



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución-
NoComercial-Compartirigual 2.5 Perú](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/).

Vea una copia de esta licencia en
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



Factores determinantes del margen financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 – 2018

Tesis para optar el Título Profesional de Economista

AUTORES:

Gian Harley Inga Ramírez

Segundo Fredy Pérez Sangama

ASESORA:

Econ. Olga Adriana Arévalo Cueva

Tarapoto – Perú

2020

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



Factores determinantes del margen financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 – 2018

AUTORES:

Gian Harley Inga Ramírez

Segundo Fredy Pérez Sangama

Sustentada y aprobada el 27 de noviembre del 2020, por los siguientes jurados:

.....
Dr. Víctor Andrés Pretell Paredes

Presidente

.....
Econ. Sonia Elizabeth Salazar Vega

Secretaria

.....
Ing. Mg. Sc. Pierre Vidaurre Rojas

Vocal

.....
Econ. Olga Adriana Arévalo Cueva

Asesora

Declaración de autenticidad

Gian Harley Inga Ramírez, con DNI N° 76817115 y **Segundo Fredy Pérez Sangama**, con DNI N° 70757136, egresados de la Escuela Profesional de Economía, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, autores de la tesis titulada: **Factores determinantes del margen financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 – 2018.**

Declaramos bajo juramento que:

1. La tesis presentada es de nuestra autoría.
2. La redacción fue realizada respetando las citas y referencias de las fuentes bibliográficas consultadas.
3. Toda la información que contiene la tesis no ha sido auto plagiada;
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido alterados ni copiados, por tanto, la información de esta investigación debe considerarse como aporte a la realidad investigada.



Por lo antes mencionado, asumimos bajo responsabilidad las consecuencias que deriven de nuestro accionar, sometiéndonos a las leyes de nuestro país y normas vigentes de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto.

Tarapoto, 15 de diciembre del 2020.



Bach. Gian Harley Inga Ramírez

DNI N° 76817115



Bach. Segundo Fredy Pérez Sangama

DNI N° 70757136

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres:	Inga Ramirez Gian Harley	
Código de alumno :	76817115	Teléfono: 943189125
Correo electrónico :	harleyiro7@gmail.com	DNI: 76817115

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de:	Ciencias Economicas
Escuela Profesional de:	ECONOMIA

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(x)	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título :	" Factores determinantes del Margen Financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA periodo 2008- 2018 "
Año de publicación:	2020

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(x)	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

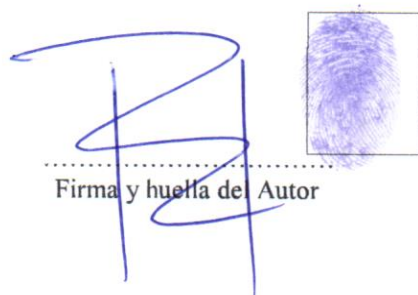
7. Otorgamiento de una licencia **CREATIVE COMMONS**

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI “**Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA**”.


Firma y huella de Autor

8. Para ser llenado en el Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto de la UNSM - T.

Fecha de recepción del documento.

16 / 03 / 2021



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - T.
Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e
Innovación de Acceso Abierto - UNSM-T.


Ing. M. Sc. Alfredo Ramos Perea
Responsable

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres:	Perez Songama Segundo Fredy		
Código de alumno :	118454	Teléfono:	954 884 289
Correo electrónico :	SegundoFredy@gmail.com	DNI:	70757136

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de:	Ciencias Economicas
Escuela Profesional de:	ECONOMIA

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(X)	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título :	" Factores determinantes del Margen Financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA periodo 2008-2018"
Año de publicación:	2020

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(X)	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12° del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI “**Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA**”.


Firma y huella del Autor

8. Para ser llenado en el Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto de la UNSM - T.

Fecha de recepción del documento.

16 / 03 / 2021



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - T.
Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e
Innovación de Acceso Abierto - UNSM-T.


Ing. M. Sc. Alfredo Ramos Perea
Responsable

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

** **Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Dedicatoria

En primer lugar a Dios por todas las bendiciones que recibimos porque gracias a su cuidado y sabiduría permite alcanzar nuestros objetivos personales y profesionales guiándonos para poder disfrutar de este momento especial en nuestras vidas que hemos estado esperando por cinco años de vida universitaria.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y el privilegio de ser sus hijos, son los mejores padres.

A todas las personas que nos han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

Agradecimiento

- Queremos expresar nuestra gratitud a Dios, quien con su bendición llena siempre mi vida y a toda mi familia por estar siempre presentes.
- De igual manera nuestro agradecimiento a la Universidad Nacional de San Martín, a toda la escuela de Economía, a mis profesores gracias a cada uno de ustedes por su paciencia, dedicación, apoyo incondicional.
- Finalmente queremos expresar nuestro más grande y sincero agradecimiento a la Econ. Adriana Arévalo Cueva, principal colaborador durante todo este proceso, quien con su dirección, conocimiento, enseñanza y colaboración permitió el desarrollo de este trabajo.

Índice general

Dedicatoria.....	v
Agradecimiento	vii
Índice general	viii
Índice de tablas	x
Listado de siglas o abreviaturas.....	xi
Resumen	xii
Abstract.....	xiii
Introducción.....	1
CAPÍTULO I REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	5
1.1. Antecedentes.....	5
1.2. Bases teóricas	11
1.3. Definición de términos básicos	19
CAPÍTULO II MATERIAL Y METODO	21
2.1. Sistema de variables	21
2.2. Tipo y nivel de investigación	21
2.3. Diseño de investigación.....	22
2.4. Población y muestra	22
2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	23
2.6. Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	23
2.7. Métodos	23
CAPÍTULO III RESULTADOS Y DISCUSIÓN	24
3.1. Resultados.....	24
3.2. Discusión	29
CONCLUSIONES.....	32
RECOMENDACIONES	33
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	34

ANEXOS	37
Anexo A Matriz de consistencia	38
Anexo B Operacionalización de variables	39
Anexo C Instrumento de la variable I	40
Anexo D Instrumento de la variable I	41
Anexo E Instrumento de la variable II	42

Índice de tablas

Tabla 1. Factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 - 2018.....	25
Tabla 2. Rentabilidad del BBVA periodos 2008 - 2018.....	26
Tabla 3. Pruebas de normalidad de Shapiro-Wilk para muestras menores a 50 casos.....	27
Tabla 4. Relación de Pearson entre las dimensiones del margen financiero y el rendimiento sobre activos.....	28
Tabla 5. Relación de Pearson entre las dimensiones del margen financiero y el rendimiento sobre el capital	29

Listado de siglas o abreviaturas

BBVA	:	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
BCRP	:	Banco Central de Reserva del Perú
CTS	:	Compensación por Tiempo de Servicio
SBS	:	Superintendencia de Banca y Seguros
ROA	:	Rendimiento Sobre Activos
ROE	:	Rendimiento Sobre Capital

Resumen

El objetivo de esta investigación fue el de Determinar la incidencia entre los factores determinantes del margen financiero neto y la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 – 2018. Se desarrolló el estudio bajo un diseño descriptivo-explicativo, siendo la muestra conformada por la documentación financiera perteneciente al BBVA en el periodo 2008 – 2018, es decir, se analizó un total de 11 años. Los instrumentos aplicados fueron las guías de análisis documental. A partir de todo ello, y luego de haber procesado la información se llegó a este resultado: se ha podido observar que en el periodo 2008-2009 presentó un crecimiento debido a que, en el 2008 el costo operativo fue de 0,020, mientras que en el 2009 fue de 0,025. Algo similar ocurrió con los riesgos crediticios que presentaron un descenso en el punto de crecimiento que venían experimentando desde el 2008, pasando de un valor de 0.851 en el 2014 a 0.761 en el 2015. Como conclusión se estableció que: los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 – 2018, han sido muy variables, debido a que, pese a la disminución que puedan sufrir, pareciera que se recuperan en los años siguientes, constituyéndose así una continua fluctuación de valores. De los tres factores analizados, se estableció que el más consecuente en su evolución o desarrollo fue el riesgo crediticio debido a que este ratio de riesgo se ha ido en crecimiento constante, pasando de 0.631 en 2008 a 0.891 en el 2018.

Palabras clave: Margen, financiero, neto, rentabilidad.

Abstract

The objective of this research was to determine the incidence between the determining factors of the net financial margin and the profitability of BBVA, period 2008 - 2018. The study was performed under a descriptive-explanatory design, being the sample formed by the financial documentation belonging to BBVA during the period 2008 - 2018, i.e., a total of 11 years was analyzed. The instruments applied were the documentary analysis guides. Based on all this, and after having processed the information, the following results were obtained: it was observed that in the 2008-2009 period there was a growth due to the fact that in 2008 the operating cost was 0.020, while in 2009 it was 0.025. Something similar happened with the credit risks that presented a decrease in the growth point they had been experiencing since 2008, going from a value of 0.851 in 2014 to 0.761 in 2015. It was concluded that: the determining factors of the net financial margin of BBVA, period 2008 - 2018, have been very changeable, because, in spite of the decrease they may suffer, it seems that they recover in the following years, thus constituting a continuous fluctuation of values. Of the three factors analyzed, it was established that the most consistent in its evolution or development was credit risk due to the fact that this risk ratio has been in constant growth, going from 0.631 in 2008 to 0.891 in 2018.

Keywords: Net financial margin, profitability.



