos encontrar evidencia sobre la existencia de un ciclo mensual en la tasa de mortalidad e ingresos a hospitales en Chile, tomando como base la población de individuos activos en la fuerza laboral. La literatura ha encontrado un aumento en las muertes e ingresos justo en las fechas posteriores al pago de los salarios, atribuyéndolo a la liquidez que este genera y al consecuente mayor consumo en sustancias como alcohol, drogas y alimentos en exceso. Creemos que este efecto podría ser distinto según el nivel de desarrollo del mercado laboral, el nivel de formalización del trabajo, el tamaño de los distintos sectores productivos, entre otros. Analizamos el caso de Chile,

un país en desarrollo con un nivel de ingreso mucho menor al de los países estudiados anteriormente. Los principales hallazgos de este estudio muestran que los dos días posteriores al último día hábil del mes, que en general corresponden a los días siguientes al pago del salario, aumenta la tasa de mortalidad. En particular, el primer día se observa un aumento de aproximadamente un 19% en el número de muertes, aumento que es 14.8% mayor para individuos que trabajan y es más grande aun si este día cae durante un fin de semana. Específicamente, encontramos que este efecto se da para muertes relacionadas con consumo excesivo de alcohol y drogas, lo que se observa también para ingresos a hospitales. Para acercarnos a relacionar la causa del efecto con mayor consumo de alcohol y drogas, se analizan también datos de accidentes de tránsito, en los que encontramos que accidentes cuya causa tiene relación con consumo excesivo de alcohol y drogas, aumentan aproximadamente en un 50% durante los primeros días del mes y a casi el doble para estos días cuando caen durante fin de semana. Por último, encontramos que, con un aumento en el número de cuentas bancarias, disminuye el efecto positivo de la liquidez en mortalidad, lo que se debe a la menor cantidad de efectivo circulando.

Ramírez, Mungaray & Guzmán (2009) en su artículo de investigación: “Restricciones de liquidez en microempresas y la importancia del financiamiento informal en Baja California” de la Universidad Autónoma de Baja California de Tijuana –México.

La estructura industrial de México incorpora una proporción significativa de agentes que emprenden negocios a escalas reducidas y en un esquema de informalidad. Esta condición la aleja de los mercados formales de

crédito, por lo que enfrentan una restricción permanente de liquidez. Este artículo prueba la hipótesis de que existen microempresas (MES) no restringidas a pesar de esta limitación formal. Los resultados ilustran esta posibilidad al encontrar, en una muestra de mes del estado de Baja California, lo que implica el acceso a financiamiento externo y la importancia de las fuentes informales.

Posada (2014) en su artículo de investigación: “El dinero y la liquidez” para la revista Elsevier Doyma de la Escuela de Ingeniería de Antioquia, Colombia.

El dinero y liquidez no son sinónimos; ambos conceptos están relacionados, pero en ciertas circunstancias resulta importante distinguirlos. Un breve repaso de las teorías de la demanda de dinero, como el que se hace en este documento, sirve para identificar esas circunstancias. El repaso culmina con la teoría de Keynes. El aporte de Keynes a la teoría monetaria es significativo. Sobresale, en particular, su tesis del dominio de una preferencia por liquidez en la determinación de la demanda de dinero si prevalecen las expectativas bajistas sobre el precio de los títulos de deuda. Tales expectativas “inflan” (y distorsionan la función de) la demanda de dinero.

Nacionales.

Rodríguez (2016), cuyo título es: “Prueba de Estrés de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez en la Banca Múltiple del Perú”, presentada por la Universidad de Lima para optar el título profesional en Economía.

El presente trabajo apunta a cuantificar los impactos en los indicadores de riesgo producidos en un escenario de estrés. El trabajo se limita a analizar el

conjunto agregado de los 5 principales bancos de operaciones múltiple en el Perú en un umbral de tiempo del año 2001 al año 2014.

Al final se concluye, salvo el caso de la prueba de estrés ligada al nivel de la tasa de provisiones, que el impacto por una variación de las variables exógenas a la economía local en la evolución y tendencia de los indicadores de riesgo de la banca múltiple no es tan significativo como el impacto producido por las variables endógenas a la economía del país.

Martínez (2017), cuyo título es: “Riesgo de mercado en el costo del capital de las empresas del sector minero, Perú – 2016”, presentada por la Universidad Cesar Vallejo para optar el Grado Académico de Maestro en Finanzas.

El presente trabajo de investigación tuvo como problema general: ¿Cuál es la incidencia del riesgo de mercado en el costo del capital de las empresas del sector minero, Perú - 2016? y el objetivo general fue: Determinar la incidencia del riesgo de mercado en el costo del capital de las empresas del sector minero, Perú - 2016.

El tipo de investigación fue básica de enfoque cuantitativo, el diseño fue no experimental de corte transversal de alcance explicativo. Se utilizaron datos históricos de series estadísticas publicadas por instituciones públicas como el Banco Central de Reserva del Perú, la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Lima, entre otras, para ser procesados dentro del modelo econométrico con el sistema estadístico E-views 8.

Los resultados permitieron comprender que tan sensible es el costo del capital a cada factor de riesgo del mercado, resaltándose principalmente el

comportamiento del coeficiente de la prima de riesgo con respecto a la variabilidad del tipo de cambio. Además de la inclusión de expectativas en el modelo, que va acorde con el comportamiento observado en el ámbito financiero.

Bermúdez (2016), cuyo título es “Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas Inmobiliarias del distrito de San Isidro en el Periodo 2016”, presentada por la Universidad Cesar Vallejo para optar el título Profesional de Contabilidad.

El presente trabajo de investigación con el título “Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas Inmobiliarias del distrito de San Isidro en el Periodo 2016”, se llevó a cabo con el objetivo general de analizar como el flujo de caja incide significativamente en la liquidez y la rentabilidad en las empresas inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016. Esta investigación presenta un diseño no experimental; con la relación a la metodología es una investigación descriptiva correlacional no experimental utilizando el método cuantitativo. Se han considerado dos variables que son: Flujo de caja como variable 1 y liquidez y rentabilidad como variable 2. Considerándose como hipótesis general que el flujo de caja incide significativamente en la liquidez y la rentabilidad en las empresas inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016. Además, se utilizó como instrumento de recolección de datos un cuestionario para 124 trabajadores, que se desempeñan en el área contable de las empresas inmobiliarias dentro del distrito de San Isidro en el periodo 2016.

Asimismo, el análisis de los resultados concluye que la hipótesis alterna general cumple con los datos obtenidos permitiendo corroborar que el flujo de

caja incide significativamente en la liquidez y la rentabilidad en las empresas inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016. Finalizando con las conclusiones y recomendaciones que permitan utilizar las herramientas financieras para un mejor desarrollo económico dentro de las empresas inmobiliarias.

Del Pino (2017), cuyo título es “Liquidez del Mercado de Acciones de la Bvl en los Últimos 10 Años: Efecto del Impuesto a la Renta a la Ganancia de Capital” presentada en la Universidad Católica del Perú – Lima para optar el grado de Magister en Economía.

El objetivo del presente estudio consiste en analizar los determinantes de la liquidez en el mercado de acciones peruano durante el periodo 2006-2015, fundamentalmente determinar si la entrada en vigencia del impuesto a la renta a las ganancias de capital en el 2010 estuvo asociada con una disminución de la liquidez. Para estimar la liquidez agregada del mercado de acciones, se usó el margen oferta-demanda (bid-ask spread) ponderado de dos formas. Con un modelo estadístico, se encuentra evidencia de una disminución significativa de la liquidez tras la implementación del impuesto. El estudio también explora los determinantes de la liquidez mediante modelos de series de tiempo tipo ARMA y GARCH. Los resultados obtenidos muestran evidencia del impacto negativo de la implementación del impuesto a la renta a las ganancias de capital sobre la liquidez. En tanto, se comprobó el efecto positivo de los rendimientos, el número de operaciones y la negociación de valores que también cotizan en el extranjero sobre la liquidez, así como el efecto negativo de la volatilidad. Además, se presenta evidencia de factores estacionales relacionados tanto con el día de la semana como con el mes de año.

Simón (2016), cuyo título es: “Control Interno en el área caja y bancos y su efecto en la liquidez de la empresa Asdimor Trujillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo- Año 2016” presentada en la Universidad Cesar Vallejo para optar el título Profesional de Contador Público.

La presente investigación tiene como objeto determinar el efecto de la implementación de un Sistema de Control Interno al área caja y bancos en la liquidez de la empresa Asdimor Trujillo SAC de la ciudad de Trujillo, el tipo de estudio es Descriptivo de diseño no experimental y de corte Transversal la población y muestra fue la empresa Asdimor Trujillo SAC, se realizó un análisis documental y se aplicó una entrevista al gerente general y al jefe del área de caja y bancos, se realizó un diagnóstico de la situación de la empresa en base al análisis de sus estados financieros del periodo 2015 luego se realizó un análisis a través de los ratios financieros para conocer la liquidez actual y realizar proyecciones de acuerdo a las necesidades de la empresa, de esta manera se desarrolló cada objetivo específico planteado. Por otro lado, se determinó que la Empresa Asdimor Trujillo SAC, en el transcurso de sus operaciones contaba con controles internos inadecuados para un manejo eficiente de su efectivo, el área de caja no emitía reportes a gerencia, también se pudo determinar las causas y consecuencias de la ausencia de un sistema de control interno en el área caja y bancos. Gracias al análisis documental se realizó proyecciones de los estados financieros del 2016 teniendo como base los objetivos y metas de la empresa, los resultados obtenidos fueron analizados y comparados con los resultados reales, obteniendo de esta manera resultados positivos, se concluye que la implementación de un sistema de control interno en el área de caja y bancos tiene un efecto positivo en la liquidez de la empresa Asdimor Trujillo SAC. ya

que se aplican controles internos que ayudan un manejo eficiente del efectivo y prevenir fugas de dinero.

Morisaki (2012), cuyo título es: “Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Peruano: Análisis del Nivel de cobertura de la ciudad de Lima-Año 2012” presentada en la Universidad del Pacifico para optar el Grado de Magister en Finanzas.

Las personas naturales y empresas realizan en forma regular transacciones de dinero, lo que exige que estas deben tener recursos financieros a su disposición, sea para atender compromisos que devienen de las operaciones que realizan, por precaución o para fines especulativos.

En ese sentido, dado que las entidades bancarias son las principales instituciones que intermedian recursos financieros en la economía, es importante evaluar el riesgo que asumen, y de esta manera poder determinar la capacidad de sus depositantes y acreedores, para lo cual deben disponer de recursos monetarios suficientes a costos razonables.

El propósito de este trabajo se orienta al análisis del nivel de liquidez del sistema bancario peruano desde el punto de vista financiero y poder determinar qué tan expuesto se encuentra al riesgo de calce entre los fondos disponibles, los fondos necesarios en un escenario de estrés, y el plan de contingencia que se utiliza. Para ello se tomaron como referencias los trabajos de investigación de Molina y Peñaloza (2004), Delfino, Lippi y Del Canto (2007) y Flores (1997), los que trataron sobre la medición y administración del riesgo de liquidez del sistema financiero, y tuvieron como objetivos demostrar que existe una buena y sana gestión del referido riesgo, proponer una alternativa en la medición del

riesgo, y estudiar la liquidez para determinar un mecanismo de evaluación del riesgo de modo diferenciado para cada entidad bancaria.

El aporte de fondo constituye que luego de presentarse los tipos de análisis financieros y estadísticos que se toman en cuenta al momento de medir los niveles de liquidez en coyunturas adversas, se podrá tener un mejor conocimiento y certeza del nivel de cobertura del sistema bancario peruano al riesgo de liquidez, en función de datos estadísticos consolidados de la industria, aunque debido a que cierta información no es pública se tomó como nuestros los reportes de algunas entidades bancarias. Asimismo, se realizan algunas recomendaciones a la metodología que aplican los bancos, la cual, si bien está en línea con lo normado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, tendría algunas deficiencias.

Finalmente se presentan las conclusiones resultantes de la investigación, consideradas como la esencia del trabajo, aprovechando la información y los resultados obtenidos respecto al nivel de cobertura del riesgo de liquidez por parte de la banca nacional.

Armas (2016), cuyo título es “Manejo de liquidez en una economía totalmente dolarizada (ETD)” presentada en la Universidad del Pacífico – Lima para optar el grado de Magister en Economía.

