

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**Facultad de Ciencias Empresariales**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**INFLUENCIA DEL RIESGO DE MERCADO EN LA RENTABILIDAD DEL  
BBVA PERÚ, DESDE EL AÑO 2018 AL 2022.**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

Br. Carmen Lucy Barces Mamani.

**ASESOR:**

Dr. Luis Celerino Catacora Lira

**Para optar el título profesional de:**

**CONTADORA PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**

**TACNA – PERÚ**

**2023**

### **Dedicatoria**

Dedico la presente tesis a Dios, mis padres y hermanos.

### **Agradecimiento**

A Dios porque siempre estuvo conmigo, guiándome en cada paso, protegiéndome, cuidándome y dándome fuerzas para seguir adelante.

## Tabla de contenidos

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento .....	iii
Tabla de contenidos.....	iv
Lista de tablas.....	vi
Lista de figuras .....	vii
Resumen .....	viii
Abstract .....	ix
Introducción .....	1
<b>CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>3</b>
1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA .....	3
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	5
1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	5
1.4. Objetivos .....	6
<b>CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>7</b>
2.1. ANTECEDENTES.....	7
2.2. BASE TEÓRICA .....	8
2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS .....	22
<b>CAPÍTULO III METODOLOGÍA .....</b>	<b>24</b>
3.1. HIPÓTESIS .....	24
3.2. VARIABLES E INDICADORES .....	24
3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	26
3.4. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	26
3.5. NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	27
3.6. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN .....	27
3.7. POBLACIÓN Y MUESTRA .....	27
3.8. CRITERIOS DE SELECCIÓN.....	29
3.9. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	30
3.10. TÉCNICA DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS .....	30
<b>CAPÍTULO IV RESULTADOS .....</b>	<b>31</b>
4.1. VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN.....	31
4.2. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO .....	32
4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS .....	35

DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	44
CONCLUSIONES .....	47
RECOMENDACIONES .....	48
REFERENCIAS .....	50
APÉNDICE .....	56

**Lista de tablas**

Tabla 1 Operacionalización de las variables .....	26
Tabla 2 Población de estudio .....	28
Tabla 3 <i>Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra</i> .....	31
Tabla 4 Medidas de resumen para los indicadores de la variable riesgo de mercado	32
Tabla 5 Medidas de resumen para la variable riesgo de mercado.....	33
Tabla 6 Medidas de resumen para el indicador de la variable rentabilidad .....	34
Tabla 7 Medidas de resumen para la variable rentabilidad.....	35
Tabla 8 Resumen del modelo de riesgo cambiario y rentabilidad .....	36
Tabla 9 ANOVA de riesgo cambiario y rentabilidad.....	36
Tabla 10 Coeficientes de riesgo cambiario y rentabilidad .....	37
Tabla 11 Resumen del modelo de riesgo de tasa de interés y rentabilidad.....	38
Tabla 12 ANOVA de riesgo de tasa de interés y rentabilidad .....	39
Tabla 13 Coeficientes de riesgo de tasa de interés y rentabilidad.....	40
Tabla 14 Resumen del modelo de riesgo de mercado y rentabilidad.....	41
Tabla 15 ANOVA de riesgo de mercado y rentabilidad .....	42
Tabla 16 Coeficientes de riesgo de mercado y rentabilidad .....	42

**Lista de figuras**

Figura 1. Diagrama de dispersión de riesgo cambiario y rentabilidad.....	38
Figura 2. Diagrama de dispersión de Riesgo de Tasa de Interés y rentabilidad .....	40
Figura 3. Diagrama de dispersión de riesgo de mercado y rentabilidad .....	43

## Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022. El tipo de investigación del presente estudio es básica; El diseño del presente estudio es no experimental u observacional. Para la realización del tema de investigación, la población estuvo compuesta por datos históricos de la Institución financiera BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022 que fueron acopiados de forma mensual. Como técnica de recolección de datos se utilizará el análisis documental de los estados financieros, como instrumento de recolección de datos se utilizará análisis de contenido de los estados financieros. Se concluye que, según el análisis realizado utilizando el modelo de riesgo de mercado y rentabilidad reveló una correlación moderada ( $R = 0,485$ ) entre las variables consideradas. El coeficiente de determinación ( $R$  cuadrado) indica que el 23,6% de la variabilidad de la variable dependiente puede ser explicada por las variables independientes incluidas en el modelo.

Palabras clave: Riesgo de mercado, rentabilidad y análisis financiero.

## **Abstract**

The present research aimed to determine the level of influence that market risk has on the profitability of BBVA Peru, from the year 2018 to 2022. The type of research for this study is basic, and the design is non-experimental or observational. For the research topic, the population consisted of historical data from the financial institution BBVA Peru, collected monthly from 2018 to 2022. The data collection technique used was documentary analysis of financial statements, and the instrument for data collection was the content analysis of financial statements. It is concluded that, according to the analysis conducted using the market risk and profitability model, a moderate correlation ( $R = 0.485$ ) was found between the variables considered. The coefficient of determination ( $R$  squared) indicates that 23.6% of the variability of the dependent variable can be explained by the independent variables included in the model.