Introducción

El sistema financiero a nivel internacional se encuentra conformado por instituciones, medios y mercados, cuya finalidad es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades de gasto con superávit y los prestatarios unidades de gasto con déficit, y con ello poder otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos que incluye cada sistema financiero. Es en este punto donde entran a tallar temas como el margen financiero bruto y el margen financiero neto entre otros. El margen de intermediación financiera es la diferencia que existe entre las tasas de interés pasivas que los bancos pagan a los ahorrantes que realizan depósitos y las tasas de interés activas que cobran a los prestatarios. El mismo que se encuentra relacionado con la rentabilidad de las entidades o empresas, ya que la rentabilidad según Andrade (2013) menciona que es el rendimiento económico que genera una operación específica y/o resultados de lo que se ha invertido en ella, por otra parte, si hablamos de títulos de valores este se evalúan calculando las ganancias, en el caso de acciones se tiende a considerar su revalorización por su cotización y las ventajas que se generan con referencia a las ampliaciones de capital. (Centro Financiero, 2012)

Asimismo, encontrar o establecer los factores determinantes de este, es decir del margen financiero neto es sumamente importante dentro de las instituciones financieras, ya que permite conocer a dichos determinantes y en base a ello poder trabajar, ya que establecer margen financiero neto permite a la entidad financiera saber cómo está trabajando y si está o no cubriendo sus costos. (Centro Financiero, 2012),

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) es un banco español, que funciona en Perú, cuyo accionista mayoritario es Holding Continental S.A., el mismo que administra el 92.24% de las acciones y este su vez pertenece al grupo bancario BBVA, el cual mantiene el 50% de su patrimonio, y el otro 50% lo designa a las inversiones, no obstante, este banco fue fundado en 1951, con un capital de 45 millones de soles. Asimismo, sus operaciones son autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS)

Define a la rentabilidad como la capacidad de producir intereses, ganancias de capital, dividendos, etc. los mismos que sirven para el pago de su sesión temporal de fondos

y con ello evitar los posibles riesgos que se pueden presentar. En este sentido se dice que la rentabilidad estará en relación con la liquidez de la empresa y el riesgo, en donde esta será como un soporte ante un posible riesgo presentado, haciendo que este cumpla con su obligación. Asimismo, la relación que existe entre la rentabilidad y liquidez, varían inversamente es decir a mayor liquidez menor rentabilidad, mientras que a mayor riesgo tenga un activo, mayor será la rentabilidad que genere dicho activo con la finalidad de contrarrestar el riesgo. (Bahillo, Pérez, & Escribano, 2013)

En el Perú el sistema financiero se encuentra regulado por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) Ley N° 26702; la misma que regula y supervisa a las empresas que operan en el sistema financiero y de seguros. Asimismo, cabe mencionar que el sistema financiero ofrece servicios que son primordiales en una economía moderna, ya que su empleo reduce los costos de las transacciones, facilita el comercio y con ello la especialización en la producción y los activos financieros con rendimiento atractivo, liquidez y características de riesgo atractivas estimulan el ahorro en forma financiera. Todos los elementos que conforman el sistema financiero (agentes inversores, mercados financieros, activos financieros, instituciones financieras), permiten llegar a obtener el margen financiero neto, el cual como ya se ha mencionado es la diferencia que se obtiene entre los ingresos ya sea por intereses o cualquier otra operación financiera y las obligaciones más gastos operativos que tienen las entidades ya sea con otra entidad como también las tasas de interés que otorgan a dichas operaciones financieras los cuales son evaluados mayormente de manera anual, asimismo todos estos elementos nos ayudan a poder encontrar y determinar la rentabilidad de la entidad, dándonos una idea clara de cómo esta viene operando y si sus operaciones son rentables o no (Ley N° 26702).

Según el BBVA nos da a conocer sobre sus ingresos, los cuales mantienen una tendencia positiva en ganancias recurrentes, asimismo la tasa de mora del grupo permanece estable, en cuanto a su capital el BBVA alcanza de forma anticipada el objetivo de capital previsto para el 2017. El ratio de capital tier 1 (CET1 fully – loaded), es la principal medida de fortaleza financiera usada por el regulador bancario. Está compuesto por el capital básico (principalmente las acciones ordinarias y reservas), al que se añaden las participaciones preferentes y los instrumentos híbridos. La cual se sitúa en el 11% con una generación de

29 puntos en el trimestre. En el contexto del margen financiero neto acumulado ascendió a 8.882 millones de euros (+4,4% interanual, +17,7% a tipos de cambio constantes). En cuanto a los indicadores de riesgo se mantuvieron estables con relación a trimestres anteriores, es decir la tasa de mora el trimestre en el 5,1% en línea con el trimestre anterior y en niveles similares a los de diciembre del 2012 y en términos de solvencia, la generación de 29 puntos básicos en el trimestre, lo cual incluye el impacto de la bajada del rating soberano de Turquía por Moody's (-15 puntos básicos) ha ocasionado al BBVA poder alcanzar de manera anticipada el objetivo previsto para el 2018. En la presente investigación se desea conocer los factores determinantes del margen financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA en el periodo 2008 - 2018, esto con la finalidad de observar si esta entidad financiera está trabajando de manera adecuado, supervisando cada uno de estos factores y con ello poder observar si cuenta con una rentabilidad adecuada o no, por ello abordaremos ratios relacionados a este tema, hasta poder llegar a determinar dichos ratios y estudiarlos de manera clara y comprensible (BBVA, 2016, p. 1).

Ante toda la problemática antes mencionada, se estableció como enunciado del problema general: ¿Cuál es la incidencia de los factores determinantes del margen financiero neto en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 - 2018? Mientras que, los problemas específicos fueron: ¿Cuáles son los factores que determinan el margen financiero neto del BBVA periodo 2008 - 2018? ¿Cuál es la tasa de rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018? De igual manera, se formuló como objetivo general: Determinar la incidencia entre los factores determinantes del margen financiero neto y la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 -2018. Los objetivos específicos formulados son los siguientes: Conocer los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 -2018; Identificar la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 -2018. En cuanto a las hipótesis, la hipótesis general fue la siguiente: H_i : Los factores determinantes del margen financiero neto inciden de manera directa en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 -2018. Las hipótesis específicas fueron las siguientes: H_1 : Los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 -2018, son los costos operativos; H_2 : La rentabilidad del BBVA, periodo 2008 -2018, determinaron indicadores muy significativos.

Esta investigación se encuentra justificada de diferentes maneras, siendo una de ellas la justificación teórica, debido a que se tendrán en cuenta diversos autores que nos darán

definiciones, características, objetivos u otra información que describa a las variables de estudio y que a su vez será de mucha utilidad al momento de poder evaluar tanto la variable factores determinantes del margen financiero neto como la variable rentabilidad. Es así para la primera variable el autor institucional a considerar es el Fuentes (2016), mientras que para la segunda variable se considerará a los autores Ross, Westerfield, & Jaffe (2012) quien menciona que la rentabilidad se evaluará a base al ratio de rendimiento sobre activos y rendimiento sobre capital. Por otro lado, la investigación se justifica de forma metodológica, debido a que la forma de tratamiento de las variables factores del margen financiero y rentabilidad, serán analizadas en base a los resultados que se obtengan producto de la aplicación de los instrumentos que sean elaborados en base a las dimensiones e indicadores propuestos y que al mismo tiempo permitirán conocer aún más acerca de la realidad del problema que se viene atravesando la entidad financiera del BBVA. Socialmente la investigación se justifica, debido a que el presente estudio servirá a la Banco BBVA para que pueda ver la situación en la que se encuentra respecto a su rentabilidad y el margen de financiamiento neto con el que cuenta para realizar sus operaciones, además será de utilidad para sus clientes y que estos puedan percibir como se encuentra económicamente dicha entidad bancaria. Finalmente, la presente investigación se justifica de manera económica ya que, una vez realizada el estudio, permitirá al Banco BBVA poder identificar cuáles son esos factores que determinan el margen financiero neto y como ello repercute en su rentabilidad.

CAPÍTULO I

REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

1.1. Antecedentes

Internacionales

Castillo & Martínez (2007), en su tesis *El margen financiero de la Banca Comercial en México 1995 – 2005*. (Tesis de Posgrado). Universidad Autónoma del Estado de México. Toluca. México, donde el objetivo principal fue estudiar cómo se presentó el margen financiero de la banca comercial en México en los años 1995 – 2005, asimismo hipótesis fue que el margen financiero de la banca comercial en México en los años 1995 – 2005, es bajo, ubicándose en un nivel del 5% después de la crisis financiera. Por otro lado, la muestra estuvo constituida por toda la documentación referida a las variables en estudio y en el periodo establecido, además de ello la investigación fue de tipo descriptiva – analítica. Al finalizar su investigación concluyó que según el análisis realizado entre los años 1995 y parte del 2005, muestran distintos aspectos relevantes en donde se resalta principalmente en manejo de la política monetaria la misma que se caracteriza por tener un control estricto sobre el control de la base monetaria, manteniendo a un nivel del crédito interno neto negativo durante todo el periodo. Otro aspecto a tomar en cuenta es mantener atractivo el mercado financiero de bonos público nacionales, con lo cual podemos contribuir a la atracción del ahorro externo, generando efectos sobre el crecimiento de los activos internacionales.