Con la expansión del rol de la banca desde proveedor de servicios de pago, con cien por ciento de cobertura a sus depósitos (narrow banking), hacia la intermediación financiera en el siglo XIX se generó el riesgo de corridas bancarias tan documentadas en la literatura. Como respuesta a ello, se crearon la mayoría de bancos centrales en el siglo pasado con el mandato de dar

“elasticidad al circulante” (caso de la Reserva Federal de Estados Unidos – FED, por sus siglas en inglés, en 1913 o del Banco de Reserva del Perú en 1922) y estabilidad al sistema financiero con una entidad emisora de dinero fiduciario que fuera prestamista de última instancia. Sin embargo, existen economías que no cuentan con moneda propia y que han adoptado por diferentes motivos (falta de institucionalidad macroeconómica o por búsqueda de una mayor integración financiera y comercial) al dólar como su moneda oficial, renunciando a contar con un Banco Central emisor de moneda propia y por ende limitando su rol de prestamista de última instancia. Para ello se modela el manejo de liquidez de un sistema bancario sin prestamista de última instancia. El manejo de liquidez es uno de los problemas principales de un banco y se puede explicar de la siguiente forma en un contexto de total dolarización: Cuando un banco emite un crédito simultáneamente emite un depósito. El presente trabajo de investigación estudia el manejo de liquidez de un banco comercial para lo cual se desarrolla un modelo que determina el equilibrio del mercado interbancario local y permite la posibilidad a los bancos de prestarse en el mercado internacional de reservas y de quebrar por falta de liquidez. En este documento se presenta la solución del problema de portafolio de un banco comercial tomando los precios como dados, es decir, sin determinar el equilibrio del mercado. Los resultados muestran que el banco puede realizar narrow banking para niveles razonables de tasas de interés crediticia bajas. Además, se estudia la dinámica del sistema bancario totalmente dolarizado ante una salida transitoria de capitales en dos situaciones: cuando esta se da de manera exógena y cuando ocurre a raíz de un aumento en la tasa de referencia de la FED. Por último, el problema del banco comercial planteado en este documento es similar al planteado por Bigio y Bianchi (2014)

cuando el acceso al mercado internacional de reservas es perfecto, dado que la función de prestamista de última instancia está siendo tomada por el mercado internacional de reservas. El documento está organizado de la siguiente manera: la primera sección o capítulo es introductorio. En el siguiente capítulo se muestra la revisión de literatura. En el tercer capítulo se presenta el modelo y los resultados del problema de portafolio del banco comercial; seguidamente, en el cuarto capítulo, los resultados de las simulaciones. En el quinto capítulo se muestra el análisis teórico del modelo. Finalmente presentamos las conclusiones, recomendaciones y la agenda de investigación a las que hemos llegado luego de realizar la investigación.

Merino (2017), cuyo título es: “Planteamiento Estratégico del sistema Bancario Peruano de la ciudad de Lima- Año 2017” presentada en la Universidad Católica del Perú para optar el Grado de Magister en Administración Estratégica de Empresas.

El presente Plan Estratégico del Sistema Bancario Peruano se ha desarrollado siguiendo la metodología del modelo secuencial del Proceso Estratégico desarrollado por Fernando D’Alessio. Como resultado de ello, se han formulado las estrategias apuntando a la transformación del Sistema Bancario Peruano hacia un sistema moderno, versátil y que desarrolle un contacto cercano con el cliente financiero. En este sentido, la visión planteada establece que al 2026, el Sistema Bancario Peruano será referente a nivel latinoamericano en la creación de valor para la sociedad y su entorno. Esto se logrará sobre la base de la obtención de adecuadas ratios de rentabilidad y liquidez y creciendo en conjunto con la sociedad. La obtención del resultado deseado es impulsado por la tecnología como un factor fundamental que recorre

de forma transversal a la mayor parte de las estrategias planteadas, actualizando constantemente los productos y servicios del Sistema Bancario Peruano de acuerdo a las necesidades de sus actuales y potenciales clientes, y haciendo viable el desarrollo de proyectos de valor compartido, con personas comprometidas que permitan forjar un desarrollo económico y social que viabilice un bienestar adecuado para un país en crecimiento sostenido como Perú. El otro factor fundamental es la innovación de productos y procesos que permitan maximizar la productividad en las empresas que conforman el Sistema Bancario Peruano. Finalmente, a lo largo del plan se establece la necesaria actuación conjunta de las empresas que son parte de este Sistema y de las entidades del Estado Peruano que deben de considerar el desarrollo oportuno de este sistema como una de las más importantes bases del crecimiento sostenido y sostenible del país.

Tomateo (2018), cuyo título es: “Competencia y estabilidad bancaria: Un análisis para los principales bancos del Sistema Peruano de la ciudad de Lima- Año 2018” presentada en la Universidad Católica del Perú para optar el título en Economía.

La presente investigación tiene como objetivo analizar el efecto que tiene la competencia sobre la estabilidad de las entidades bancarias en el Perú. Para efectos de esta investigación, ya que el sistema bancario peruano se encuentra concentrado en un 87.89% en los primeros ocho bancos del mercado, el presente estudio analiza las siguientes entidades: Banco Continental, Banco del Comercio, Banco de Crédito del Perú, Banco Financiero, Banco Interamericano, Interbank, Mi Banco y Scotiabank. En este caso, como indicador de competencia se emplea el índice de Lerner, y como indicador de estabilidad bancaria el índice

Z. Cabe señalar que el índice Z es una aproximación de apalancamiento, rentabilidad y volatilidad del activo, siendo el último observado en dos periodos: un año y dos años. La metodología empleada muestra un análisis a nivel entidad (panel de datos) con información mensual para las 8 entidades antes mencionadas entre enero 2002- diciembre 2016. Los resultados muestran una relación no lineal entre la competencia y la estabilidad bancaria. Es decir, el incremento de la competencia en el sector bancario peruano ha permitido la incorporación de los buenos clientes son al mercado, generando un efecto positivo sobre la estabilidad financiera de las entidades bancarias (efecto riesgo). No obstante, este efecto positivo se agota cuando el mercado se torna altamente competitivo ya que se empieza a incorporar a los clientes más riesgosos, deteriorándose la cartera crediticia de las entidades y generándose así, un efecto negativo sobre su estabilidad financiera (efecto marginal).

2.2.- BASES TEÓRICAS

2.2.1.- Bases teóricas sobre el Riesgo de Mercado

Avila (2005) afirma lo siguiente: “El riesgo de mercado se refiere a la incertidumbre generada por el comportamiento de factores externos a la organización, ya puede ser cambios en las variables macroeconómicas o factores de riesgo tales como tasas de interés, tipos de cambio, inflación, tasa de crecimiento, cotizaciones de las acciones, cotización de las mercancías, que se pueden traducir en pérdidas para el inversionista o para quien accede al crédito en determinadas condiciones”.

Para Carmona (2015) afirma que: “La posibilidad de sufrir pérdidas en posiciones dentro y fuera de balance a raíz de oscilaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado es como se denomina a la probabilidad de

variaciones en el precio y posición de algún activo de una empresa. En concreto, hace referencia al riesgo de posibles pérdidas de valor de un activo asociado a la fluctuación y variaciones en el mercado”.

También Pedrosa (2017) afirma de manera similar que: “El riesgo de mercado recoge posibles circunstancias adversas y determinantes para la situación de una empresa. Cuando en el mundo empresarial hablamos de riesgo de mercado se marcan aquellas contingencias que de manera directa o indirecta afectan a las variables mercantiles y económicas de la venta y cotización en las empresas”.

2.2.1.1.- Historia del Riesgo de Mercado

En 1988 se realiza el primer acuerdo de capital de Basilea ha jugado un papel muy importante en el fortalecimiento de los sistemas bancarios. La repercusión de ese acuerdo, en cuanto al grado de homogeneización alcanzado en la regulación de los requerimientos de solvencia ha sido extraordinaria. Entró en vigor en más de 130 países. (Superintendencia de Bancos, s.f.)

En 1996 se realizó una enmienda al Acuerdo (Basilea I) para incorporar el requerimiento de capital también para los riesgos de mercado. Basilea II es el segundo de los Acuerdos de Basilea. Dichos acuerdos consisten en recomendaciones sobre la legislación y regulación bancaria y son emitidos por el Comité de supervisión bancaria de Basilea. El propósito de Basilea II, publicado inicialmente en junio de 2004, es la creación de un estándar internacional que sirva de referencia a los reguladores bancarios, con objeto de establecer los requerimientos de capital necesarios para asegurar la protección

de las entidades frente a los riesgos financieros y operativos. (Superintendencia de Bancos, s.f.)

En 2009, mejora las medidas de riesgo con la titulaciones y las exposiciones de la cartera de negociación. Basilea III en el 2010, orientado al incremento del capital requerido; la introducción de un estándar global de liquidez; y, el aumento de la sensibilidad al riesgo (un mayor nivel de riesgo, supone mayores necesidades de capital). Incorpora que se deberán realizar, al menos una vez al mes, pruebas de estrés de la exposición a los principales factores de riesgo de mercado. (Superintendencia de Bancos, s.f.)

2.2.1.2.-Tipos de Riesgo de Mercado

Existen diversos riesgos asociados al riesgo de mercado:

a) Riesgo de precio de las mercancías como riesgo de mercado

El riesgo de precio de las mercancías es el tipo de riesgo de mercado que se da cuando existe probabilidad de que las empresas obtengan un resultado negativo en función del precio de los productos, así como de la posición de la empresa respecto a esos productos.

Si la empresa tiene que comprar un producto, será beneficioso para ella que el precio del mismo disminuya; y, al contrario, si tiene que venderlo, será beneficioso que su precio aumente. Que el precio aumente o disminuya va a depender de la oferta y la demanda: con un incremento en el precio, mayor oferta y menor demanda, y, al contrario. (Riesgo de Mercado, 2018)

b) Riesgo de precio de las acciones como riesgo de mercado

Es el tipo de riesgo de mercado que se produce cuando existe la posibilidad de que una empresa obtenga resultados negativos en función de la cartera de acciones que posea.

Este riesgo, se divide a su vez en riesgo específico o no sistemático; y riesgo sistemático o no diversificable. (Riesgo de Mercado, 2018)

c) Riesgo de tipo de interés como riesgo de mercado

Este tipo de riesgo de mercado surge a consecuencia de la probabilidad de variación del tipo de interés en sentido contrario a la posición de la empresa. Es decir, si la empresa es prestamista, será beneficioso para ella que el tipo de interés aumente; y al contrario, si la empresa es prestataria, será beneficioso para la misma que el tipo de interés disminuya. (Riesgo de Mercado, 2018)

d) Riesgo de tipo de cambio como riesgo de mercado

Es el tipo de riesgo de mercado que depende de la pérdida potencial a consecuencia de las variaciones en el tipo de cambio. Es decir, va a depender de la volatilidad y posición de la empresa dependiendo de cada divisa.

Entre los riesgos de cambio encontramos el riesgo contable (surge cuando se opera en moneda extranjera), el riesgo económico (surge de la posición de la moneda funcional o básica elegida por una empresa para llevar a cabo su actividad) y el riesgo transaccional (surge de las operaciones en moneda extranjera no vencidas). (Riesgo de Mercado, 2018)

2.2.1.3.- Indicadores

a) Riesgo Cambiario

“Es una de las modalidades del llamado riesgo de mercado, que se refiere a variaciones de precios, e incluye también al de tasas de interés, al de valor de activos financieros y al de precios de commodities (materias primas, granos, etc.). Se le llama así porque es el riesgo que se corre en razón de las fluctuaciones del tipo de cambio”. (Belaunde, 2012)

“Cuando el valor de los activos de una empresa depende del comportamiento que tengan ciertos tipos de cambio y cuando el valor actual de los activos no coincida con el valor actual de los pasivos en la misma divisa y la diferencia no se encuentre compensada por operaciones fuera de balance. Cuando posea posiciones en instrumentos derivados cuyo subyacente está expuesto al riesgo de tasas de cambio”. (Administración de Riesgos, s.f.)

b) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de las tasas de interés se presenta por la variación del valor de mercado de los activos frente a un cambio en las tasas de interés, inferior al efecto causado en los pasivos y esta diferencia no se encuentre compensada por operaciones fuera de balance. Dicha diferencia se da cuando existan incompatibilidades importantes entre los plazos (corto, mediano y largo plazo), los periodos de amortización, el tipo de tasas de interés (fijo o flotante) y la calidad crediticia de los instrumentos. (Avila J. , 2011)

2.2.2.- Bases teóricas sobre Liquidez Bancaria

2.2.2.1.-Concepto

Caribas (2014) afirma lo siguiente: “La liquidez bancaria se define como la capacidad de los bancos para satisfacer demandas de efectivo por parte de sus depositantes a la vista o a corto plazo, comporta un equilibrio entre la conversión de activos en disponible y la exigibilidad del pasivo a corto plazo”.

Arias (2015) afirma que: “La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero, se dice que es más líquido”.