**Keywords:** Market risk, profitability, and financial analysis.

## **Introducción**

En el mundo de los negocios contemporáneos, la rentabilidad es un término fundamental y ampliamente empleado. Su función es medir la proporción entre las ganancias o beneficios y los recursos o inversiones necesarios para obtenerlos. En términos simples, si una empresa logra generar ingresos que superen sus gastos y obtener resultados favorables, se considera que es una actividad rentable.

El objetivo de este estudio de investigación es exponer la problemática relacionada con el "riesgo de mercado" y la "rentabilidad" del BBVA Perú, durante el período comprendido entre 2018 y 2022. Es importante destacar que la pandemia ha causado un daño significativo en la economía mundial y ha incrementado los riesgos para la estabilidad financiera. Sin embargo, las autoridades monetarias, fiscales y reguladoras han tomado medidas en respuesta a la situación y las reformas financieras internacionales aplicadas en la última década han contribuido a reducir y controlar estos riesgos.

De hecho, el sistema financiero ha actuado hasta ahora como un factor mitigador, más que como un factor fortalecedor, del impacto de esta crisis. Sin embargo, esto no debe llevarnos al descanso, porque la escala de la perturbación es muy grande y su duración es incierta. En este contexto, las autoridades económicas y regulatorias necesitan un seguimiento intensivo de los riesgos para la estabilidad financiera; seguir actuando para mitigarlos y, por supuesto, debemos estar preparados para actuar con decisión cuando ocurran.

La investigación tiene la siguiente estructura:

Capítulo I se plantea el problema que contiene a la descripción, formulación, justificación y objetivos.

Capítulo II se establecer el marco teórico, compuesto por antecedentes, bases teóricas y conceptos básicos.

Capítulo III se considera la metodología, que contiene la hipótesis, variables, tipo, diseño, nivel, entre otros.

Capítulo IV se presenta los resultados

Finalmente se presenta la discusión, conclusiones, recomendaciones, referencias y apéndice.

# CAPÍTULO I

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### 1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

El sector financiero ha demostrado ser una parte muy importante para el desarrollo de la economía nacional. También es uno de los intermediarios, especialmente en las áreas de relaciones de agentes superavitarios y deficitarios, de transferencias y asignación eficiente de capital. El sistema bancario peruano ha evolucionado significativamente, especialmente desde las reformas económicas de la década de 1990 y el notorio crecimiento de la economía nacional a principios del siglo XXI. Los mercados financieros internacionales y el acceso a ellos se presentan como una forma lucrativa de apoyar aún más el crecimiento deseado del país. Sin embargo, la exposición a este entorno internacional también conlleva ciertos riesgos. Prueba de ello fue el impacto de la crisis financiera mundial en la economía peruana.

Según Radio Programas del Perú - RPP (2021) La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) informa que “La rentabilidad en la banca llegó de 18,3% a 2,3% durante la pandemia” (párr. 2) esta reducción estaría sujeta a los bajos ingresos en la banca y el incremento de provisiones para solventar eventuales impagos, además en el 2021 6 de 16 bancos instalados en Perú cerraron el 2020 con pérdidas (RPP, 2021).

De acuerdo a Cornejo et al. (2019) El BBVA Continental “al cierre del 2016, fue el segundo banco de magnitud del sistema financiero con 22,1% de los créditos y 23,2% de depósitos” (p. 30). Cornejo et al. (2019) “el ROE era del 20,2% y el ROA, del 1,7%. El ROE y el ROA eran a finales del 2008 del 32,4% y 5,0%, respectivamente” (p. 31).

El BBVA en el 2020 presentó un ROA de 0,68% y un ROE de 7,04% según el BBVA (2020b), refiere que “La contracción se da por la reducción de resultados por la menor generación de ingresos y las reprogramaciones sin intereses” (párr. 8).

Según el Banco Central de Reserva del Perú - BCR (2021) “La rentabilidad del sistema financiero se ha recuperado en 2021 gracias a menores costos de provisiones, mayores ingresos por divisas y una modesta recuperación en las comisiones de intermediación” (p. 35). Así mismo, el BCR (2021) señala que “la rentabilidad se ha incrementado en finales del 2020, el ROA pasó de 0,4% en diciembre de 2020 a 0,9% en setiembre de 2021” (p. 36); Sin embargo, la recuperación de rentabilidad es diferenciada por grupo de entidades y no específicamente por entidad bancaria, por lo tanto no se tiene un análisis financiero del comportamiento de la rentabilidad del BBVA y como esta podría estar influenciado por factores como el riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés que forman parte del riesgo de mercado, siendo esto uno de los principales problemas que abordaremos, para conocer dicha situación financiera.

Por otro lado, el sistema financiero continúa expuesto a riesgos internos y externos relacionados con la crisis del COVID-19 y las cambiantes condiciones económicas. De continuar esta situación desfavorable, otros factores podrían debilitar la calidad de los activos, la rentabilidad y la solvencia de las empresas del sistema financiero. Los principales riesgos son una recuperación más lenta de la actividad económica y un crecimiento más lento del gasto de los consumidores y el empleo.