Cárdenas & Mendieta (2012), en su trabajo de investigación *Determinantes del margen financiero en la Banca Nicaragüense*. (Artículo de opinión). Banco Central de Nicaragua. Nicaragua se planteó como objetivo. Analizar y estudiar el impacto de variables de costo, riesgo y estructura del mercado en el margen financiero de la banca comercial nicaragüense y en la cual se planteó como hipótesis: El impacto de las variables de costo, riesgo y estructura del mercado en el margen financiero de la Banca Nicaragüense fue positivo sumando un 121.9% con la participación de la banca extranjera en Nicaragua. La muestra estuvo conformada por 6 bancos del sistema financiero nicaragüenses entre el periodo enero 2004 y marzo de 2011. La investigación fue de tipo descriptiva – explicativa. El autor llegó a concluir que la intermediación

financiera se determina por un spread puro, el mismo que se da del riesgo de la tasa de interés, esto debido a los descálces que se pueden dar entre los depósitos y la colocación de créditos, así como el riesgo percibido por los accionistas, la variabilidad de la tasa de interés pasiva y el volumen de las transacciones realizadas. Por último, el margen de intermediación es determinado por una serie de variables tanto endógenas y exógenas dentro de la intermediación financiera como los gastos administrativos, el grado de liquidez, los requerimientos regulatorios de capital, los requerimientos de encaje, etc.

Moyolema (2011) en su tesis *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010*. (Tesis de pregrado). Universidad técnica de Ambato. Ambato. Ecuador. Tiene como objetivo de investigación analizar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito “Kuriñan” de la ciudad de Ambato. La hipótesis general fue que una acertada gestión financiera impacta en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan Ltda. En cuanto a su muestra estuvo constituida por 34 trabajadores de la cooperativa. La investigación fue de tipo explicativo. El autor llegó a la conclusión después de realizar un diagnóstico de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan, se identificó que no cuenta con una gestión financiera correcta que impide obtener una buena rentabilidad en por eso que no ha crecido como institución, falta estrategias en donde se pueda respaldar como institución. Asimismo, se identificó retrasos en la elaboración de los estados financieros por consecuente no ha permitido analizar correctamente la situación económica de la empresa y causando inestabilidad económica financiera. La Cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan no cuenta con un plan financiero que ayude en la mejora de la rentabilidad de la institución y como no existe tal herramienta no se puede verificar la proyección de la misma

Castro & Serrano (2013), en su trabajo de investigación: *Margen de intermediación financiera y poder de mercado: El caso de Costa Rica*. (Documento de Investigación). Banco Central de Costa Rica. Costa Rica. Se formuló como objetivo la incorporación del poder de mercado de forma explícita como determinante del margen de intermediación y respecto a su hipótesis de investigación: la incorporación del poder de mercado de forma explícita como determinante del margen de intermediación, es positiva, asimismo su muestra estuvo constituida por la documentación referida al tema

en estudio en los periodos 2000 – 2007 y del 2009 al 2012. La investigación fue de tipo descriptiva – explicativa. Los autores llegaron a concluir que el sector bancario costarricense el cual se basa en un modelo teórico bancario de maximización de beneficios, enfoque no estructural, en este sentido la banca costarricense opera en un mercado no competitivo implica que el precio no es igual a su costo marginal y por ello la producción no es óptima, en pocas palabras se ofrecen menores servicios financieros a los de un equilibrio competitivo. Así mismo, debido a que la entidad bancaria opera dentro de un mercado no competitivo, ha generado que su precio no sea igual a su costo marginal, por lo que su producción no sea óptima, en otras palabras, ofertan menores servicios financieros de los que existirán dentro de un equilibrio competitivo.

Andrade & García (2009), en su tesis: *Análisis de la evolución del margen de intermediación financiera del sistema bancario privado nacional, mediante la metodología ex – post en el periodo 2003 – 2007, y la incidencia de sus determinantes*. (Documento de Investigación). Escuela Politécnica Nacional. Quito. Ecuador. Se planteó como objetivo principal estudiar la evolución del margen de intermediación financiera del sistema bancario privado nacional en el periodo 2003 – 2007. Su hipótesis de investigación fue: La medición del margen de intermediación financiera mediante la metodología ex post proporciona información relevante. La muestra estuvo constituida por la documentación referida a las variables en estudio. La investigación corresponde a una descriptiva – correlacional. El autor llegó a concluir que la intermediación financiera a través de la metodología ex post genera información relevante en cuanto a la pérdida y ganancia que ocasiona la labor de intermediación, esto debido a que las tasas implícitas han sido calculadas con datos de los estados financieros de los bancos, permitiendo de esta manera obtener la medida de sus ingresos y egresos financieros

González (2009), en su trabajo de investigación: *Determinantes del margen por intereses en el sistema financiero de Argentina en el periodo 2003 – 2007*. (Documento de Investigación). Banco Central de la República Argentina. Buenos Aires. Argentina. Se planteó como objetivo evaluar de manera econométricamente los principales determinantes del margen por interés en Argentina y su hipótesis refiere que los principales determinantes del margen por interés en Argentina, son la in liquid y el in activ. La muestra está constituida por la documentación del sistema financiero de

Argentina. La investigación fue de tipo descriptiva – explicativa. El autor llegó a concluir que en América Latina los márgenes financieros bancarios se miden por la diferencia que existe entre la tasa activa y la tasa de interés pasiva de los bancos. Como se ha venido observando a través de la investigación Argentina tiene los márgenes financieros más bajos de América Latina, lo que indica que tiene un sistema bancario relativamente competitivo, lo que permite un mejor conocimiento de los factores que determinan el margen financiero bancario, los cuales pueden ser en su mayoría factores microeconómicos, como los activos, depósitos de los macroeconómicos, la tasa de inflación, entre otros determinantes importantes para el margen financiero.

Nacionales

Ramírez & Ruiz (2013), en su tesis: *Factores determinantes del margen financiero neto en el sistema bancario peruano 2001 – 2012*. (Tesis de Pregrado). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo. Perú. Se planteó como objetivo primordial identificar cuáles son los factores determinantes del margen financiero neto en el sistema bancario peruano durante el periodo 2001 – 2012. Además, su hipótesis H_i señala que Los factores determinantes del margen financiero neto en el sistema bancario peruano durante el periodo 2001 – 2012 fueron: los gastos de administración (GA), el riesgo crediticio (RC), la liquidez (L). Se tomó como muestra el registro informatizado del sistema bancario peruano, para el periodo 2001 – 2012. La investigación fue de tipo descriptivo – explicativo. El autor llegó a la conclusión de que la asistencia financiera dentro de los distintos sectores productivos a un costo compatible con su necesario desarrollo es un tema que hoy en día guarda estrecha relación con el actual contexto macroeconómico y de política, en este sentido entrar en discusión los factores determinantes del margen financiero neto, teniendo en cuenta distintos temas, como es la banca múltiple, durante el periodo de análisis, mostrando así una serie de características como es la tendencia decreciente del margen financiero neto, de acuerdo a la estructura bancaria, en donde se resalta la tasa activa implícita, los “GA” (gastos administrativos/total activo), “RC” (Créditos refinanciados y reestructurados + créditos atrasados/créditos) y “L” (activos líquidos/pasivos corto plazo), todos estos vienen a conformar los factores que determinan el margen financiero neto en el Perú.

Meza (2013), en su tesis: *La gestión estratégica de costos en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en Lima metropolitana, año 2012*. (Tesis de pregrado). Universidad san Martín de Porres. Lima. Perú. La investigación tuvo por objetivo el determinar si la implementación de una adecuada gestión de costos, incide sobre la rentabilidad de las empresas en estudio. Su hipótesis general fue La implementación efectiva de una Gestión Estratégica de costos como herramienta gerencial influye favorablemente en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de Ascensores en Lima Metropolitana, año 2012. El diseño empleado fue el de un transeccional correlacional, contando como muestra se contó con 35 los trabajadores administrativos de diferentes empresas. La autora concluye que la mayoría de empresas están muy adaptadas a aplicar los indicadores tradicionales en vez de aplicar instrumentos actuales como el valor económico agregado, que es un indicador de medición de la rentabilidad, y ese es uno de los motivos por lo que no se han tomado correctas decisiones estratégicas. Las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores cuentan con una gestión de costos, pero no han establecido un mecanismo estratégico ante un mercado competitivo, por ende, han obtenido resultados moderados y no han estado en constante crecimiento económico y financiero. Es decir, el controlar los costos que incurren las operaciones, es necesario para una buena gestión de los mismos, de esta manera se puede evitar los sobrecostos que generan pérdida de la materia prima, mano de obra. Etc.

Bazán (2012), en su tesis: *Análisis de la concentración bancaria en el sistema peruano y los márgenes de tasas de interés: un análisis econométrico 2001 – 2011*. (Tesis de Pregrado). Universidad de Piura. Piura. Perú. Se planteó como objetivo estudiar de manera detallada los determinantes que explican el comportamiento de los diferenciales de tasas de interés en el sistema bancario peruano y medir el grado de concentración existente en los periodos 2001 – 2011. En lo referente a su hipótesis esta afirma que las tasas de interés del sistema bancario se ven influenciadas directamente por factores como: Los gastos administrativos, los ratios de liquidez y las inversiones bancarias, mientras que se relacionan inversamente con la estructura del mercado bancario y grado de concentración. La muestra está constituida por 8 bancos de la ciudad de Piura. La investigación corresponde a una descriptiva – explicativa. El autor llegó a la conclusión de que existe una relación inversa entre las variables en estudio, lo

que permite afirmar que existe una relación estructura – eficiencia, por ello una mayor concentración bancaria no causa ineficiencia en el sistema bancario peruano, ni aumentos en el margen de tasas de interés. Sin embargo existen otros elementos que aumentan los márgenes de tasas de interés, los cuales son los gastos administrativos, de preferencia sobre el total de activos, el ratio de liquidez y las inversiones bancarias.