Avila (2005) afirma de igual manera que: “Los activos comprenden el efectivo, que es perfectamente líquido, y otros que resultan gradualmente menos líquidos: divisas valores, depósitos a corto y largo plazo, etc. El grado de liquidez de cada uno de estos activos se mide por la facilidad de convertirlo en dinero efectivo”.

“Según Van Horne, W. (2013) en su libro Administración financiera, sostiene que la administración de la liquidez o administración del capital de trabajo se refiere a la forma como se planifica, organiza, toma dediciones y controlan los activos corrientes, de tal modo que permitan el funcionamiento normal de la empresa. Asimismo el capital de trabajo es la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. A nivel neto puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo. El capital de trabajo resulta útil para establecer el equilibrio patrimonial de cada organización empresarial. Se trata de una herramienta fundamental a la hora de realizar un análisis interno de la firma, ya

que evidencia un vínculo muy estrecho con las operaciones diarias que se concretan en ella. En concreto, podemos establecer que todo capital de trabajo se sustenta o conforma a partir de la unión de varios elementos fundamentales. Entre los mismos, los que le otorgan sentido y forma, se encuentran los valores negociables, el inventario, el efectivo y finalmente lo que se da en llamar cuentas por cobrar.” (Pamalaza, 2016)

Asimismo es importante resaltar el hecho de que la principal fuente del capital del trabajo son las ventas que se realizan a los clientes. Mientras, podemos determinar que el uso fundamental que se le da a ese mencionado capital es el de acometer los desembolsos de lo que es el costo de las mercancías que se han vendido y también 18 el hacer frente a los distintos gastos que trae consigo las operaciones que se hayan acometido. (Pamalaza, 2016)

“No obstante, entre otros usos están también la reducción de deuda, la compra de activos no corrientes o la recompra de acciones de capital en circulación. Cuando el activo corriente supera al pasivo corriente, se está frente a un capital de trabajo positivo. Esto quiere decir que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato. En el otro sentido, el capital de trabajo negativo refleja un desequilibrio patrimonial, lo que no representa necesariamente que la empresa esté en quiebra o que haya suspendido sus pagos.” (Pamalaza, 2016)

El capital de trabajo negativo implica una necesidad de aumentar el activo corriente. Esto puede realizarse a través de la venta de parte del activo inmovilizado o no corriente, para obtener el activo disponible. Otras posibilidades son realizar ampliaciones de capital o contraer deuda a largo plazo. (Pamalaza, 2016)

“Además de todo lo expuesto es importante recalcar también que existen otros dos tipos de capital de trabajo que se delimitan en base al tiempo. Así, en primer lugar, tendríamos que hacer referencia al conocido como capital de trabajo permanente. Este se define como el conjunto o cantidad de activos circulantes que se necesitan para cubrir a largo plazo lo que son las necesidades mínimas. Y, luego, en segundo lugar, tenemos el capital de trabajo temporal. En este caso, este se puede determinar que es la cantidad de esos activos circulantes que va variando y modificándose en base a los requerimientos o necesidades de tipo estacional que vayan teniendo lugar. Entre las fuentes del capital de trabajo, se pueden mencionar a las operaciones normales, la venta de instrumentos financieros, la utilidad sobre la venta de valores negociables, las aportaciones de fondos de los dueños, la venta de activos fijos, el reembolso del impuesto sobre la renta y los préstamos bancarios. Cabe destacar que el capital de trabajo debería permitir a la firma enfrentar cualquier tipo de emergencia o pérdidas sin caer en la bancarrota.” (Pamalaza, 2016)

2.2.2.2.-Historia de Liquidez

En años recientes, Perú ha experimentado cambios y avances vertiginosos en su mercado de capitales. Con base en nuestro estudio, los dos acontecimientos de mayor importancia son las recientes mejorías en materia de liquidez y la tendencia constante de las series accionarias peruanas al pago de dividendos. Estos dos elementos combinados determinan el tipo de estrategias y formas de acceso al mercado disponibles para los inversionistas. (S&P Global, 2016)

La primera crisis financiera internacional del siglo XXI estalló en 2008 en Estados Unidos y dos años después en Europa. La respuesta de los gobiernos fue disminuir la tasa de interés a cero en un intento de reactivar las economías. Dado que no funcionó, se dedicaron a inyectar liquidez en enormes cantidades. Pese a ello, la economía mundial no se recuperó. El crecimiento de las economías avanzadas entre 2009 y 2016 fue solo de 1.1% como promedio anual. (Parodi, 2017)

Como consecuencia, tenemos un mundo inundado de liquidez sin que ello haya impactado sobre el económico. Algunos dirán que pudo ser peor. No lo sabemos. Lo que sí está claro es que el exceso de liquidez deprime tipos de cambio por todo el mundo, pero, ¿dónde está la liquidez? Pues en los mercados financieros. Los inversionistas optaron por comprar activos financieros, sin mover los sectores productivos de la economía. (Parodi, 2017)

La historia financiera mundial muestra que la abundante liquidez en el mundo crea el escenario para el surgimiento de burbujas especulativas. Como el dinero "no sabe adónde ir", opta por comprar activos para especular; esto significa "comprar barato para vender caro". Eso explica la variabilidad de precios de las materias primas, acciones y otros activos sujetos de especulación. (Parodi, 2017)

2.2.2.3.- Características

a) Riesgo de Liquidez

Uno de los problemas más importantes que los bancos e instituciones financieras deben resolver a diario es calcular cuánto dinero deben mantener en efectivo para pagar todas sus obligaciones a tiempo, las cuales provienen, en su mayoría, de la recuperación de la cartera de sus

proveedores de fondos, que son quienes que han entregado recursos a la IFI(Institución financiera de Intermediación), la cual debe devolverlos, ya sea al final del término de un depósito a plazo, cuenta de ahorro o corriente los requiera. La iliquidez es muy distinta de la insolvencia, puesto que una IFI insolvente ha perdido su capital, mientras que una IFI ilíquida, en principio, no tiene recursos en efectivo para saldar sus obligaciones. Sin embargo, si una IFI tiene problemas de liquidez usualmente tratará de vender sus inversiones o parte de su cartera de créditos para obtener efectivo rápidamente, incluso afrontando pérdidas al hacerlo, por lo que la liquidez mal administrada puede conducir a la insolvencia. Este peligro es conocido como Riesgo de Liquidez. Para mitigar este riesgo, las IFIs realizan permanentemente cálculos que les permitan establecer las fechas y montos del dinero que van a necesitar para sus obligaciones y del dinero que van a recibir por depósitos y repagos de los préstamos concedidos. Cuando los montos o las fechas no coinciden, se dice que la IFI está “descalzada”. El descalce de iliquidez de una IFI podría implicar la percepción de sus clientes de que ella es insolvente y ello conduce usualmente a corridas de depósitos, las cuales pueden ser contagiadas a otras entidades que dependen de los pagos de la IFI descalzada y que pueden igualmente quedar ilíquidas, generando efectos de bola de nieve que pueden afectar la estabilidad del sistema financiero de un país. Por este motivo, los supervisores bancarios en todo el mundo vigilan permanentemente la liquidez de las IFIs, para establecer tempranamente si alguna entidad requiere ser intervenida y evitar dichos efectos. (Rato, 2008)

b) Credit Crunch

Un credit crunch (del inglés, crujido, y crédito), o crisis de crédito (no confundir con crisis de liquidez) es un fenómeno financiero consistente en la reducción del dinero disponible para prestar, limitando las posibilidades de endeudamiento para los consumidores -lo que implica una reducción del consumo y de inversión para los empresarios lo que limita el crecimiento económico. Es el fenómeno opuesto al exceso de liquidez, un periodo de tiempo durante el cual, por diferentes motivos, obtener crédito es relativamente fácil, por ejemplo, porque los tipos de interés son bajos”. Durante un credit crunch las entidades prestamistas endurecen las condiciones para prestar dinero, bien sea exigiendo mayores garantías, elevando el precio del dinero, imponiendo condiciones más duras, etc. Una crisis de liquidez puede originarse por diferentes causas, y puede darse con independencia de la política monetaria oficial del Banco Central, o bien por decisión deliberada de éste. Un posible ejemplo de credit crunch puede haber sido la crisis de las hipotecas subprime. (Rato, 2008)

c) Riesgo Bancario

El concepto de riesgo bancario se refiere a los todos distintos tipos de riesgos que enfrentan las instituciones bancarias cuando llevan a cabo sus actividades. Normalmente, este varía dependiendo del tipo de negocios que desarrolle dicha institución. Debido a que un banco es un tipo muy especial de empresa, en la cual se capta dinero del público, el cual dado en préstamos conjuntamente con recursos propios de la entidad a terceros, quienes pagan intereses por el uso del dinero. Así, usualmente

los recursos con los que un banco genera sus ingresos son, en parte propios (patrimonio o capital), y mayoritariamente ajenos (depósitos del público). Por ello, dado que la mayoría del dinero que un banco administra no le pertenece, la gestión bancaria requiere un proceso constante de evaluación y medición de los riesgos a los que se exponen los recursos de los depositantes en las operaciones de la entidad. Estos riesgos, en conjunto, se llaman Riesgo Bancario y su administración suele ser regulada por los organismos supervisores de la banca (Superintendencias) en cada país individual. Una preocupación básica de estos organismos es asegurar que cada entidad bancaria pueda devolver los depósitos del público, lo que requiere de un nivel adecuado de capital para que, en caso de una pérdida, ésta se cubra con recursos propios y no con dinero del público. Por ello, cada entidad debe tener un capital proporcional a los recursos que arriesga y al nivel de riesgo al que los expone. Esta relación entre lo propio y lo arriesgado se conoce como Nivel de Solvencia, y determinar su proporción ideal es objeto de esfuerzos internacionales. (Rato, 2008)

Tipos de Riesgos:

Riesgo crediticio: “Éste se refiere a la posibilidad de tener grandes pérdidas por el motivo de que un cliente no cumpla con las obligaciones de crédito a las cuales se comprometió”. (Rato, 2008)

Riesgo de liquidez: “Éste se refiere a la posibilidad de que se produzcan pérdidas excesivas por causa de las decisiones tomadas en pro de disponer de recursos rápidamente para poder cumplir con los compromisos presentes y futuros”. (Rato, 2008)

Riesgo cambiario: “Éste se refiere a la posibilidad de pérdidas por las variaciones en las tasas de cambio de las diferentes monedas con las cuales una institución financiera realiza operaciones o tiene recursos invertidos”. (Rato, 2008)

Riesgo de tasa de interés: “Éste se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las tasas de interés, lo cual puede conducir a que la institución tenga graves pérdidas”. (Rato, 2008)

2.2.2.4.- Indicadores

a) Activos Líquidos

Bujan (2014) afirma que: “Son definidos como aquellos que pueden convertirse en el corto plazo en dinero en efectivo sin perder valor y que siendo bienes sin tener postergación se los puede transformar en efectivo. A nivel económico, el activo líquido o es el que se puede convertir o permutar por dinero de forma rápida o no perder el valor al realizar dicha conversión. Generalmente los activos líquidos son definidos como aquellos que pueden convertirse en el corto plazo en dinero en efectivo sin perder valor y que siendo bienes sin tener postergación se los puede transformar en efectivo. A nivel económico, el activo líquido o es el que se puede convertir o permutar por dinero de forma rápida o no perder el valor al realizar dicha conversión. También es definido como un activo conforme sea más o menos líquido o si cuenta con un mayor grado de liquidez cuanto más rápido posibilita transformarlo en efectivo.

b) Pasivos a corto plazo

Según Nunes (2016) afirma que: “Se entiende como pasivos de corto plazo (también llamados pasivos corrientes) pasivos (o deudas) o de una entidad cuyo plazo de responsabilidad (o madurez) es inferior a un año. Técnicamente, el término de un año se puede extender a las empresas cuyo ciclo operativo es superior a un año (por ejemplo, una empresa de la industria de la construcción y la industria de la construcción naval). Generalmente, se incluye en las deudas de corto plazo la deuda a los proveedores, el empréstito de corto plazo concedido por las autoridades financieras y la deuda corriente del Estado. La importancia de separar los pasivos y pasivos de corto plazo y pasivos a largo plazo radica en sus diferentes implicaciones en términos de liquidez y efectivo. Mientras que los pasivos de corto plazo tienen una participación directa en los niveles de liquidez de la entidad, los pasivos a largo plazo tendrán consecuencias sobre la liquidez, pero sólo un horizonte de tiempo más largo. Se denominan Pasivos a corto plazo a las obligaciones de pago (dividendos diferidos, crédito comercial, los impuestos pendientes de pago, préstamos a devolver en el corto plazo) surgidos en el curso normal de un negocio y de vencimiento inferior a un año”.

Objetivo

“El objetivo específico de los pasivos corrientes es proporcionar información cuantificada referente a la cuantía total de adeudos de una empresa hacia terceras personas a una determinada fecha”. (Nunes, 2016)

Características

Las características principales que identifican a los pasivos a corto plazo son:

-Constituyen un grupo de acuerdo con la estructura de un balance general y éste integrado por sub-grupos y cada uno de estos sub-grupos por cuentas específicas.

-Son obligaciones pendientes de pago.

-Sus saldos emergen como consecuencia de haberse devengado operaciones.

-Gravitan en forma determinante en la determinación de índices financieros.

-Esta obligación expuesta así se presupone que serán canceladas en los próximos doce meses.

2.3.-DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS

Riesgo

Pérez y Gardey (2013) afirman que: “Es una medida de la magnitud de los daños frente a una situación peligrosa. El riesgo se mide asumiendo una determinada vulnerabilidad frente a cada tipo de peligro. Si bien no siempre se hace, debe distinguirse adecuadamente entre peligrosidad (probabilidad de ocurrencia de un peligro), vulnerabilidad (probabilidad de ocurrencia de daños dado que se ha presentado un peligro) y riesgo (propriadamente dicho)”.

Mercado

Gonzáles (2002) afirma que: “Son unos espacios (físicos o virtuales o ambos) en el que se realiza los intercambios de instrumentos financieros y se definen sus precios. En general, cualquier mercado de materias primas podría ser considerado como un mercado financiero si el propósito del comprador no

es el consumo inmediato del producto, sino el retraso del consumo en el tiempo”.

Liquidez

Luna (2018) afirma que: “Representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero”.

Financiero

Pérez y Merino (2014) afirman que: “Procede de finanzas, que es un concepto vinculado a la hacienda pública, los bienes y los caudales. La noción de finanzas se utiliza para nombrar al estudio de la circulación del dinero entre individuos, empresas o Estados”.

Interés Bancario

Pérez (2016) afirma que: “Es la compensación que se consigue por la cesión temporal de un capital. El capital inicialmente cedido a la banca, o entregado en préstamo por una entidad, se denomina Principal y el capital que se obtiene a cambio en una fecha futura se denomina Montante. El Interés es la diferencia entre el capital principal y el montante”.

Depósitos Bancarios

Sevilla (2015) afirma que: “Es un producto destinado a los clientes que buscan una rentabilidad para sus ahorros. Su funcionamiento es sencillo, el cliente, entidad o empresa que tienen una cantidad de dinero a la que quiere sacar una rentabilidad lo aporta a la entidad bancaria durante un período de tiempo determinado y bajo unas condiciones estipuladas, para obtener a cambio unos beneficios”.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1.- TIPO DE INVESTIGACIÓN

El Tipo de Investigación es Pura.

3.2.- NIVEL DE INVESTIGACIÓN

El Nivel de Investigación del presente trabajo es explicativa.

3.3.- DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El diseño de la Investigación es no experimental y longitudinal.

3.4.- POBLACIÓN Y MUESTRA

La población está representada por los datos trimestrales de cada periodo del Riesgo de Mercado y la liquidez Bancario del Banco Azteca del Perú S.A.

Tabla 1.

Población

EMPRESA	N	N
BANCO AZTECA	R.M. 2010	L. 2010
	R.M. 2011	L. 2011
DEL PERÚ	R.M. 2012	L. 2012
	R.M. 2013	L. 2013
	R.M. 2014	L. 2014
	R.M. 2015	L. 2015
	R.M. 2016	L. 2016
	R.M. 2017	L. 2017

Fuente: Datos de la Superintendencia de Banca y Seguros

La muestra está Constituida por los Valores que se ha tomado del Riesgo del Mercado y la Liquidez Bancaria entre enero del 2010 a diciembre del 2017.

3.5.- VARIABLES E INDICADORES

3.5.1.- Identificación de las Variables

Variable Independiente: Riesgo de Mercado

Variable Dependiente: Liquidez Bancaria

3.5.2.- Operacionalización de las variables

Variable Independiente: Riesgo de Mercado

Indicadores:

- Riesgo Cambiario
- Riesgo de Tasa de Interés

Variable Dependiente: Liquidez Bancaria

Indicadores:

- Activos Líquidos
- Pasivos a corto plazo

3.6.- TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Se llevó a cabo básicamente de la base de datos de la fuente de información prioritaria para el estudio, la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS).

3.7.- PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

La información se procesará a través del programa SPSS para el tratamiento estadístico. Las tablas y gráficos elaborados en Excel, serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1.- TRATAMIENTO ESTADÍSTICO

La descripción de las variables de estudio se hizo mediante tablas, figuras y estadísticos de centralización y dispersión.

Para comprobar la hipótesis general, se aplicó la prueba t al coeficiente R de Pearson, que mide la fuerza de correlación entre la variable independiente (X) Riesgo de Mercado y la variable dependiente (Y) Liquidez Bancaria. Para aceptar la significancia estadística de la prueba, se tomó como criterio comparar el valor de mínima significancia (p valor), con el valor de seguridad estadística al 95%.

4.1.1.- Resultados Riesgo de Mercado

Tabla 2.

Valor del Riesgo Cambiario de la empresa.

Mes	Por Riesgo Cambiario							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	34.66	127.25	32.52	32.75	33.72	49.80	50.78	88.14
Febrero	67.40	39.79	32.98	29.67	93.52	119.73	19.69	26.78
Marzo	9.12	131.13	104.10	40.17	53.09	47.96	14.52	185.25
Abril	21.87	267.19	34.42	9.00	13.86	27.70	62.30	37.50
Mayo	56.84	10.91	116.25	43.19	66.47	40.54	143.63	24.83
Junio	127.81	23.24	16.15	77.15	64.92	345.75	47.52	70.82
Julio	184.05	84.05	62.67	253.70	18.56	70.78	74.05	130.44
Agosto	332.93	39.04	213.23	63.85	73.29	6.89	178.60	111.72
Septiembre	46.46	29.15	80.88	179.77	179.77	0.99	47.16	150.09
Octubre	40.23	139.02	87.94	87.94	94.01	18.14	42.24	148.63
Noviembre	33.12	74.36	103.74	150.03	195.55	168.64	55.16	150.37
Diciembre	144.50	40.62	281.06	46.04	162.59	31.09	74.76	175.07

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

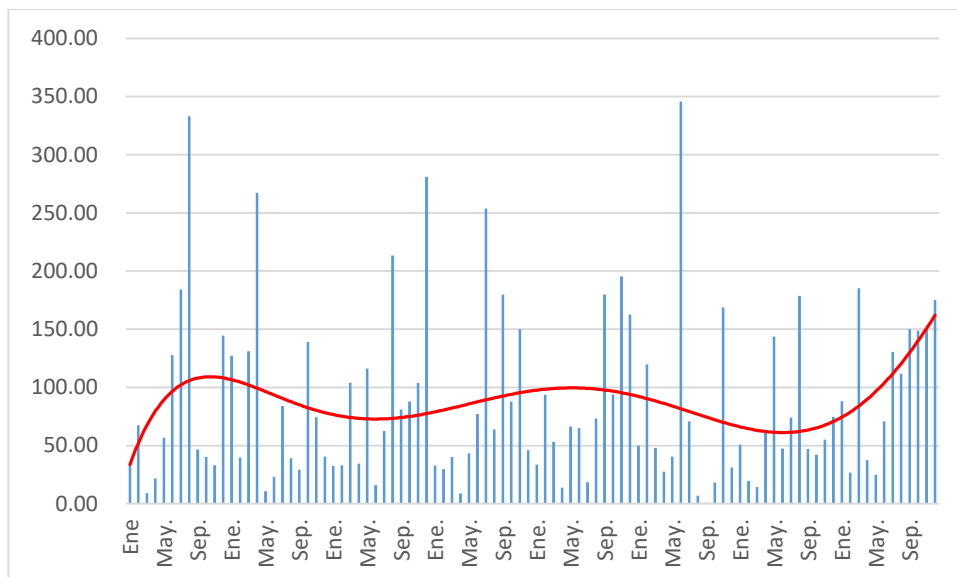


Figura 1 Evolución del valor del Riesgo Cambiario de la empresa.
Fuente: Estados financieros del Banco Azteca el Perú S.A. periodo 2010-2017

De acuerdo con los reportes de los estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. del periodo 2010-2017, se observó en la tabla 2 y figura 1, una Regresión decreciente muy irregular del Riesgo cambiario de la empresa, los registros muestran valores extremos en diferentes meses de cada ejercicio anual.

El valor del Riesgo Cambiario con un valor mínimo de 9.12, registrado en el mes de marzo del año 2010, luego este valor aumentó hasta registrar el valor del riesgo cambiario en los meses de julio y agosto del mismo año. Al siguiente año, el Riesgo de mercado tuvo una Pleonasma hasta ubicarse en un nivel mínimo de 10.91, registrado en el mes de mayo año 2011. Seguidamente, el riesgo de mercado disminuyó con un valor de 32.52, 32.98 y 16.15 en el mes de enero, febrero y junio del año 2012. Luego, el riesgo disminuyó hasta el valor mínimo del periodo que fue de 9.00 registrado en el mes de abril del año 2013. Seguidamente, el riesgo cambiario aumentó hasta ubicarse

en el nivel máximo de 195.55 registrado en el mes de noviembre del año 2014 y 345.75 registrado en el mes de junio del año 2015. Luego, el riesgo cambiario disminuyó con un valor de 14.52, en el mes de marzo del año 2016. Finalmente, el riesgo de mercado creció hasta el valor de 185.25, registrado en el mes de marzo del 2017 y cerrar el periodo con un riesgo de mercado de 175.07 registrado en diciembre del 2017.

La curva de evolución del Riesgo cambiario del Banco Azteca del Perú del periodo 2010-2017, la cual esta graficada en la figura 1, mostró una tendencia creciente. Si se proyecta la curva, la tendencia es a obtener una tercera concavidad menor que las dos primeras.

Tabla 3.

Estadísticos del Riesgo Cambiario de la empresa

Variable	n	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Por Riesgo Cambiario	96	99	34 575	8 720.16	7 264.80	83.31

De acuerdo con los resultados que se muestran en la Tabla 3, en los 96 meses que comprende el periodo de análisis, los cuales están comprendidos entre los meses de enero del año 2010, hasta el mes de diciembre del año 2017, se observó que el valor máximo de riesgo cambiario fue por un valor de 345.75 registrado en el mes de junio del año 2015. Los resultados estadísticos mostraron que en promedio de riesgo es 8720.16 al mes. Este valor de riesgo mensual, resultado totalmente heterogéneo para el periodo de estudio.

Tabla 4.

Valor del Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación de la empresa

Mes	Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	27.74	-	9.23	-	-	728.76	217.90	247.77
Febrero	30.00	-	5.36	-	-	485.84	59.43	188.62
Marzo	49.12	-	1.47	-	-	173.51	-	112.07
Abril	76.90	-	2.04	-	70.36	44.01	-	60.24
Mayo	37.26	-	1.27	-	83.61	14.83	-	18.58
Junio	48.97	-	0.49	-	149.23	365.35	451.41	-
Julio	56.55	-	-	-	44.02	246.50	492.71	-
Agosto	49.39	-	-	-	11.01	92.86	387.27	37.75
Septiembre	27.07	-	-	35.75	35.75	377.12	352.59	21.92
Octubre	-	-	-	-	74.26	198.48	241.05	4.00
Noviembre	-	-	-	1.50	30.55	39.70	158.94	7.49
Diciembre	-	-	-	-	3.77	376.37	237.52	-

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

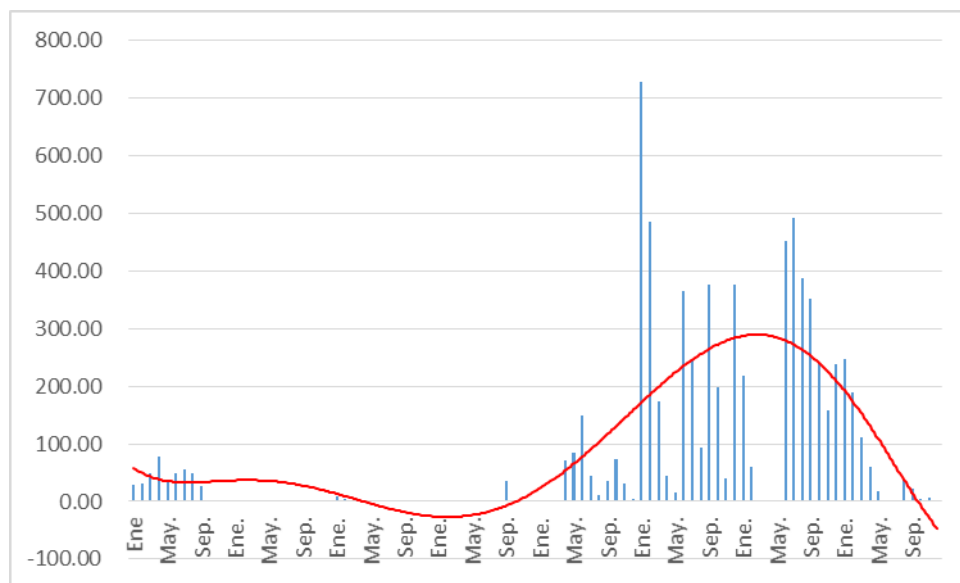


Figura 2. Evolución del valor de la Tasa de Interés de la cartera de Negociación de la empresa.