Dávila (2016), en su tesis: *Determinantes del margen financiero en el sector microfinanciero: el caso peruano (2002 – 2013)*. (Tesis de Pregrado). Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima. Perú. Se tuvo como objetivo principal estudiar los determinantes del margen financiero en las instituciones micro – financieras (IMF s) para el Perú. Su hipótesis de investigación fue que los determinantes del margen financiero en las instituciones micro – financieras (IMF s) para el Perú, son efectivos. La muestra está conforma por un panel de datos desde el 2002 hasta el 2013, con información sobre 35 entidades. La investigación descriptiva – explicativa. El autor llego a la conclusión de que la variable costo es la más predominante como determinante del margen financiero, ya que arroja un coeficiente elevado y guarda una relación positiva con el margen, lo que a su vez ocasionara una lógica de que al bajar los costos operativos el margen disminuye, pero no obstante a esto la relación verificada entre ambas variables no sería la adecuada si es que asumimos un contexto de competencia perfecta. Así también las tasas de interés interbancarias mantienen una relación positiva, a diferencia la tasa de crecimiento del PBI.

Peña (2011), en su tesis: *Determinantes del spread bancario en el Perú y sus efectos en la inversión y el consumo*. Universidad Nacional del Callao. Lima. Perú. Se planteó como objetivo fundamental determinar el efecto de los determinantes económicos del spread bancario en el Perú en la inversión y el consumo en el periodo 2005 – 2008. Por lo que su hipótesis de investigación fue el efecto de los determinantes económicos del spread bancario en el Perú en la inversión y el consumo en el periodo 2005 – 2008, es positivo. La muestra está constituida por el periodo de estudio es decir desde el año 2005 – 2008. La investigación fue de tipo no experimental, longitudinal de tendencia. El autor llego a concluir que el spread bancario en el Perú se encuentra relacionado por políticas macroeconómicas sociales a las políticas fiscales y monetarias, factores financieros particulares de cada banco, alta competencia al interior del sistema bancario

y del mismo con otros mercados, el marco institucional y legal vigentes; asimismo los altos niveles de spread representan una menor eficacia en el cumplimiento de las funciones principales que debe cumplir un sistema bancario, por último en el caso de las inversiones se puede decir que si existe una fuerte relación entre el spread bancario en moneda nacional y en moneda extranjera, esto se debe a su sensibilidad entre ambas variables.

1.2. Bases teóricas

Margen financiero

Centro Financiero (2012) afirma que el margen de intermediación financiera es la diferencia que existe entre las tasas de interés pasivas que los bancos pagan a los ahorrantes que realizan depósitos y las tasas de interés activas que cobran a los prestatarios. Cabe afirmar que el margen no necesariamente es la tasa pasiva que pago a seis meses contra tasa a la que presto, sino depende del porcentaje de mi fondeo que sea captado del público; en este sentido el margen de intermediación es el resultado de una de la actividad de intermediación, por lo cual no debe confundirse con el resultado de la entidad. (p. 4)

Factores que afectan el margen de determinación financiera

Asimismo, el Centro Financiero (2012) indica que: “Existen factores internos que afectan los niveles de tasas de interés activas y pasivas de una empresa financiera, como con:

- La estrategia de captación de fondos de la entidad
- Costos operativos de la entidad” (p.6).

¿Cómo se calcula el margen de determinación financiera?

El Centro Financiero (2012) menciona que no existe una metodología oficial para determinar el margen financiero, es por ello que algunas entidades utilizan sus propios cálculos para poder determinarlo. Una de las maneras de calcular el margen de intermediación financiera es haciendo uso de las tasas activas y pasivas de cada entidad, en el caso de las tasas activas se considera las pactadas en los préstamos y en el caso de las tasas pasivas se considera las tasas para certificados y depósitos. (p. 8)

Componente del margen de determinación financiera

El Centro Financiero (2012) describe los siguientes componentes:

Rendimiento del activo

Cuando el activo aumenta durante el período el rendimiento operativo calculado con el saldo final del activo es menor que si se calcula con el saldo promedio.

$$\text{Rendimiento del activo operativo} = \text{Ganancia} / \text{Activo operativo neto}$$

Rotación operativa

La rotación del activo (asset turnover) es un indicador de las ventas que se generan con cada peso invertido en recursos operativos (activo operativo neto). Mide la intensidad de recursos que se requiere para alcanzar la cifra de ventas

$$\text{Ventas} / \text{Activo operativo neto}$$

Coefficiente de activación.

Este indicador es la inversa de la rotación. Es la expresión del activo como proporción de las ventas.

$$\text{Activo operativo neto} / \text{Ventas}$$

Factores del margen financiero

Según el Centro Financiero (2012) menciona: “El margen financiero depende en gran manera de los siguientes factores:

- **Costos**

Ratio rotación de cartera (cuentas por cobrar). Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El objetivo de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza.

$$\text{Rotacion de la Cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} * 360}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotacion Anual} = \frac{360}{\text{Rotacion de cartera}}$$

Rotación de los inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

$$\text{Rotacion de inventarios} = \frac{\text{Inventario Promedio} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\text{Rotacion Anual} = \frac{360}{\text{Rotacion de Inventarios}}$$

• Riesgo

Ratio de liquidez general o razón corriente. El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios

$$- \text{Liquidez General} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Ratio prueba ácida. Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severo que la anterior y es calculado restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente.

$$- \text{Prueba acida} = (\text{Activo corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo corriente}$$

Ratio prueba defensiva. Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja y Bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente.

$$- \text{Ratio prueba defensiva} = (\text{Caja y Bancos} / \text{Pasivo corriente}) * 100$$

Ratio capital de trabajo Muestra la relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día

- *Ratio capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente*

- **Estructura de mercado.** El análisis de las estructuras de mercado es de gran importancia cuando se estudia la microeconomía. Cómo se comportará el mercado, dependiendo del número de compradores o vendedores, sus dimensiones, la existencia de barreras de entrada y salida. (p.8).

$$Max \pi_i = p(Q) * q_i - C_i * q_i$$

Determinantes del margen financiero

Asociación de Bancos Privados del Ecuador (2007), afirma que los determinantes del margen financiero se encuentran clasificados en 3 niveles, los cuales son macroeconómicos, mesoeconómicos y microeconómicos, en este sentido se dice que los factores a nivel macro están relacionados con la existencia de una legislación apropiada y el entorno económico los que favorecen u obstaculizan el desempeño de las instituciones financieras; a un nivel mesoeconómico, está relacionado con la infraestructura financiera básica y el rango de servicios requeridos para reducir los costos de transacción, aumentar la transparencia entre los proveedores de servicios financieros, también se incluye elementos como auditoría, calificadoras de riesgo, asociaciones de comercio, buro de crédito, sistemas de transferencia y pago, tecnología local y externa. Y por último a un nivel microeconómico está relacionado con todas aquellas variables directamente relacionadas con el manejo de los bancos. (p. 10).

Asimismo, la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (2007), citan a Arreaza, Fernández y Mirabal (2001), quienes afirman que el margen financiero es el costo de intermediación, en pocas palabras es la diferencia que existe entre lo que cobran los bancos a los prestatarios y lo que pagan las entidades a sus depositantes. No obstante, a ello la forma para calcularla no es única, esto debido a que existen tasas de interés ex ante y ex post, las tasas ex ante se refieren a las tasas contractuales y las tasas ex post se derivan de los estados financieros de los bancos. Asimismo, para las entidades el diferencial contractual se debería calcular de acuerdo a un promedio ponderado por montos de las tasas acordadas para los diversos productos del banco los mismos que

son reportados al Banco Central, es por ello que es adecuado trabajar con las tasas expost o implícitas. (p.11)

Evaluación de los determinantes del margen financiero neto

Fuentes (2016), define al margen financiero neto como la diferencia que se obtiene entre los intereses y rendimientos que gana la entidad provenientes de las distintas operaciones financieras entre el costo de fondeo más gastos operativos, el costo de fondeo son las tasas de interés que se otorga a dichas operaciones financieras, se podría decir también que es la diferencia entre las tasas activas, las cuales vienen hacer los intereses que cobran las entidades por los préstamos otorgados o cualquier otro ingreso entre las tasas pasivas, las cuales son los intereses que paga la entidad por diferentes operaciones y todo esto menos los gastos operativos que se incurre en dichas operaciones. (p. 75)

Dentro de este punto es importante tomar en consideración los siguientes determinantes:

Costos operativos; se podría decir que es uno de los principales determinantes de los márgenes financieros y hace referencia a las remuneraciones a trabajadores, otros gastos de personal, gastos de directorio, honorarios profesionales y cualquier otro servicio de terceros o tributos. Para lo cual se presenta el siguiente ratio (p. 75):

$$\text{Costos Operativos} = \frac{\text{Gastos de administracion}}{\text{Total de activos real}}$$

Solvencia, este determinante hace referencia al grado de aversión al riesgo, y con ello se mide el nivel de apalancamiento financiero de la empresa. Este determinante viene representado por el siguiente ratio (p. 75):

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos liquidos}}{\text{Pasivos de corto plazo}}$$

Riesgo crediticio; se dice que existe una relación directa entre el margen financiero y el riesgo crediticio, asimismo cabe mencionar que la medida de riesgo crediticio es definida como el ratio de activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito sobre el total de activos (p. 75).

$$\text{Riesgo crediticio} = \frac{\text{Activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio}}{\text{Total de activos}}$$

Tamaño; hace referencia a la mejora en la cartera de préstamos y el registro de ganancias de eficiencia, para lo cual se expresa el siguiente ratio, créditos netos de provisiones e ingresos no devengados sobre el total de activos, en este punto cabe afirmar que los créditos netos de provisiones e ingresos no devengados incluyen los créditos vigentes, refinanciados y restructurados, provisiones e intereses de comisiones no devengados, acumulados en el año y al mes respectivamente (p. 75).