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

De acuerdo con los reportes de los estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. del periodo 2010-2017, se observó en la Tabla 4 y Figura 2, una regresión decreciente muy irregular del riesgo de la tasa

de interés de la cartera de negociación de la empresa, los registros mostraron valores bajos en diferentes meses de cada ejercicio anual.

El valor del riesgo de la tasa de interés de la cartera de negociación inició con un valor mínimo de 27.74, registrado en el mes de enero del año 2010, luego este valor aumentó hasta registrar el valor del Riesgo durante los meses de abril y julio del mismo año. Al siguiente mes, el riesgo de la tasa de interés de la cartera de negociación tiene una Pleonasmio ya que no hubo riesgo alguno de 0.00, registrado en el año 2011. Seguidamente, el riesgo de mercado disminuyó con un valor de 1.47, 1.27, 0.49 en el mes de marzo, mayo y junio del año 2012. Luego, el riesgo aumentó a 1.50 registrado en el mes de noviembre del año 2013. Seguidamente, el riesgo de la tasa de interés de la cartera de negociación aumentó hasta ubicarse en el nivel máximo de 149.23 registrado en el mes de junio del año 2014 y 728.76 registrado en el mes de enero del año 2015. Luego, el riesgo de la tasa de interés de la cartera de negociación disminuyó con un valor de 59.43, en el mes de febrero del año 2016. Finalmente, el riesgo de la tasa de interés de la cartera de negociación disminuyó hasta el valor de 4.00, registrado en el mes de octubre del 2017 y cerrar el periodo con un riesgo de mercado de 0.00 registrado en diciembre del 2017.

La curva de evolución del riesgo de la tasa de interés de la cartera de negociación del Banco Azteca del Perú del periodo 2010-2017, la cual esta graficada en la Figura 2, mostró una tendencia decreciente dos cavidades, una mayor que la otra. Si se proyecta la curva, la tendencia es a obtener una tercera concavidad mayor que las dos primeras.

Tabla 5.

Estadísticos de la Tasa de interés de la cartera de Negociación de la empresa.

Variable	n	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación	61	0	72 876	12 136.49	15 923.14	131.20

De acuerdo con los resultados que se muestran en la tabla 5, en los 96 meses que comprende el periodo de análisis, los cuales están comprendidos entre los meses de enero del año 2010, hasta el mes de diciembre del año 2017, se observó que el valor máximo de riesgo de mercado fue por un valor de 728.76 registrado en el mes de enero del año 2015. Los resultados estadísticos muestran que en promedio de riesgo es 12136.49 al mes. Este valor de riesgo mensual, resulto totalmente heterogéneo para el periodo de estudio.

Tabla 6.

Valor del Riesgo de Mercado de la empresa.

Mes	Requerimiento Total por Riesgo de Mercado							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	62.40	127.25	41.75	32.75	33.72	778.56	268.68	335.92
Febrero	97.40	39.79	38.34	29.67	93.52	605.57	79.12	215.40
Marzo	58.24	131.13	105.57	40.17	53.09	221.47	14.52	297.32
Abril	98.77	267.19	36.46	9.00	84.22	71.71	62.30	97.73
Mayo	94.10	10.91	117.52	43.19	150.08	55.38	143.63	43.41
Junio	176.78	23.24	16.64	77.15	214.15	711.10	498.93	70.82
Julio	240.60	84.05	62.67	253.70	62.58	317.27	566.76	130.44
Agosto	382.32	39.04	213.23	63.85	84.29	99.75	565.86	149.47
Septiembre	73.53	29.15	80.88	215.52	215.52	378.11	399.75	172.01
Octubre	40.23	139.02	87.94	87.94	168.27	216.63	283.29	152.63
Noviembre	33.12	74.36	103.74	151.53	226.10	208.34	214.11	157.86
Diciembre	144.50	40.62	281.06	46.04	166.36	407.46	312.28	175.07

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

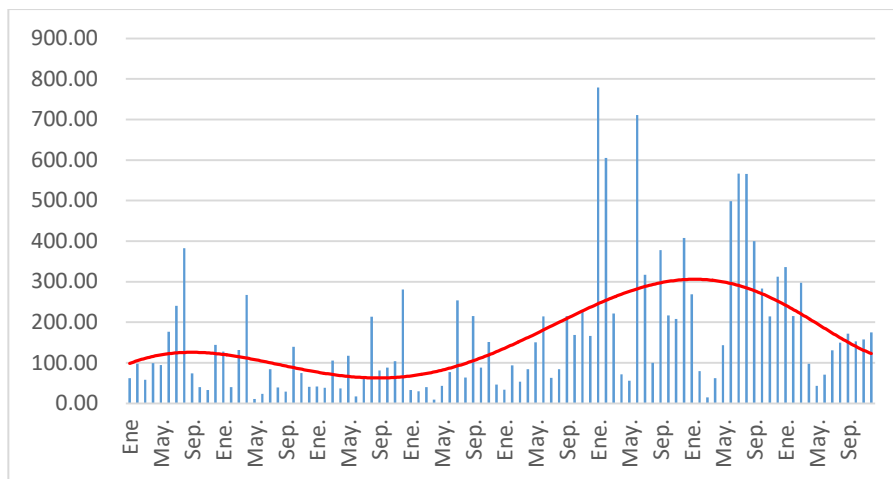


Figura 3. Regresión del Riesgo de mercado de la empresa.

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

De acuerdo con los reportes de los estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. del periodo 2010-2017, se observó en la Tabla 6 y figura 3, una regresión decreciente muy irregular del riesgo de mercado de la empresa, los registros mostraron valores extremos en diferentes meses de cada ejercicio anual. El valor del Riesgo de Mercado inició con un valor mínimo de 62.40, registrado en el mes de enero del año 2010, luego este valor aumentó hasta registrar el valor del Riesgo durante los meses de abril y mayo del mismo año. Al siguiente mes, el Riesgo de mercado tuvo una Pleonasma hasta ubicarse en un nivel mínimo de 84.05, registrado en el mes de julio año 2011. Seguidamente, el riesgo de mercado disminuyó con un valor de 38.34, 36.46, 16.64 en el mes de febrero, abril y junio del año 2012. Luego, el riesgo disminuyó hasta el valor mínimo del periodo que fue de 9.00 registrado en el mes de abril del año 2013. Seguidamente, el riesgo de mercado aumento hasta ubicarse en el nivel máximo de 226.10 registrado en el mes de noviembre del año 2014 y 778.56 registrado en el mes de enero del año 2015. Luego, el riesgo de mercado disminuyó

con un valor de 14.52, en el mes de marzo del año 2016. Finalmente, el riesgo de mercado creció hasta el valor de 157.86, registrado en el mes de noviembre del 2017 y cerrar el periodo con un riesgo de mercado de 175.07 registrado en diciembre del 2017.

La curva de evolución del Riesgo de mercado del Banco Azteca del Perú del periodo 2010-2017, la cual esta graficada en la Figura 3, mostró una tendencia decreciente dos cavidades, una mayor que la otra. Si se proyecta la curva, la tendencia es a obtener una tercera concavidad mayor que las dos primeras. Esta evolución creciente del riesgo de mercado, evidencia que la empresa en sus ocho años de operación, ha logrado sostenerse para superar con éxito las dos primeras etapas de su ciclo de vida, hasta alcanzar la tercera etapa la cual se caracteriza la disminución del riesgo. El riesgo de mercado recogió posibles circunstancias adversas y determinantes para la situación de una empresa. Cuando en el mundo empresarial hablamos de riesgo de mercado se marcan aquellas contingencias que de manera directa o indirecta afectan a las variables mercantiles y económicas de la venta y cotización en las empresas (Pedrosa, 2017).

Tabla 7.

Estadísticos del Riesgo de Mercado de la empresa.

Variable	n	Míni mo	Máxi mo	Media	Desviación estándar	Coefficient e de variación
Requerimiento Total por Riesgo de Mercado	96	90 0	77 856	16 431.89	15 492.88	94.29

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

De acuerdo con los resultados que se mostraron en la Tabla 7, en los 96 meses que comprende el periodo de análisis, los cuales están comprendidos entre los meses de enero del año 2010, hasta el mes de diciembre del año 2017, se observó que el valor máximo de riesgo de mercado fue por un valor de 778.56 registrado en el mes de enero del año 2015. Los resultados estadísticos muestran que en promedio de riesgo es 16431.89 al mes. Este valor de riesgo mensual, resultó totalmente heterogéneo para el periodo de estudio.

4.1.2.- Resultados Liquidez Bancaria

Tabla 8.

Valor de los Activos Líquidos de la empresa.

Mes	Activos Líquidos							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	82,113.85	81,416.28	132,355.66	259,983.74	454,833.27	562,634.91	435,142.34	195,948.50
Febrero	93,234.45	80,792.09	145,421.45	314,299.81	460,812.50	566,030.42	409,036.02	172,429.87
Marzo	98,175.70	78,083.79	147,010.87	361,818.77	459,663.43	557,442.12	373,076.03	145,380.38
Abril	101,544.75	78,637.80	147,811.30	418,922.45	479,046.74	548,210.27	337,359.08	130,625.04
Mayo	103,367.00	78,291.46	144,095.67	453,290.08	497,108.94	538,020.78	318,557.70	123,324.93
Junio	111,565.63	80,878.59	151,336.25	470,476.98	534,342.41	534,362.54	300,803.32	123,548.43
Julio	116,561.27	88,523.02	161,883.64	476,127.31	545,453.06	532,251.33	289,844.26	119,446.26
Agosto	119,185.17	92,069.56	173,893.69	487,721.60	569,896.00	516,290.20	277,031.37	111,609.61
Septiembre	121,163.98	94,810.77	187,138.17	480,690.06	580,693.31	491,151.93	267,009.77	102,532.69
Octubre	112,607.04	105,260.66	209,091.78	479,821.97	583,417.94	482,778.04	257,200.45	99,740.16
Noviembre	113,536.77	122,240.10	228,063.51	475,826.17	582,390.59	470,995.21	246,435.52	96,254.52
Diciembre	99,560.16	122,155.65	231,150.93	458,062.49	572,757.36	455,777.23	217,612.13	75,692.93

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010- 2017.

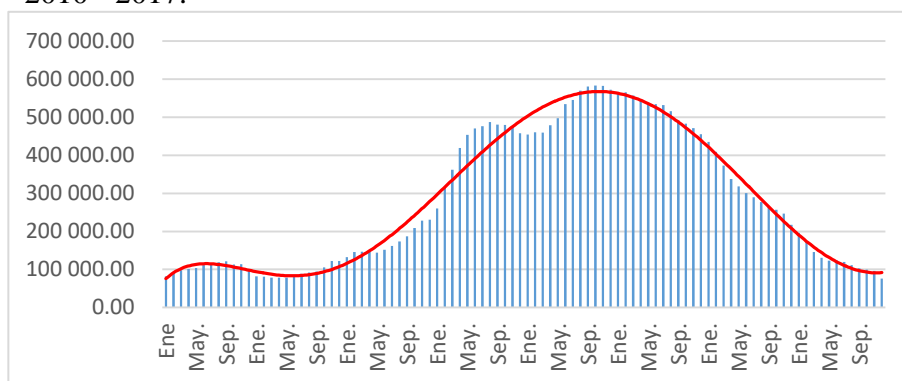


Figura 4. Evolución del valor de los activos líquidos de la empresa.

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

De acuerdo con los reportes de los estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. del periodo 2010-2017, se observó en la tabla 8 y figura 4, una regresión ascendente muy irregular de los Activos Líquidos de la empresa, los registros mostraron valores extremos en diferentes meses de cada ejercicio anual. El valor de los activos líquidos inició con un valor mínimo de 82,113.85, registrado en el mes de enero del año 2010, luego este valor aumentó hasta registrar el valor de los activos líquidos de 121,163.98 durante el mes de setiembre del mismo año. Al siguiente mes, los activos líquidos tuvieron una disminución hasta ubicarse en un nivel mínimo de 105,260.66, registrado en el mes de octubre del año 2011. Seguidamente, los activos líquidos aumentaron con un valor de 209,091.78, 228,063.51 y 231,150.93 en el mes de octubre, noviembre y diciembre del año 2012. Luego, los activos líquidos aumentaron hasta el valor de 487,721.60 registrado en el mes de agosto del año 2013. Seguidamente, los activos líquidos aumento hasta ubicarse en el nivel máximo de 583,417.94 registrado en el mes de octubre del año 2014 y 566,030.42 registrado en el mes de febrero del año 2015. Luego, los activos líquidos disminuyeron con un valor de 217,612.13, en el mes de diciembre del año 2016. Finalmente, los activos líquidos disminuyeron hasta el valor de 96,254.52, registrado en el mes de noviembre del 2017 y cerrar el periodo con activos líquidos de 75,692.93 registrado en diciembre del 2017. La curva de evolución de los activos líquidos del Banco Azteca del Perú del periodo 2010-2017, la cual esta graficada en la Figura 4, mostró una tendencia decreciente dos cavidades, una mayor que la otra.

Si se proyecta la curva, la tendencia es a obtener una tercera concavidad mayor que las dos primeras.

Tabla 9.

Estadísticos de los activos líquidos de la empresa.

Variable	n	Míni mo	Máxi mo	Media	Desviación estándar	Coficient e de variación
Activos Líquidos	96	75 693	58 3 418	285 146.58	180 843.35	63.42

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

En los 96 meses de análisis de los activos líquidos, comprendidos entre los meses de enero del año 2010 y 2017, se observó que el mínimo de activos líquidos que enfrentó el banco Azteca del Perú S.A. fue por un valor de 756.93 en cambio el máximo fue de 583,418.00. En promedio, la empresa tuvo mensualmente un 285,146.58 para llevar a cabo sus actividades con normalidad, siendo esta cantidad moderadamente heterogénea para el periodo de estudio. Los estadísticos presentados en la Tabla 8 corroboran los hallazgos.

Tabla 10.

Valor de los pasivos a corto plazo de la empresa

Mes	Pasivos de corto plazo							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	244,031.66	245,542.44	348,441.19	448,033.76	782,303.99	639,990.40	477,327.19	365,030.44
Febrero	252,655.81	247,813.01	360,023.85	451,360.54	593,143.29	650,978.81	450,009.71	345,756.68
Marzo	254,193.01	253,941.27	368,417.05	457,938.77	600,431.22	639,673.63	424,334.21	329,477.54
Abril	250,397.06	257,916.86	358,213.64	472,389.11	617,231.17	635,038.99	550,028.25	317,129.50
Mayo	248,998.96	268,580.13	358,638.94	490,365.17	627,929.68	622,229.97	522,311.75	309,758.39
Junio	252,081.67	275,852.38	362,823.89	503,056.79	645,977.13	607,643.04	493,913.02	304,263.90
Julio	254,504.93	288,164.05	373,880.76	514,930.46	661,370.64	597,974.27	473,046.64	306,070.72
Agosto	256,318.26	293,275.03	386,233.93	526,797.01	666,642.12	575,383.56	449,668.90	302,060.07
Septiembre	252,499.16	301,988.95	396,089.99	533,674.34	666,575.65	547,003.75	428,798.14	295,530.26
Octubre	250,075.99	313,449.87	408,612.92	543,151.27	660,862.18	528,127.26	411,546.45	291,468.61
Noviembre	246,658.26	324,670.41	417,973.12	554,463.59	653,802.40	508,275.86	393,441.87	291,967.76
Diciembre	246,168.66	335,568.10	432,968.24	752,682.91	652,413.51	495,075.46	380,832.09	295,067.09

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

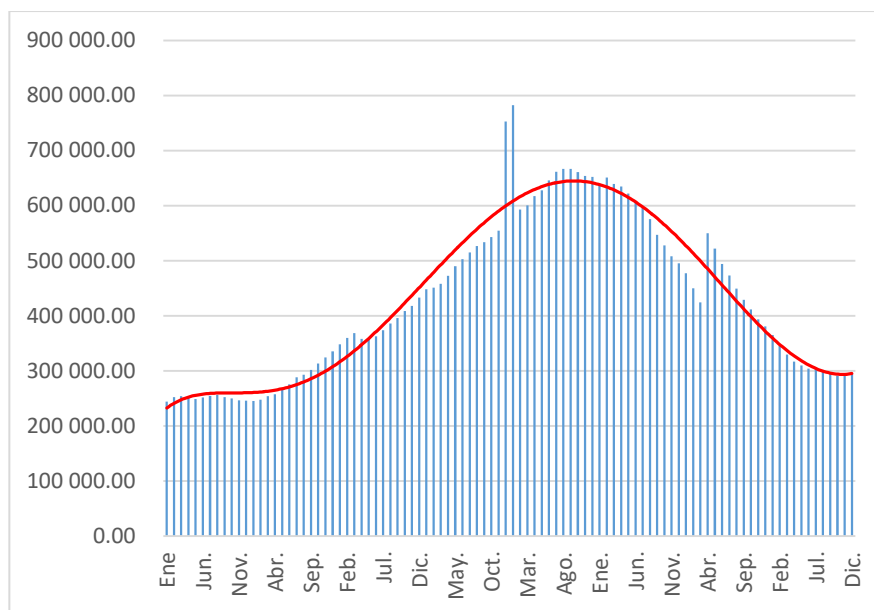


Figura 5. Evolución los pasivos a corto plazo de la empresa.

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

De acuerdo con los reportes de los estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. del periodo 2010-2017, se observó en la Tabla 10 y Figura 5, una regresión decreciente muy irregular de los pasivos a corto plazo de la empresa, los registros mostraron valores extremos en diferentes meses de cada ejercicio anual.

El pasivo a corto plazo inició con un valor mínimo de 244,031.66, registrado en el mes de enero del año 2010, luego este valor aumentó hasta registrar el valor de los pasivos a corto plazo durante los meses de julio y agosto del mismo año. Al siguiente mes, los pasivos a corto plazo tuvieron un aumento de 301,988.95, registrado en el mes de setiembre año 2011. Seguidamente, los pasivos a corto plazo aumentaron con un valor de 408,612.92, 417,973.12 y 432,968.24 en el mes de octubre, noviembre y diciembre del año 2012. Luego, los pasivos a corto plazo aumentaron hasta el valor máximo del periodo que fue de 752,682.91 registrado en el mes de diciembre del año

2013. Seguidamente, los pasivos a corto plazo disminuyeron con un valor de 593,143.29 registrado en el mes de febrero del año 2014 y 495,075.46 registrado en el mes de enero del año 2015. Luego, los pasivos a corto plazo disminuyeron con un valor de 380,832.09, en el mes de diciembre del año 2016. Finalmente, los pasivos a corto plazo crecieron hasta el valor de 365,030.44, registrado en el mes de noviembre del 2017 y cerrar el periodo con pasivos a corto plazo de 295,067.09 registrado en diciembre del 2017.

La curva de evolución del riesgo de mercado del Banco Azteca del Perú del periodo 2010-2017, la cual está graficada en la Figura 5, mostraron una tendencia decreciente dos cavidades, una mayor que la otra. Si se proyecta la curva, la tendencia es a obtener una tercera concavidad mayor que las dos primeras. Esta evolución decreciente de los pasivos a corto plazo, evidencia que la empresa en sus ocho años de operación, ha logrado sostenerse en las dos primeras etapas de su ciclo de vida, hasta alcanzar la tercera etapa la cual se caracteriza la disminución de los pasivos a corto plazo.

Tabla 11.

Estadísticos de los pasivos a corto plazo de la empresa.

Variable	n	Míni mo	Máxi mo	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Pasivos de Corto Plazo	9 6	24 4 032	782 304	430 431.51	145 728.60	33.86

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

De acuerdo con los resultados que se muestran en la Tabla 11, en los 96 meses que comprende el periodo de análisis, los cuales están

comprendidos entre los meses de enero del año 2010, hasta el mes de diciembre del año 2017, se observó que el valor máximo de los pasivos a corto plazo fue por un valor de 782,304 registrado en el mes de enero del año 2014. Los resultados estadísticos muestran que en promedio de riesgo es 430,431.51 al mes. Este valor de los pasivos a corto plazo mensual, resultado totalmente heterogéneo para el periodo de estudio.

Tabla 12.

Porcentaje de la liquidez Bancaria de la empresa.

Mes	Ratio de Liquidez (porcentaje)							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	33.65	33.16	37.99	58.03	58.14	87.91	91.16	53.68
Febrero	36.90	32.60	40.39	69.63	77.69	86.95	90.89	49.87
Marzo	38.62	30.75	39.90	79.01	76.56	87.14	87.92	44.12
Abril	40.55	30.49	41.26	88.68	77.61	86.33	61.33	41.19
Mayo	41.51	29.15	40.18	92.44	79.17	86.47	60.99	39.81
Junio	44.26	29.32	41.71	93.52	82.72	87.94	60.90	40.61
Julio	45.80	30.72	43.30	92.46	82.47	89.01	61.27	39.03
Agosto	46.50	31.39	45.02	92.58	85.49	89.73	61.61	36.95
Septiembre	47.99	31.40	47.25	90.07	87.12	89.79	62.27	34.69
Octubre	45.03	33.58	51.17	88.34	88.28	91.41	62.50	34.22
Noviembre	46.03	37.65	54.56	85.82	89.08	92.67	62.64	32.97
Diciembre	40.44	36.40	53.39	60.86	87.79	92.06	57.14	25.65

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

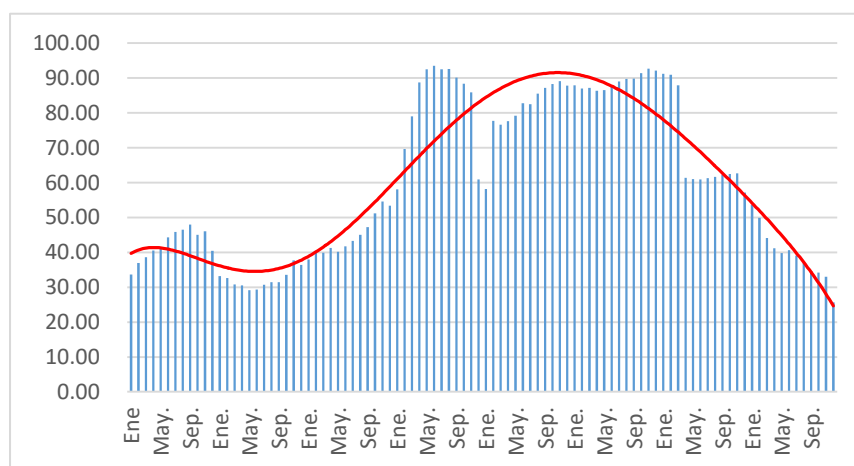


Figura 6. Evolución de la liquidez Bancaria de la empresa.

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

Respecto de la liquidez bancaria que presentó el banco Azteca del Perú S.A. del periodo 2010-2017, el registro de los estados financieros mostró valores de liquidez alta y creciente en un mes específico en cada periodo anual, sin embargo, el patrón de los registros evidencia una evolución irregular.

Como se observó en la Tabla 12, en los meses de julio y agosto del año 2010, las obligaciones de corto plazo fueron menores al activo corriente, la empresa tuvo liquidez para realizar inversiones temporales. En el año 2011, la empresa no tuvo liquidez en los meses de mayo y junio. En los meses posteriores, la empresa dispuso de considerable liquidez, sobre todo en el mes de noviembre, donde registro un valor disponible de 38%. En el año 2012, la empresa no tuvo liquidez en los meses de enero y marzo. Pero en los meses posteriores, la empresa dispuso de considerable liquidez, sobre todo en el mes de noviembre, donde registró un valor del 55%. En el año 2013, la empresa no tuvo problemas de liquidez. En el año 2014, la mayor disposición de liquidez se dio en el mes de noviembre con un valor de 89%. En el año 2015 y 2016, la empresa no tuvo problemas de liquidez. En el año 2017, la empresa no tuvo liquidez en los meses de noviembre y diciembre. En los meses anteriores, la empresa dispuso de considerable liquidez, sobre todo en el mes de enero, donde registró un valor disponible de 54%.