Depósitos; este determinante hace referencia al ratio de depósitos totales entre el total de pasivos, asimismo los depósitos incluyen la suma de los depósitos a la vista, de ahorro a plazo y compensación por tiempo de servicio (CTS)(p. 76).

Tipo de entidad; se refiere a que en el Perú existen cuatro tipos distintas de instituciones que conforman el sistema financiero y cada una de ella enfrenta una estructura legal de funciones y fuentes de financiamiento (p. 76).

Rentabilidad

Bahillo, Pérez, & Escribano (2013), señala que la rentabilidad como la capacidad de producir intereses, ganancias de capital, dividendos, etc. los mismos que sirven para el pago de su sesión temporal de fondos y con ello evitar los posibles riesgos que se pueden presentar. En este sentido se dice que la rentabilidad estará en relación con la liquidez de la empresa y el riesgo, en donde esta será como un soporte ante un posible riesgo presentado, haciendo que este cumpla con su obligación. Asimismo, la relación que existe entre la rentabilidad y la varían inversamente es decir a mayor liquidez menor rentabilidad, mientras que a mayor riesgo tenga un activo, mayor será la rentabilidad que genere dicho activo con la finalidad de contrarrestar el riesgo. (p. 9)

Andrade (2013) manifiesta que la rentabilidad como la relación existente entre el rendimiento económico que genera una operación específica y lo que se ha invertido en ella, en este sentido si hablamos de títulos de valores se evalúan calculando las ganancias en el caso de las acciones se tiende a considerar su revalorización por su cotización y las ventajas que se generan con referencia a las ampliaciones de capital.

Por otro lado, cuando se habla de rentabilidad pública se hace énfasis al costo – beneficio y en el caso de la rentabilidad social cuando no solo se toma en cuenta los resultados económicos, asimismo mide las consecuencias sociales relacionadas a la convivencia, salud pública, educación, desarrollo cultural, etc., los cuales se trabajan en beneficio de la población. (p. 521)

Según Sánchez (2010) conceptualiza:

La rentabilidad es el valor que se genera por una inversión, sabiendo que una inversión es rentable cuando su utilidad es mayor a la tasa de interés de los bancos. En este sentido cabe mencionar que la representación porcentual de los rendimientos netos y el capital invertido, representa la tasa de interés que se paga por dichas operaciones, como mencionando un ejemplo se dice que si una persona tiene su dinero guardado debajo del colchón no va generar ningún tipo de inversión, pero si por el contrario lo deposita en el banco, obtendrá una rentabilidad igual a la tasa de interés bancaria, pero si decide invertir su dinero en un negocio podría llegar a obtener el doble o el triple de rentabilidad a pesar que esto también implique ciertos riesgos. (p. 593)

Apaza (2011) expone que la rentabilidad como la que se obtienen mediante Estados de Ganancias y Pérdidas, el cual permite generar una relación entre este y el efectivo con el que cuenta la entidad y de esta manera poder desarrollar una actividad empresarial adecuada. Por otro lado, la rentabilidad se encuentra íntegramente incorporada a la utilidad empresarial obtenida, esto se debe a que dicha utiliza se relaciona con la magnitud que directa o indirectamente ha producido. (p. 20)

Ross, Westerfield & Jaffe (2012) conceptualizan:

La rentabilidad como el beneficio que se genera por el capital que la empresa invierte, es por ello que se le considera importante para la toma de decisiones, ya que mediante la determinación de la misma podremos ver si la empresa está trabajando adecuadamente y si está generando una actividad económica eficiente. Asimismo, la rentabilidad es obtenida a través de los ratios, los cuales permiten saber cuánto o que cantidad se está ganando por lo que la empresa invierte en el desarrollo de sus actividades. (p. 20)

Clases de rentabilidad

Según el Equipo Vértice (2011) define:

Dos grandes grupos, las cuales se presentan a continuación:

Rentabilidad Económica (RE)

Aquel beneficio que se obtiene de los activos que posee la empresa para lo cual se plantea la siguiente:

$$RE = \frac{\text{BENEFICIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Rentabilidad Financiera (RF):

Aquella rentabilidad o beneficio obtenido por los recursos propios de la empresa, son beneficios generados en relación del capital neto, cuya ecuación es. (p.90)

$$RF = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Evaluación de la Rentabilidad

Según Ross, Westerfield & Jaffe (2012) define:

La evaluación de la variable rentabilidad se realizará mediante los ratios de rentabilidad, los cuales muestran la eficacia con que tienen las empresas para con el manejo de sus activos a igual que la de sus operaciones, los ratios presentadas son:

Rendimiento sobre activos

Este ratio también es conocido como el ROA, el cual son siglas pertenecientes a su denominación en inglés Return on Assets, es la utilidad en porcentaje que se obtiene de los activos que posee, es decir determina cuanto de beneficio generan los activos para la empresa, se determina de la siguiente manera

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Rendimiento sobre el Capital

Conocido por sus siglas en inglés Return on Equity (ROE), determina cuanto de beneficio obtienen los accionistas por las inversiones realizadas, además esta

rentabilidad tiene importancia al momento de que inversionistas quieran realizar dicha inversión en alguna empresa (p. 54, 55).

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL TOTAL}}$$

1.3. Definición de términos básicos

CET 1 fully – loaded

El ratio de capital tier 1 (CET1 fully – loaded), es la principal medida de fortaleza financiera usada por el regulador bancario. Está compuesto por el capital básico (principalmente las acciones ordinarias y reservas), al que se añaden las participaciones preferentes y los instrumentos híbridos (BBVA, 2016, p. 1).

Costos operativos

Es uno de los principales determinantes de los márgenes financieros y hace referencia a las remuneraciones a trabajadores, otros gastos de personal, gastos de directorio, honorarios profesionales y cualquier otro servicio de terceros o tributos. (Fuentes, 2016, p. 75)

Depósitos

Este determinante hace referencia al ratio de depósitos totales entre el total de pasivos, asimismo los depósitos incluyen la suma de los depósitos a la vista, de ahorro a plazo y compensación por tiempo de servicio (CTS) (Fuentes, 2016, p. 76).

Margen financiero

Centro Financiero (2012) afirma que:

El margen de intermediación financiera es la diferencia que existe entre las tasas de interés pasivas que los bancos pagan a los ahorrantes que realizan depósitos y las tasas de interés activas que cobran a los prestatarios. (p. 4)

Margen financiero neto

Noriega (2016) afirma:

La diferencia que existe entre los ingresos o ganancias obtenidas de las diversas operaciones financieras, menos el gasto o coste que suponen los recursos ajenos ya sea

mediante préstamos o cualquier otra vía financiera, es decir es la utilidad que obtiene la empresa al restar o una vez pagado sus impuestos.(p.10)

Rendimiento sobre activos

Este ratio también es conocido como el ROA, el cual son siglas pertenecientes a su denominación en inglés Return on Assets, es la utilidad en porcentaje que se obtiene de los activos que posee, es decir determina cuanto de beneficio generan los activos para la empresa. (Ross, Westerfield & Jaffe, 2012, p. 54)

Rendimiento sobre el Capital

Conocido por sus siglas en inglés Return on Equity (ROE), determina cuanto de beneficio obtienen los accionistas por las inversiones realizadas, además esta rentabilidad tiene importancia al momento de que inversionistas quieran realizar dicha inversión en alguna empresa (Ross, Westerfield & Jaffe, 2012, p. 55)

Riesgo crediticio

Lira (2009) menciona: “Una referencia a un hecho que ocurrirá en un futuro, es decir los instrumentos financieros y las condiciones que regulan la gestión financiera se encuentran sujetas a incertidumbre”(p. 8).

Rentabilidad

Espinoza (2013) define: “La rentabilidad es aquella ganancia que la empresa percibe de los bienes que posee, las cuales contribuyen con el desarrollo de la empresa en lo económico y social, dicho beneficio se genera durante un determinado tiempo”(p.15).

Solvencia

Este determinante hace referencia al grado de aversión al riesgo, y con ello se mide el nivel de apalancamiento financiero de la empresa. (Fuentes, 2016, p. 75).

CAPÍTULO II

MATERIAL Y METODO

2.1. Sistema de variables

Variable X : Factores determinantes del margen financiero neto

Definición operacional

El margen financiero neto es la diferencia que se obtiene entre los intereses y rendimientos que gana la entidad proveniente de las distintas operaciones financieras entre el costo de fondeo más gastos operativos

(Banco Central de Reserva del Perú, 2016).

Variable Y : Rentabilidad

Definición operacional

La rentabilidad es el beneficio que se genera por el capital que la empresa invierte, es por ello que se le considera importante para la toma de decisiones, ya que mediante la determinación de la misma podremos ver si la empresa está trabajando adecuadamente y si está generando una actividad económica eficiente (Ross, Westerfield & Jaffe, 2012)

2.2. Tipo y nivel de investigación

Tipo de investigación

La investigación presentada fue de tipo aplicada, lo que quiere dar a entender que se realizó un análisis interno de los factores determinantes del margen financiero neto y rentabilidad del BBVA. Según Ander (2011) menciona que este método busca a partir de los conocimientos teóricos aplicar formulas o procedimientos obteniendo los resultados esperados a fin de lograr cumplir con los objetivos (p. 42).

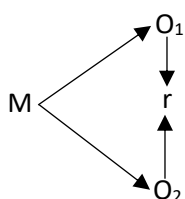
Nivel de investigación

La presente investigación fue de nivel explicativo, debido a que no solo se pretendió describir o acercarse al problema, sino que se buscó encontrar las causas de la misma, es por ello que se dice que tiene una relación causal (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 157).. La investigación también fue de carácter explicativo, debido a que se

buscó comprender la incidencia de los factores determinantes del margen financiero neto en la rentabilidad.

2.3. Diseño de investigación

La investigación presentada pertenece a un diseño descriptivo-explicativo ya que las variables de estudio fueron descritas de acuerdo al comportamiento que presenten dentro de la realidad problemática y a base de ello se pudo determinar la relación entre ambas (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 152). Asimismo, se muestra el diseño de la investigación, a continuación:



Donde:

M : documentación financiera del BBVA, periodo 2008 - 2018.

O1 : Factores determinantes del margen financiero neto

O2 : Rentabilidad

R : Incidencia

2.4. Población y muestra

Población

La población estuvo conformada por la totalidad de documentación financiera perteneciente al BBVA en el periodo 2008 - 2018.

Muestra

La muestra estuvo conformada por la totalidad de la población, es decir la documentación financiera perteneciente al BBVA en el periodo 2008 - 2018.

2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas

La técnica empleada en la investigación fue el análisis documental que como su mismo nombre lo dice, busca analizar la información obtenida en documentos, papeles, folios y que resulta siendo fiable para estudiar y dar a conocer una conclusión al respecto.

Instrumentos

En consecuencia los instrumentos aplicados fueron las guías de análisis documental, con el fin de analizar los estados financieros del banco BBVA, del periodo 2008 - 2018 con el objetivo de conocer los factores determinantes del margen financiero neto, así mismo, permitió conocer la rentabilidad de la entidad financiera y a partir de ello generar los resultados posteriormente.

2.6. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Los datos fueron procesados por medio del uso de los programas de Microsoft Excel para la tabulación de datos y la elaboración de tablas y figuras, en tanto el software SPSS v. 21 facilitó encontrar la relación de las variables a partir del uso de una prueba estadística, asimismo los resultados fueron presentados de acuerdo a los objetivos de la investigación en tablas y figuras.

2.7. Métodos

El método que se tomó en cuenta en la investigación será el método inductivo, debido a que se trabajará partiendo por los objetivos específicos hasta llegar a obtener el objetivo general.

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Resultados

3.1.1. Conocer los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 - 2018.

Para el cumplimiento de este primer objetivo, se partió por el análisis de los factores que indiquen en el margen financiero, siendo necesario para ello el análisis de estados financieros tales como el balance general y el estado de situación financiera. De estos dos estados se recopiló la información necesaria para elaborar la tabla 1, con ello se pudo establecer que: En cuanto a los costos operativos, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, más conocido como “BBVA Continental”, se ha podido observar que en el periodo 2008-2009 presentó un crecimiento debido a que, en el 2008 el costo operativo fue de 0,020, mientras que en el 2009 fue de 0,025. En años siguientes se presentaron varios picos sin mayor variación, sin embargo, en el 2015, el costo operativo disminuyó hasta un valor de 0,019, siendo el valor más bajo registrado. Algo similar ocurrió con los riesgos crediticios, debido a que en ese mismo año, se registró un descenso en el punto de crecimiento, pasando de un valor de 0.851 en el 2014 a 0.761 en el 2015. Esta disminución en los valores podría explicarse debido a diferentes escenarios y situaciones económicas ocurridas en el Perú y el mundo, tal y como la desaceleración de la economía china, la caída de los precios de las materias primas, la debilidad de la demanda global, volatilidad de los mercados financieros, la fortaleza del dólar y el aumento de la inestabilidad política en el país.

En cuanto a la liquidez se refiere, se observó que, a diferencia de los otros dos ratios del margen financiero, resultó ser mucho más variable, sin embargo presentó bajos niveles de liquidez en el 2013, 2016 y 2017 con valores de 0.750, 0.436 y 0.311 respectivamente, siendo este valor el más bajo registrado durante todo el periodo evaluado. De igual modo, para finales del 2018 se presentó una leve recuperación, terminando con un valor de 1.273.

Tabla 1

Factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 - 2018

Periodos	Costos Operativos			Liquidez			Riesgo crediticio		
	a	b	(a / b)	c	d	(c / d)	e	f	(e / f)
	Gastos de administración	Total de activos		Activos líquidos	Pasivos de corto plazo		Activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio	Total de activos	
2008	682,778.00	33,444,148.00	0.020	27,434,670.00	20,915,871.00	1.312	21,091,000.00	33,444,148.00	0.631
2009	747,302.00	30,056,950.00	0.025	24,653,303.00	21,513,690.00	1.146	20,699,600.00	30,056,950.00	0.689
2010	800,928.00	37,790,321.00	0.021	33,972,200.00	25,558,208.00	1.329	25,984,800.00	37,790,321.00	0.688
2011	978,955.00	42,242,407.00	0.023	37,589,529.00	30,185,437.00	1.245	32,455,000.00	42,242,407.00	0.768
2012	1,107,906.00	49,689,202.00	0.022	44,325,259.00	32,054,519.00	1.383	38,961,000.00	49,689,202.00	0.784
2013	1,262,527.00	56,538,437.00	0.022	29,967,203.00	39,943,220.00	0.750	47,207,000.00	56,538,437.00	0.835
2014	1,316,272.00	62,882,694.00	0.021	56,889,484.00	38,555,172.00	1.476	53,495,000.00	62,882,694.00	0.851
2015	1,515,782.00	81,072,536.00	0.019	71,644,841.00	46,439,852.00	1.543	61,682,000.00	81,072,536.00	0.761
2016	1,530,357.00	78,575,269.00	0.019	20,888,598.00	47,946,804.00	0.436	63,146,000.00	78,575,269.00	0.804
2017	1,498,943.00	76,610,799.00	0.020	15,326,501.00	49,326,064.00	0.311	63,012,000.00	76,610,799.00	0.822
2018	1,553,155.00	74,982,718.00	0.021	64,950,076.00	51,007,523.00	1.273	66,830,000.00	74,982,718.00	0.891

Nota: La información presentada fue obtenida a partir de los Estados Financieros del mismo BBVA

3.1.2. Identificar la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018.

En la tabla 2, es posible observar los resultados obtenidos de los periodos 2008 al 2018, en cuanto a los ratios de rentabilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, más conocido como “BBVA Continental”, en el que es posible evidenciar que el rendimiento sobre los activos presentó un crecimiento en el periodo 2008-2009, pasando de una utilidad de 0.022 a 0.031 respectivamente, sin embargo, en años posteriores comenzó a decaer de forma progresiva llegando al punto más bajo en el 2015 y 2016 con una rentabilidad sobre los activos de tan solo 0.017 céntimos de ganancias. Desde entonces, ha comenzado una paulatina recuperación, cerrando el 2018 con un rendimiento sobre los activos de 0.020. En cuanto al rendimiento sobre el capital, inició el 2008 con un nivel de utilidad de 0.653 (valor más alto de todo el periodo estudiado), sin embargo, en años siguientes, comenzó a disminuir, cerrando el 2018 con solo una rentabilidad sobre el capital de tan solo 0.274. Estos cambios en cuanto a este ratio, se han generado como resultado de que, el incremento del capital total es mucho mayor y no es proporcional al crecimiento de las utilidades netas, dicho de otra manera, pese a que se generaron más utilidades, se ha invertido una mayor cantidad de valores al capital del banco.

Tabla 2

Rentabilidad del BBVA periodos 2008 - 2018

Periodos	Rendimiento sobre activos			Rendimiento sobre el capital		
	a Utilidad neta	b Activos total	(a / b)	c Utilidad neta	d Capital total	(c / d)
2008	724,500.00	33,444,148.00	0.022	724,500.00	1,109,301.00	0.653
2009	927,769.00	30,056,950.00	0.031	927,769.00	1,471,243.00	0.631
2010	1,006,309.00	37,790,321.00	0.027	1,006,309.00	1,843,427.00	0.546
2011	1,128,988.00	42,242,407.00	0.027	1,128,988.00	1,944,232.00	0.581
2012	1,245,545.00	49,689,202.00	0.025	1,245,545.00	2,226,473.00	0.559
2013	1,304,302.00	56,538,437.00	0.023	1,304,302.00	2,724,770.00	0.479
2014	1,343,719.00	62,882,694.00	0.021	1,343,719.00	3,246,531.00	0.414
2015	1,371,635.00	81,072,536.00	0.017	1,371,635.00	3,784,146.00	0.362
2016	1,338,236.00	78,575,269.00	0.017	1,338,236.00	4,401,368.00	0.304
2017	1,389,000.00	76,610,799.00	0.018	1,389,000.00	4,883,119.00	0.284
2018	1,468,926.00	74,982,718.00	0.020	1,468,926.00	5,368,602.00	0.274

Nota. La información presentada fue obtenida a partir de los Estados Financieros del mismo BBVA

3.1.3. Determinar la incidencia entre los factores determinantes del margen financiero neto y la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018.

Con el propósito de poder llevar a cabo la relación entre la variable margen financiero neto y la rentabilidad del BBVA en los periodos establecidos, se ejecutó primero la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk (tabla 3) debido a contar con una base de datos menor a 50 casos. A partir de ello, se estableció que todos los elementos a correlacionar (dimensiones de ambas variables) se encuentran normalmente distribuidas, esto debido a contar con un valor de significancia (sig.) mayor a 0,050 (margen de error). A partir de estos resultados, se estableció entonces, que la prueba de relación a ejecutar, será la prueba de Pearson, misma que es aplicada para variables numéricas, con una distribución de datos normal. Cabe indicar que se efectuó por separado la relación de las dimensiones de cada variable debido a que cuentan con valores diferentes que no pueden ser agrupados entre sí. Estos resultados son presentados en las tablas 4 y 5:

Tabla 3

Pruebas de normalidad de Shapiro-Wilk para muestras menores a 50 casos

	Estadístico	gl	Sig.
Costos Operativos	,930	11	,413
Liquidez	,833	11	,056
Riesgo crediticio	,961	11	,782
Rendimiento sobre activos	,945	11	,583
Rendimiento sobre el capital	,912	11	,257

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Nota. SPSS-v24

En cuanto a la primera relación evidenciada en la tabla 4, que únicamente los costos operativos guardan una relación significativa con el rendimiento sobre los activos, ello debido a que el valor sig. o valor “p” de 0.000 es menor al margen de error de 0.050, a diferencia de las dimensiones de la liquidez y el riesgo crediticio que obtuvieron valores por encima de 0.050. La relación presentada se debe a que, en ambos ratios, se emplea como dividendo a los activos totales o total activo, por lo que,

cualquier cambio que se presente a nivel de los activos en los costos operativos, influenciará directamente en la rentabilidad que estos generen para el banco.