Como se observó en la Figura 6, la evolución de la liquidez del Banco Azteca del Perú S.A. fue irregular. Al inicio del periodo, en el mes de enero del año 2010, las obligaciones de corto plazo fueron

superiores al activo corriente; sin embargo, en los meses posteriores la liquidez aumentó y disminuyó periódicamente. Los incrementos de capital de trabajo se dieron en los meses de setiembre del 2010 con un valor de 48%, noviembre del 2011 con un valor de 38%, noviembre del 2012 con un valor de 55%, junio del 2013 con un valor de 94%, noviembre del 2014 con un valor de 89%, noviembre del 2015 con un valor de 93%, enero del 2016 con un valor de 91% y enero del 2017 con un valor de 54%. La curva que se mostraron en la Figura 6, muestra una evolución creciente de liquidez. Esta situación es propia de la etapa de crecimiento y expansión que alcanzó la empresa en sus ocho años de operación. Por ello, los activos comprenden el efectivo, que es perfectamente líquido, y otros que resultan gradualmente menos líquidos: divisas valores, depósitos a corto y largo plazo, etc. El grado de liquidez de cada uno de estos activos se mide por la facilidad de convertirlo en dinero efectivo (Avila, 2005).

Tabla 13.

Estadísticos de la liquidez Bancaria de la empresa.

Variable	n	Míni mo	Máxi mo	Media	Desvi ación están dar	Coefficiente de variación
Ratio de Liquidez (porcentaje)	96	2 565	9 352	5 994.16	2 273.3 6	37.93

Fuente: Estados financieros del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

En los 96 meses de análisis de la liquidez, comprendidos entre los meses de enero del año 2010 y 2017, se observó que la menor

iliquidez que enfrento el banco Azteca del Perú S.A. fue por un valor 25.65%, en cambio la mayor liquidez fue de 93.52%. En promedio, la empresa tuvo mensualmente un 5994.16% para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo, siendo esta cantidad moderadamente heterogénea para el periodo de estudio. Los estadísticos presentados en la Tabla 13 corroboran los hallazgos.

4.2.- VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

4.2.1.- Verificación de hipótesis específicas

4.2.1.1. Verificación de primera hipótesis específica

Hipótesis Específica 1:

H0: El Riesgo de la tasa de interés en la cartera de negociación no impacta en los Activos Líquidos en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

H1: El Riesgo de la tasa de interés en la cartera de negociación influye en los Activos Líquidos en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 14.

Resumen del modelo específico 1

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,312	,098	,088	172708, 64356

a. Predictores: (Constante), Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación

En la Tabla 14, se puede apreciar que la variable independiente Riesgo de Tasa de interés en la cartera de Negociación explica el 9.8% de la variación de la variable dependiente Activos líquidos. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente débil, ya que el R de Pearson es de 0,312 (relación positiva).

Tabla 15.

Coeficientes del modelo específico 1						
Coeficientes						
Modelo		Coeficientes estandarizados		noCoeficientes estandarizados		
		B	Error estándar	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	253932,455	20164,571		12,593	,000
	Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación	404,831	127,007	,312	3,187	,002

a. Variable dependiente: Activos Líquidos

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (25393,455) y el coeficiente de la variable independiente riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación (404,831) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 0.05).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,312 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva. Es decir, que una unidad de la variable independiente Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación disminuye en 404,831 a la variable dependiente Activos Líquidos.

Tabla 16.

ANOVA del modelo específico 1					
ANOVA ^a					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	303052362872,793	1	303052362872,793	10,160	,002
Residuo	2803857902700,542	94	29828275560,644		
Total	3106910265573,334	95			

a. Variable dependiente: Activos Líquidos

b. Predictores: (Constante), Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación

En la Tabla 16, se puede apreciar que p-valor 0.002 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual el Análisis de Varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir, que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente). En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación influye en los activos líquidos del Banco Azteca del Perú S.A. en el periodo 2010-2017. Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteada queda verificada y aceptada la Hipótesis Específica 1.

4.2.1.2. Verificación de segunda hipótesis específica

Hipótesis Específica 2:

H0: El Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación no impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

H1: El Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 17.

Resumen del modelo específico 2

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,280	,078	,069	140648,59562

a. Predictores: (Constante), Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación

En la Tabla 17, se puede apreciar que la variable independiente Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación explica el 0,069 de la variación de la variable dependiente Pasivos a corto plazo. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es bajo, ya que el R de Pearson es de 0,280 (relación positiva).

Tabla 18.

Coeficientes del modelo específico 2

Coeficientes						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Error estándar	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	407894,092	16421,405		24,839	,000
	Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación	292,298	103,431	,280	2,826	,006

a. Variable dependiente: Pasivos de corto plazo

En la Tabla 18, se puede verificar que tanto la constante del modelo (407894,092) y el coeficiente de regresión es la variable independiente Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación (292,298) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 0.05).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,280 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva.

Tabla 19.

ANOVA del modelo específico 2

ANOVA ^a					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	157987811074,873	1	157987811074,873	7,986	,006
Residuo	1859510580189,116	94	19782027448,820		
Total	2017498391263,989	95			

a. Variable dependiente: Pasivos de corto plazo

b. Predictores: (Constante), por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación

En la Tabla 19, se puede apreciar que el p-valor 0.006 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual el Análisis de Varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir, que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente). En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación influye en los pasivos de corto plazo del Banco Azteca del Perú S.A en el periodo 2010-2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteada queda verificada y aceptada la Hipótesis Específica 2.

4.2.2.- Verificación de hipótesis general

A continuación, se comprobarán las hipótesis sobre la influencia entre las variables; es decir, la hipótesis nula significa que no existe influencia y la hipótesis alternativa indica que si existe influencia de la variable independiente sobre la dependiente.

Hipótesis General:

H0: No existe influencia entre el Riesgo de Mercado y la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017.

H1: Existe influencia entre el Riesgo de Mercado y la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 20.

Resumen del modelo 1

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,276	,076	,066	2196,77078

a. Predictores: (Constante), Requerimiento Total por Riesgo de Mercado

En la Tabla 20, se puede apreciar que la variable independiente Riesgo de Mercado explica el 7.6% de la variación de la variable dependiente Liquidez Bancaria. Asimismo, el grado de relación entre

ambas variables es relativamente baja, ya que el R de Pearson es de 0,276 (relación positiva).

Tabla 21.

Coeficientes del modelo 1

Modelo	Coeficientes				
	Coeficientes no estandarizados	Error estándar	Coeficientes estandarizados	t	Sig.
(Constante)	5329,111	327,736		16,260	,000
Requerimiento Total por Riesgo de Mercado	,040	,015	Beta	2,782	,007

a. Variable dependiente: Ratio de Liquidez (En porcentaje)

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (5329,111) y coeficiente de regresión de la variable independiente Riesgo de Mercado (0,040) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 0.05).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,276 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva.

Tabla 22.

ANOVA del modelo 1

Modelo	ANOVA ^a				
	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	37352122,171	1	37352122,171	7,740	,007
Residuo	453625374,486	94	4825801,856		
Total	490977496,656	95			

En la Tabla 22, se puede apreciar que p-valor 0.007 el cual es el valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual el Análisis de Varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir, que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente). En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Riesgo de Mercado influye en la liquidez bancaria del Banco Azteca del Perú S.A. en el periodo del 2010-2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteada queda verificada y aceptada la Hipótesis General.

CONCLUSIONES

PRIMERA

Se encontró correlación positiva y significativa entre el riesgo de mercado y la liquidez bancaria del Banco Azteca del Perú S.A., en el periodo 2010-2017. Se ha cumplido con el objetivo general, puesto que se determinó estadísticamente, con un margen de error de 5%, que el riesgo de mercado influye significativamente en la liquidez bancaria del Banco Azteca del Perú S.A., periodo 2010-2017. A mayor liquidez y menor riesgo, imaginemos que un inversor quiere convertir en dinero un activo que no permite hacerlo a corto plazo. Para poder venderlo tendrá que vender a un precio, habitualmente por debajo, del precio real. La correlación hallada entre ambas variables es de característica positiva considerable, debido a que el coeficiente de correlación de Pearson, $R = 0,276$ lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es baja. Ello quiere decir que el Riesgo de Mercado disminuye en 0,040 a la variable dependiente Liquidez Bancaria. Por lo tanto, se comprueba plenamente la hipótesis general planteada en la investigación.

SEGUNDA

Se ha cumplido con el objetivo específico número uno, puesto que, estadísticamente quedó determinado con un nivel de significancia del 5%, que el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los Activos Líquidos del Banco Azteca del Perú S.A., periodo 2010-2017. Se presenta cuando se conserva el monto mínimo de activos líquidos, con el cual se puedan atender fácilmente los compromisos adquiridos, los bancos deben tener suficientes activos líquidos de alta calidad para poder sobrevivir a una falta de acceso a los mercados de financiación. Presenta una

correlación positiva débil, debido a que el coeficiente de correlación de Pearson, $R = 0,312$. Lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva. Es decir, que una unidad de la variable independiente Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación disminuye en 404,831 a la variable dependiente Activos Líquidos.

Por lo tanto, la primera hipótesis específica planteada en la investigación ha quedado plenamente comprobada.

TERCERA

Se ha concluido el objetivo específico número dos, dado que con un nivel de significancia del 5%, se ha determinado estadísticamente que el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017. Se presenta por la variación del valor de mercado de los activos frente a un cambio en las tasas de interés, inferior al efecto causado en los pasivos y esta diferencia no se encuentre compensada por operaciones fuera de balance, dicha diferencia dará lugar, cuando existan incompatibilidades importantes entre los pasivos a corto plazo.

La correlación que existe entre las variables mencionadas es de carácter positiva considerable, debido a que el coeficiente de correlación de Pearson $R = 0,280$ lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva. Es decir, que una unidad de la variable independiente Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación disminuye en 0,005 a la variable dependiente pasivos de corto plazo.

Por lo tanto, la primera hipótesis específica planteada en la investigación ha quedado plenamente comprobada.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Se recomienda al jefe del área de créditos, tomar medidas adecuadas que permitan la disponibilidad para que su liquidez este mejor en todos los ámbitos, durante los periodos de alto riesgo de mercado y poder negociar los plazos de cobro y pago con los clientes.

SEGUNDA

De igual manera, se recomienda a la gerencia general considerar la reducción del Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación hasta encontrar puntos de equilibrio que le garanticen una relativa competitividad frente a otras entidades, para no llegar a un riesgo de liquidez por no disponer de activos suficientemente líquidos, ello no incluye a los activos de largo plazo esenciales para la organización, que por definición no deberían cederse, salvo situaciones extremas.

TERCERA

También se recomienda al jefe de la gerencia general la reducción de los pasivos a corto plazo para que no tenga Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación a fin de realizar proyecciones que le permitan tomar decisiones correctas y encaminadas a reducir el riesgo de la tasa de interés sobre los pasivos a corto plazo, dado que los aumentos de los pasivos a corto plazo a consecuencia del riesgo de la tasa de interés de negociación son desfavorables para la liquidez de la entidad.

BIBLIOGRAFÍA

- Arias, A. (2015). *Economipedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Armas, A. (2016). *Manejo de Liquidez en una economía totalmente dolarizada (etd)*. Lima.
- Avila, J. (7 de junio de 2011). *Medicion y control de riesgos financieros*.
- Avila, J. C. (2005). *Medicion y control de riesgos financieros de una empresa del sector real*. Bogota-Colombia.
- Belaunde, G. (11 de Junio de 2012). *El Riesgo cambiario y su gestion*. Obtenido de Gestion: <https://gestion.pe/blog/riesgosfinancieros/2012/06/el-riesgo-cambiario-y-su-gesti.html>
- Benítez, M. (2016). *Liquidez de los salarios y efectos indeseados: Evidencia para Chile*. Santiago - Chile.
- Bermúdez, B. (2016). *Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas*. Lima - Perú.
- Biety, M. (2003). *Introducción al manejo de Liquidez y a la Administracion de activos y pasivos*. Obtenido de [http://www.woccu.org/documents/Tool4\(sp\)](http://www.woccu.org/documents/Tool4(sp))
- Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros facilmente explicados*. Mexico: Lis CLaudette Conde Escudero.
- Bujan, A. (4 de julio de 2014). *Enciclopedia Financiera*. Obtenido de <https://www.encyclopediainanciera.com/definicion-activo-liquido.html>

- Cáribas, A. (11 de Agosto de 2014). *Finanzas Digital*. Obtenido de <http://www.finanzasdigital.com/2014/08/que-esta-pasando-con-la-liquidez-bancaria/>
- Carmona, E. (2013). Ajuste a la calificación del riesgo de mercado de las acciones más volátiles que conforman el índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores, con la implementación de una red neuronal artificial clasificadora. *Mexicana de Economía y Finanzas*, 28.
- Carmona, J. (2015). *El Riesgo de Mercado Asociado a Instrumentos Financieros derivados en Instituciones Financieras*. Mexico DF.
- Castro, E. (2011). *Riesgos a los que se enfrentan las entidades bancarias*. Lima-Perú.
- Chicaiza, V. (2017). *Riesgo de mercado y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato*. Ambato – Ecuador.
- Del Pino, J. J. (2017). *Liquidez del mercado de acciones de la bvl en los últimos 10 años: efecto del impuesto a la renta a la ganancia de capital*. San Miguel-Lima.
- Diaz, G. (2011). *El riesgo de mercado y su incidencia en los portafolios de inversión de las economías domésticas, caso adquisición de vivienda y activos financieros*. Bogota.
- González, M. (2002). *Gestiopolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/concepto-mercado-tipos/>
- Hueber, G. (2013). *Spreads de liquidez en bonos corporativos: un modelo dinámico y su aplicación a un mercado con pocas transacciones*. Chile.