Tabla 4

Relación de Pearson entre las dimensiones del margen financiero y el rendimiento sobre activos

		Rendimiento sobre activos
Costos Operativos	Correlación de Pearson	,897**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11
Liquidez	Correlación de Pearson	,328
	Sig. (bilateral)	,325
	N	11
Riesgo crediticio	Correlación de Pearson	-,481
	Sig. (bilateral)	,135
	N	11

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

Nota. SPSS-v24

En la tabla 5 se puede apreciar los resultados de la prueba de relación de Pearson, en el que se ha relacionado las dimensiones del margen financiero con el rendimiento sobre el capital del BBVA Continental, en el que se ha establecido que, solo los costos operativos guardan relación con el rendimiento, debido a que su valor p de 0,047 es menor a 0,050. Sin embargo, esta relación no es considerada como significativa debido a que el valor de significancia es muy próximo al margen de error, lo que denotaría que la influencia que tiene los costos operativos sobre el rendimiento sobre el capital no tiene mucho impacto, así que los cambios que se puedan generar sobre la dimensión, no tendrán mayores cambios en el rendimiento. Por otro lado, fue el riesgo crediticio el que presentó una relación directa y significativa con el rendimiento del capital, debido a que su valor p de 0,006 fue menor al margen de error, otra cosa que se pudo evidenciar fue que la correlación de Pearson obtenida fue de -0,766, mismo que indica que la relación es significativa y muy fuerte, lo que a su vez se traduce en el hecho de mencionar que, debido al crecimiento continuo y progresivo del riesgo crediticio, el rendimiento sobre el capital se ha visto afectado, pues, ha ido disminuyendo con el pasar de los años, así que, de mejorar el riesgo crediticio (disminuirla) se podrá incrementar los niveles de rentabilidad.

Tabla 5

Relación de Pearson entre las dimensiones del margen financiero y el rendimiento sobre el capital

		Rendimiento sobre el capital
Costos Operativos	Correlación de Pearson	,608*
	Sig. (bilateral)	,047
	N	11
Liquidez	Correlación de Pearson	,433
	Sig. (bilateral)	,183
	N	11
Riesgo crediticio	Correlación de Pearson	-,766**
	Sig. (bilateral)	,006
	N	11

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

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

Nota. SPSS-v24

3.2. Discusión

Los bancos o entidades financieras, como cualquier otra empresa en el mundo, se encuentran influenciadas por todos aquellos cambios económicos y financieros que ocurran, y el caso del BBVA - Banco Continental no es la excepción. Al analizar un poco la información, se ha observado que la crisis económica presentada en China en 2015, sumado a otros problemas macro económicos como la volatilidad de los mercados financieros, trajo consigo una disminución significativa en los valores económicos y utilidades de la entidad financiera. Este problema, además del incremento interno del riesgo crediticio de la entidad bancaria, fue generando poco a poco la disminución del rendimiento sobre el capital y de igual modo, el crecimiento de los costos operativos, influyó en el rendimiento de los activos. Sin embargo, cabe precisar que no todas las dimensiones del margen financiero guardaron relación con las dimensiones de la rentabilidad, y esto puede deberse al hecho de que muchos de estos ratios, no guardaban estrecha relación entre sí, así también, podría deberse a que algunos ratios se mostraron demasiado volátiles y cambiantes año a año. Los resultados encontrados, guardan similar relación con el trabajo realizado por Dávila (2016), debido a que este autor logró establecer la existencia de una relación entre los determinantes del margen financiero y con la rentabilidad.

Teóricamente el margen financiero ha sido concebido como la diferencia que existe o se presenta entre las tasas de interés pasivas que los bancos pagan a los ahorrantes que realizan depósitos y las tasas de interés activas que cobran a los prestatarios, esta concepción fue entregada por el Centro Financiero (2012) mismo que explica y concerta que entre los factores principales que afectan a este margen financiero se encuentran la estrategia aplicada para la captación de fondos de la entidad y los costos operativos que se generan. Bajo esta premisa y en base a otras teorías analizadas en las bases teóricas, se procedió a responder el primer objetivo específico, mismo que buscaba conocer los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 – 2018; estos factores fueron agrupados en 3 grupos o partes, siendo el primero de ellos los costos operativos, la liquidez y el riesgo crediticio. Con cada una de estas dimensiones, se procedió a identificar los valores en función a sus ratios, durante el periodo 2008 al 2018. A partir de estos resultados se encontró que los costos operativos han presentado picos altos y bajos durante el periodo, siendo el punto más bajo en el 2015; de igual manera, la liquidez, resultó ser muy variable y no presenta una distribución constante año a año. En cuanto al riesgo crediticio, este fue en incremento con el pasar de los años, sin embargo, al igual que con los costos financieros, se observó una disminución a nivel del 2015, siendo estos dos hechos generados posiblemente, por problemas macroeconómicos y micro económicos que se presentaron durante el 2015. Los resultados de esta investigación, concuerdan con el trabajo realizado por Cárdenas & Mendieta (2012) en el que estableció como uno de los problemas que afectan a las entidades bancarias analizadas, al riesgo de la tasa de interés, esto debido a los descalces que se pueden dar entre los depósitos y la colocación de créditos, así como el riesgo percibido por los accionistas, la variabilidad de la tasa de interés pasiva y el volumen de las transacciones realizadas.

La rentabilidad, es definida por autores como Bahillo, Pérez, & Escribano (2013) como la capacidad de producir intereses, ganancias de capital, dividendos, etc. los mismos que sirven para el pago de su sesión temporal de fondos y con ello evitar los posibles riesgos que se pueden presentar. Debido a que este autor, coincidía con muchos otros analizados en la investigación, se estableció que los ratios a emplear la variable rentabilidad fueron la del ratio de rendimiento sobre activos y sobre el capital, esto con el propósito de responder al objetivo específico de identificar la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 – 2018. A partir de estos resultados se encontró que ambos resultados han presentado una disminución

constante año a año, sin embargo, fue el rendimiento sobre los activos el que ha presentado una disminución durante el 2015 y 2016, sin embargo, en años posteriores comenzó nuevamente a presentar un crecimiento constante, algo que, el rendimiento sobre el capital no ocurre lo mismo, debido a que su tasa de disminución sigue en proceso, pasando de un índice de 0.653 en el 2008 a 0.274 en el 2018.

CONCLUSIONES

Se encontró que los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 – 2018, han sido muy variables, debido a que, pese a la disminución que puedan sufrir, pareciera que se recuperan en los años siguientes, constituyéndose así una continua fluctuación de valores. De los tres factores analizados, se estableció que el más consecuente en su evolución o desarrollo fue el riesgo crediticio debido a que este ratio de riesgo se ha ido en crecimiento constante, pasando de 0.631 en 2008 a 0.891 en el 2018, como resultado del crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio, así como de la totalidad de los activos.

La rentabilidad del banco BBVA ha venido en continua disminución según los ratios aplicados, este comportamiento se ve evidenciado principalmente en el rendimiento sobre el capital, pues, su disminución fue tal que, pasó de tener una rentabilidad sobre el capital de 0.653 en el 2008 a solo 0.274 en el 2018. En cuanto a la rentabilidad sobre los activos, se evidenció que ha tenido una disminución del 2008 hasta el 2015, pasando de 0.022 a 0.017 respectivamente, sin embargo, en años posteriores fue en crecimiento llegando a un valor de 0,020 en el 2018.

Se estableció del margen financiero que tienen mayor incidencia o relación con la rentabilidad del BBVA durante los periodos 2008 al 2018, han sido los costos operativos que guardan una relación significativa de 0,000 solo con el rendimiento sobre activos, y el riesgo crediticio con el rendimiento sobre el capital con un valor de significancia de 0,006. De ambos casos, la relación encontrada en cuanto a los riesgos crediticios fue la que arrojó un valor negativo, debido a que estos fueron en incremento, mientras el rendimiento sobre el capital ha ido en continuo declive.

RECOMENDACIONES

A futuros investigadores:

Realizar un estudio interno del BBVA en el que se busque evidenciar como es que el margen operacional es manejado en diferentes agencias o lugares, pues, uno de los grandes problemas de las entidades financieras es que, las políticas y normas de trabajo, vienen establecidas desde la oficina central y no necesariamente se adecuan a la realidad de cada agencia. Es así que el desarrollo de un estudio como el sugerido, podría aportar información requerida para posibles cambios dentro de la organización.

Realizar otra investigación en el que se busque analizar y explicar las variables que han venido influenciando sobre la rentabilidad del BBVA, debido a que los valores presentados y recogidos de sus Estados Financieros, han demostrado una consecuyente y paulatina disminución de la entidad.

Llevar a cabo una investigación comparativa, en las que se llegue a evaluar diferentes entidades financieras, con el propósito de evidenciar si todas estas presentan incidencia de alguna variable exógena, tal y como se menciona en este estudio, es decir, si se han visto afectadas por algún acontecimiento económico suscitado en el campo macro económico.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ander, E. (2011). *Aprende a investigar. Nociones básicas para la investigación social* (1era ed.). Córdoba: Editorial Brujas. Obtenido de <http://abacoenred.com/wp-content/uploads/2017/05/Aprender-a-investigar-nociones-basicas-Ander-Egg-Ezequiel-2011.pdf.pdf>
- Andrade, M., & García, R. (2009). *Análisis de la evolución del margen de intermediación financiera del sistema bancario privado nacional, mediante la metodología ex - post en el periodo 2003 - 2007, y la incidencia de sus determinantes*. Tesis de pregrado, Escuela Politécnica Nacional, Quito. Obtenido de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/1297/1/CD-2030.pdf>
- Andrade, S. (2013). *Diccionario de Contabilidad*. Lima: Editorial Andrade. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1337/05.pdf
- Apaza, M. (2011). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Perú: JCM editores.
- Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (2007). *Determinantes del margen financiero Ecuador*. Obtenido de http://www.asobancos.org.ec/inf_macro/InfoMes%20Febrero%202007.pdf
- Bahillo, m., Pérez, M., & Escribano, G. (2013). *Gestión Financiera* (1era ed.). Madrid: Parainfo S.A. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=eTL_AAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=gestion+financiera&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEWimxoa_xIzPAhWF1R4KHTKXC6UQ6AEINTAB#v=onepage&q&f=false
- Bazán, M. (2012). *Análisis de la concentración bancaria en el sistema peruano y los márgenes de tasas de interés: Un análisis econométrico 2001 - 2011*. Tesis de pregrado, Universidad de Piura, Piura, Perú. Obtenido de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/1789/ECO_041.pdf?sequence=1
- BBVA. (2016). *Resultados: BBVA gana 2.797 millones de euros en los nueve primeros meses (+64%)*. Obtenido de

<https://www.bbva.com/es/pe/noticias/economia/economia-de-la-empresa/resultados/bbva-resultados-3t16/>

Cárdenas, J., & Mendieta, W. (2012). *Determinantes del margen financiero en la banca nicaraguense*. Nicaragua. Obtenido de <https://economiamonetariauca.files.wordpress.com/2012/02/determinantes-del-margen-financiero-en-la-banca-nicaraguense.pdf>

Castillo, J., & Martínez, J. (2007). EL Margen Financiero de La Banca Comercial en México 1995-2005. *Revista Quivera*, IX (2), 155-169. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/401/40190206.pdf>

Castro, A., & Serrano, A. (2013). *Margen de Intermediación Financiera y Poder de mercado: El caso de Costa Rica*. Costa Rica. Obtenido de <https://activos.bccr.fi.cr/sitios/bccr/investigacioneseconomicas/DocSistemaFinanciero/MargenIntermediacinFinancieraPoderMercadoCosta%20Rica.pdf>

Centro Financiero. (2012). *Margen de Intermediación Financiera (MIF)*. Costa Rica.

Dávila, H. (2016). Determinantes del margen financiero en el sector microfinanciero: el caso peruano (2002-2013). *Revista de la Facultad de Ciencias Sociales*, I (1), 1-6. Obtenido de http://facultad.pucp.edu.pe/ciencias-sociales/wp-content/uploads/2017/03/econ_hugo-fuentes-davila-angeles.pdf

Espinoza, S. (2013). *Diccionario de Contabilidad* (3a ed.). Lima: Editorial Andrade.

Fuentes, H. (2016). Determinantes del margen financiero en el sector microfinanciero: El caso peruano. *Revista Estudios Económicos*, I (32), 71-80. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/32/ree-32-fuentes.pdf>

González, H. (2009). Determinantes del Margen por Intereses en el Sistema Financiero de Argentina en el Período 2003 - 2007. *Revista de la Universidad del CEMA*, I (1), 1-19. Obtenido de <https://ucema.edu.ar/conferencias/download/2010/23.04.pdf>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México D.F.: McGraw-Hill. Obtenido de

<https://josedominguezblog.files.wordpress.com/2015/06/metodologia-de-la-investigacion-hernandez-sampieri.pdf>

LEY N° 26702. (s.f.). *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia*. Lima. Obtenido de [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/\\$FILE/26702.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/$FILE/26702.pdf)

Meza, V. (2013). *La gestión estratégica de costos en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en Lima Metropolitana, año 2012*. Tesis de pregrado, Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú. Obtenido de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/671/3/meza_vi.pdf

Moyolema, M. (2011). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato, año 2010*. Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>

Peña, R. (2011). *Determinantes del spread bancario en el Perú y sus efectos en la inversión y el consumo*. Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Callao, Callao, Perú. Obtenido de https://unac.edu.pe/images/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Investigacion/2011/Noviembre/IF_PENA%20HUAMAN_FCC.pdf

Ramírez, C., & Ruiz, O. (2013). *Factores determinantes del margen financiero neto en el sistema bancario peruano 2001 - 2012*. Tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. Obtenido de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/187/1/RAMIREZ_CHRISTHIAN_FACTORES_MARGEN_FINANCIERO_SISTEMA_BANCARIO.pdf

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas*. México: McGraw-Hill Companies, Inc. Obtenido de <https://rosirismendoza.files.wordpress.com/2014/04/libro-finanzasross.pdf>

Sánchez, F. (2010). *Diccionario contable, financiero, bursátil y de áreas afines*. Lima: World Wide International S.A.C.

ANEXOS

Anexo A

Matriz de consistencia

Factores determinantes del margen financiero neto y su incidencia en la rentabilidad del BBVA periodo 2008.

Problema	Objetivo	Hipótesis	Variable	Dimensiones	Indicadores	Técnicas de recolección
<p>Problema general ¿Cuál es la incidencia de los factores determinantes del margen financiero neto en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 - 2018?</p> <p>Problemas específicos ¿Cuáles son los factores que determinan el margen financiero neto del BBVA periodo 2008 - 2018?</p> <p>¿Cuál es la tasa de rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018?</p>	<p>Objetivo general Determinar la incidencia entre los factores determinantes del margen financiero neto y la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018.</p> <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conocer los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 - 2018. • Identificar la rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018. 	<p>General H_i: Los factores determinantes del margen financiero neto inciden de manera directa en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 - 2018. H₀: Los factores determinantes del margen financiero neto no inciden de manera directa en la rentabilidad del BBVA periodo 2008 - 2018.</p> <p>Específicas H1: Los factores determinantes del margen financiero neto del BBVA, periodo 2008 - 2018, son los costos operativos H2: La rentabilidad del BBVA, periodo 2008 - 2018, es alta.</p>	<p>Factores determinantes del margen financiero neto</p>	Costos Operativos	(Gastos de administración) / (Total de activos real)	Análisis documental
				Liquidez	(Activos líquidos) / (Pasivos de corto plazo)	
				Riesgo crediticio	(Activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio) / (Total de activos)	
						<p>Rentabilidad</p>
			Rendimiento sobre el capital	(Utilidad neta) / (Capital total)		
Diseño	Población			Muestra		
descriptivo-explicativo	La población está conformada por la totalidad de documentación financiera perteneciente al BBVA en el periodo 2008 - 2018.			La muestra está conformada por la totalidad de documentación financiera perteneciente al BBVA en el periodo 2008 - 2018.		

Anexo B
Operacionalización de variables

VARIABLES	Definición Conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Factores determinantes del margen financiero neto	El margen financiero neto es la diferencia que se obtiene entre los intereses y rendimientos que gana la entidad proveniente de las distintas operaciones financieras entre el costo de fondeo más gastos operativos (Banco Central de Reserva del Perú, 2016).	Los factores determinantes del margen financiero neto, nos permite conocer los siguientes indicadores:	Costos Operativos Liquidez Riesgo crediticio	(Gastos de administración) / (Total de activos) (Activos líquidos) / (Pasivos de corto plazo) (Activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio) / (Total de activos)	
Rentabilidad	La rentabilidad es el beneficio que se genera por el capital que la empresa invierte, es por ello que se le considera importante para la toma de decisiones, ya que mediante la determinación de la misma podremos ver si la empresa está trabajando adecuadamente y si está generando una actividad económica eficiente (Ross, Westerfield & Jaffe, 2012)	La rentabilidad se determina a través de diferentes ratios, los cuales presentaremos a continuación:	Rendimiento sobre activos Rendimiento sobre el capital	(Utilidad neta) / (Activos totales) (Utilidad neta) / (Capital total)	Razón

Anexo D
Instrumento de la variable I



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



Guía de análisis documental sobre factores determinantes del margen financiero neto, periodo 2008 - 2018

Factores determinantes del margen financiero neto, periodo 2008 - 2018	TOTAL
$\text{Costos Operativos} = \frac{\text{Gastos de administracion}}{\text{Total de activos real}}$	
$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos liquidos}}{\text{Pasivos de corto plazo}}$	
$\text{Riesgo crediticio} = \frac{\text{Activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio}}{\text{Total de activos}}$	

Anexo E
Instrumento de la variable II



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



Guía de análisis documental sobre la rentabilidad

Dimensiones	Indicadores	Periodo	Aplicación			Resultado porcentaje
			Utilidad Neta	Activos Totales	Capital Total	
Rendimiento sobre los Activos	ROA $= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$	2008				
		2009				
		2010				
		2011				
		2012				
		2013				
		2014				
		2015				
		2016				
		2017				
Rendimiento sobre el capital	ROE $= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$	2008				
		2009				
		2010				
		2011				
		2012				
		2013				
		2014				
		2015				
		2016				
		2017				
2018						