- Luna, N. (Enero de 2018). Liquidez financiera: ¿qué es y por qué es importante? *Entrepreneur*, pág. 18.
- Martinez, J. (2017). *Riesgo de mercado en el costo del capital de las empresas del sector minero, Perú – 2016*. Perú.
- Merino, F. (2017). *Planteamiento Estrategico del sistema Bancario Peruano*. Lima.
- Morisaki, A. (2012). *Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Peruano: Analisis de nivel de Cobertura*. Lima.
- Nunes, P. (07 de Agosto de 2016). *Enciclopedia Tematica*. Obtenido de <http://know.net/es/cieeconcom/gestion/pasivo-corto-plazo/>
- Olsson, K. (29 de Agosto de 2008). *Boletin de gestion de riesgos*. Obtenido de <http://gestionriesgosbolivia.blogspot.com/2008/09/histicamente-el-riesgo-de-crredito-ha.html>
- Pamalaza, G. (2016). *LA ADMINISTRACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y SU EFECTO EN EL RESULTADO DE LAS EMPRESAS ARRENDADORAS DE CENTROS COMERCIALES DE LIMA METROPOLITANA*. Lima.
- Parodi, C. (2 de Mayo de 2017). ¿Demasiada liquidez en la economía mundial? *Perú 21*.
- Perdrosa, S. (27 de Junio de 2017). *Economipedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-mercado.html>
- Péres, J., & Gardey, A. (2013). *Definicion.DE*.
- Pérez, A. (20 de Enero de 2016). *Finanzas y Economía*. Obtenido de <http://www.finanzas.com/interes-bancario>

- Pérez, J., & Merino, M. (2014). *Definicion.DE*.
- Posada, C. E. (2014). El dinero y la liquidez. *ELSEVIER DOYMA*, 16.
- Ramírez, M., Mungaray, A., & Guzmán, N. (2009). Restricciones de liquidez en microempresas y la importancia del financiamiento informal en Baja California. 20.
- Rato, R. (08 de Octubre de 2008). *Urbanres*.
- Riesgo de Mercado*. (2018). Obtenido de MyTripleA:
<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/riesgo-mercado/>
- Rodríguez, A. (2016). *Prueba de estrés de Riesgo de Credito, Mercado y Liquidez en la Banca Múltiple del Perú*. Lima, Perú.
- Salinas, J. (2009). Metodologías de medición del Riesgo de Mercado. 13.
- Sevilla, A. (2015). *Economipedia*. Obtenido de
<http://economipedia.com/definiciones/deposito-bancario.html>
- Simón, S. (2016). *Control Interno en el área caja y bancos y su efecto en la liquidez de la empresa Asdimor Trujillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo- Año 2016*. Trujillo - Perú.
- Tomateo, V. (2018). *“Competencia y estabilidad bancaria: Un análisis para los principales bancos del Sistema Peruano de la ciudad de Lima*. Lima.
- Uribe, J. (2015). Regímenes de riesgo en el mercado de acciones colombiano. *Sociedad y Economía*, 18.

APÉNDICE

APÉNDICE A: MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO: El Riesgo de Mercado y su influencia en la Liquidez Bancaria del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017

Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Metodología
¿Cuál es la influencia que tiene el Riesgo de Mercado en la Liquidez Bancaria del Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017?	Determinar la influencia que existe entre el Riesgo de Mercado en la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017	La influencia que existe entre el Riesgo de Mercado en la liquidez del Banco Azteca del Perú periodo 2010-2017 es significativa.	Independiente: RIESGO DE MERCADO Indicadores: 1. Riesgo Cambiario 2. Riesgo de Tasa de Interés	1. <u>Tipo de investigación</u> Pura 2. <u>Diseño de investigación</u> No experimental, longitudinal. 3. <u>Nivel de investigación</u> Explicativa 4. <u>Población</u> Todos los datos trimestrales de cada año de la SBS, Riesgo de Mercado y Liquidez
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Dependiente	
¿Cómo el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación influye en los Activos Líquidos en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017?	Establecer como el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación influye en los Activos Líquidos en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017	El Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación influye en los Activos Líquidos en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017	LIQUIDEZ BANCARIA Indicadores: 1. Activos Líquidos 2. Pasivos a corto plazo	5. <u>Muestra</u> Se utilizará el 100% de la población 6. <u>Técnicas</u> Base de datos de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS). 7. <u>Instrumentos</u> La información se procesará a través del programa SPSS para el tratamiento estadístico. Las tablas y gráficos elaborados en Excel, serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.
¿Cómo el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017?	Determinar como el Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017	El Riesgo de la tasa de interés en la Cartera de Negociación impacta en los pasivos a corto plazo en el Banco Azteca del Perú S.A. periodo 2010-2017		

APÉNDICE B: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable	Tipo de Variable	Escala	Naturaleza	Definición Conceptual	Indicadores
Riesgo de Mercado	Independiente	Razón	Cuantitativa continua	El riesgo de mercado es como se denomina a la probabilidad de variaciones en el precio y posición de algún activo de una empresa. En concreto, hace referencia al riesgo de posibles pérdidas de valor de un activo asociado a la fluctuación y variaciones en el Mercado. (Sáenz, 2017)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Riesgo Cambiario 2. Riesgo de Tasa de Interés
Liquidez Bancaria	Dependiente	Razón	Cuantitativa continua	La liquidez bancaria se define como la capacidad de los bancos para satisfacer demandas de efectivo por parte de sus depositantes a la vista o a corto plazo, comporta un equilibrio entre la conversión de activos en disponible y la exigibilidad del pasivo a corto plazo. (Caribas, 2014)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Activos Líquidos 2. Pasivos a corto plazo

APÉNDICE C: MATRIZ DE DATOS PARA LA CORRELACIÓN

Periodo			Variable Independiente			Variable Dependiente		
Id	Año	Mes	Por Riesgo Cambiario	Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación	Requerimiento Total por Riesgo de Mercado	Activos Líquidos	Pasivos de Corto Plazo	Ratio de Liquidez (En porcentaje)
1	2010	ENERO	35	28	62	82114	244032	34
2	2010	FEBRERO	67	30	97	93234	252656	37
3	2010	MARZO	9	49	58	98176	254193	39
4	2010	ABRIL	22	77	99	101545	250397	41
5	2010	MAYO	57	37	94	103367	248999	42
6	2010	JUNIO	128	49	177	111566	252082	44
7	2010	JULIO	184	57	241	116561	254505	46
8	2010	AGOSTO	333	49	382	119185	256318	47
9	2010	SETIEMBRE	46	27	74	121164	252499	48
10	2010	OCTUBRE	40	0	40	112607	250076	45
11	2010	NOVIEMBRE	33	0	33	113537	246658	46
12	2010	DICIEMBRE	145	0	145	99560	246169	40
13	2011	ENERO	127	0	127	81416	245542	33
14	2011	FEBRERO	40	0	40	80792	247813	33
15	2011	MARZO	131	0	131	78084	253941	31
16	2011	ABRIL	267	0	267	78638	257917	30
17	2011	MAYO	11	0	11	78291	268580	29
18	2011	JUNIO	23	0	23	80879	275852	29
19	2011	JULIO	84	0	84	88523	288164	31
20	2011	AGOSTO	39	0	39	92070	293275	31
21	2011	SETIEMBRE	29	0	29	94811	301989	31
22	2011	OCTUBRE	139	0	139	105261	313450	34
23	2011	NOVIEMBRE	74	0	74	122240	324670	38
24	2011	DICIEMBRE	41	0	41	122156	335568	36
25	2012	ENERO	33	9	42	132356	348441	38
26	2012	FEBRERO	33	5	38	145421	360024	40
27	2012	MARZO	104	1	106	147011	368417	40
28	2012	ABRIL	34	2	36	147811	358214	41
29	2012	MAYO	116	1	118	144096	358639	40
30	2012	JUNIO	16	0	17	151336	362824	42
31	2012	JULIO	63	0	63	161884	373881	43
32	2012	AGOSTO	213	0	213	173894	386234	45
33	2012	SETIEMBRE	81	0	81	187138	396090	47
34	2012	OCTUBRE	88	0	88	209092	408613	51
35	2012	NOVIEMBRE	104	0	104	228064	417973	55
36	2012	DICIEMBRE	281	0	281	231151	432968	53
37	2013	ENERO	33	0	33	259984	448034	58
38	2013	FEBRERO	30	0	30	314300	451361	70
39	2013	MARZO	40	0	40	361819	457939	79
40	2013	ABRIL	9	0	9	418922	472389	89

41	2013	MAYO	43	0	43	453290	490365	92
42	2013	JUNIO	77	0	77	470477	503057	94
43	2013	JULIO	254	0	254	476127	514930	92
44	2013	AGOSTO	64	0	64	487722	526797	93
45	2013	SETIEMBRE	180	36	216	480690	533674	90
46	2013	OCTUBRE	88	0	88	479822	543151	88
47	2013	NOVIEMBRE	150	1	152	475826	554464	86
48	2013	DICIEMBRE	46	0	46	458062	752683	61
49	2014	ENERO	34	0	34	454833	782304	58
50	2014	FEBRERO	94	0	94	460813	593143	78
51	2014	MARZO	53	0	53	459663	600431	77
52	2014	ABRIL	14	70	84	479047	617231	78
53	2014	MAYO	66	84	150	497109	627930	79
54	2014	JUNIO	65	149	214	534342	645977	83
55	2014	JULIO	19	44	63	545453	661371	82
56	2014	AGOSTO	73	11	84	569896	666642	85
57	2014	SETIEMBRE	180	36	216	580693	666576	87
58	2014	OCTUBRE	94	74	168	583418	660862	88
59	2014	NOVIEMBRE	196	31	226	582391	653802	89
60	2014	DICIEMBRE	163	4	166	572757	652414	88
61	2015	ENERO	50	729	779	562635	639990	88
62	2015	FEBRERO	120	486	606	566030	650979	87
63	2015	MARZO	48	174	221	557442	639674	87
64	2015	ABRIL	28	44	72	548210	635039	86
65	2015	MAYO	41	15	55	538021	622230	86
66	2015	JUNIO	346	365	711	534363	607643	88
67	2015	JULIO	71	246	317	532251	597974	89
68	2015	AGOSTO	7	93	100	516290	575384	90
69	2015	SETIEMBRE	1	377	378	491152	547004	90
70	2015	OCTUBRE	18	198	217	482778	528127	91
71	2015	NOVIEMBRE	169	40	208	470995	508276	93
72	2015	DICIEMBRE	31	376	407	455777	495075	92
73	2016	ENERO	51	218	269	435142	477327	91
74	2016	FEBRERO	20	59	79	409036	450010	91
75	2016	MARZO	15	0	15	373076	424334	88
76	2016	ABRIL	62	0	62	337359	550028	61
77	2016	MAYO	144	0	144	318558	522312	61
78	2016	JUNIO	48	451	499	300803	493913	61
79	2016	JULIO	74	493	567	289844	473047	61
80	2016	AGOSTO	179	387	566	277031	449669	62
81	2016	SETIEMBRE	47	353	400	267010	428798	62
82	2016	OCTUBRE	42	241	283	257200	411546	63
83	2016	NOVIEMBRE	55	159	214	246436	393442	63
84	2016	DICIEMBRE	75	238	312	217612	380832	57
85	2017	ENERO	88	248	336	195949	365030	54
86	2017	FEBRERO	27	189	215	172430	345757	50
87	2017	MARZO	185	112	297	145380	329478	44
88	2017	ABRIL	37	60	98	130625	317130	41
89	2017	MAYO	25	19	43	123325	309758	40
90	2017	JUNIO	71	0	71	123548	304264	41
91	2017	JULIO	130	0	130	119446	306071	39
92	2017	AGOSTO	112	38	149	111610	302060	37
93	2017	SETIEMBRE	150	22	172	102533	295530	35
94	2017	OCTUBRE	149	4	153	99740	291469	34
95	2017	NOVIEMBRE	150	7	158	96255	291968	33
96	2017	DICIEMBRE	175	0	175	75693	295067	26