Además, el riesgo de una posible cuarta ola de infecciones por Covid-19 sigue siendo potencial. Los escenarios con restricciones adicionales en la actividad manufacturera y el comercio podrían impedir la capacidad de las empresas y las familias para restaurar su solvencia y aumentar la probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones financieras. Se espera que las empresas que experimenten un deterioro de las condiciones financieras sean las más afectadas y su rentabilidad podría verse afectada.

La marca es uno de los mayores activos de BBVA, con una historia de más de 150 años y una base de clientes de 125,627. En Perú, BBVA ha estado presente en el mercado durante casi 70 años y ha utilizado la marca BBVA durante 28 años. Sin embargo, el sistema financiero es vulnerable a la inestabilidad y a las crisis. Si ocurren perturbaciones financieras, estas pueden afectar negativamente la política monetaria, ya que alteran los canales que conectan las variables financieras con la inflación y, en última instancia, con las variables reales.

Es esencial evaluar los riesgos en los mercados financieros de un país para garantizar la estabilidad financiera. Además, el sistema financiero cumple una función clave en la tarea del Estado de abordar cuestiones sociales como la generación de empleo, la creación de riqueza, la equidad económica y la promoción de la iniciativa individual y la innovación. Por lo tanto, las instituciones financieras se convierten en un factor crucial para reducir la desigualdad económica y social en Perú. Dado el papel vital que desempeñan en el desarrollo y crecimiento del sector financiero peruano, las empresas financieras necesitan evaluar y analizar el impacto de los riesgos de mercado en su rentabilidad, y desarrollar estrategias para enfrentar condiciones adversas.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### ***1.2.1. Problema Principal***

¿Qué nivel de influencia tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022?

### ***1.2.2. Problemas Específicos***

¿Qué nivel de influencia tiene el riesgo cambiario en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022?

¿Qué nivel de influencia tiene el riesgo de tasa de interés en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022?

## **1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

### ***1.3.1. Justificación teórica***

Esta investigación tiene una base teórica sólida, ya que permitirá reflexionar sobre los planteamientos teóricos relacionados con el riesgo de mercado como un factor determinante en la rentabilidad del BBVA Perú durante el período de 2018 a

2022. Además, se compararán estos planteamientos teóricos con la realidad actual para reforzar el conocimiento válido en relación a las teorías financieras.

### ***1.3.2. Justificación práctica***

Tiene justificación práctica porque mediante esta vía se podrá contribuir a los numerosos estudios que es probable que se realicen en relación a los riesgos y el impacto que esto tendrá en la rentabilidad en el sector financiero, también serán útiles como referencia para académicos y personas que consideren importante esta línea de investigación.

### ***1.3.3. Justificación metodológica***

Asimismo, se justifica metodológicamente debido al uso de métodos sistemáticos, procedimientos y técnicas que sirvan para la medición del riesgo de mercado del BBVA Perú como herramienta esencial para la adecuada gestión de la rentabilidad.

## **1.4. Objetivos**

### ***1.4.1. Objetivo General***

Determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.

### ***1.4.2. Objetivos Específicos***

Determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo cambiario en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.

Determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo de tasa de interés en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. ANTECEDENTES**

##### ***2.1.1. A nivel internacional***

“A nivel internacional Fuentes y Morocho (2022) realizó una investigación con el objetivo determinar como la gestión financiera genera impacto en la rentabilidad. Método, deductivo, se aplicó el análisis de contenido. La cooperativa tiene problemas de liquidez y generan gastos y niveles de rentabilidad bajos”.

“A nivel internacional Oquendo (2020) realizó una investigación con el objetivo de evidenciar los determinantes que influyen en la rentabilidad de las Cooperativas de ahorro y crédito. La base de datos fue de 510 observaciones. Concluye que el modelo de Gradient Boosting Machine es el que mejor predice la rentabilidad, para el caso de ROE y rentabilidad.”

“A nivel internacional Arratia (2016) se propuso investigar la relación entre la gestión del riesgo de liquidez y el sistema bancario, desde 1998 hasta 2014, y cómo esto afecta a la economía. El autor considera que la gestión del riesgo de liquidez es crucial y su implementación en las entidades financieras es esencial, ya que el bienestar de éstas tiene un impacto directo en el desempeño del sector”

##### ***2.1.2. A nivel nacional***

“A nivel nacional Aguilar (2022) realizó una investigación con el objetivo de analizar el impacto del riesgo financiero en la rentabilidad. La metodología enfoque cuantitativo, la conclusión fue que el riesgo financiero impacta en la rentabilidad.”

“A nivel nacional Rodríguez (2019) realizó una investigación con el objetivo de determinar la influencia del riesgo de mercado en la rentabilidad. El diseño no experimental. El valor del Riesgo de Mercado inició con un valor mínimo desde los años 2010 al 2013 mientras que desde el 2014 al 2017 aumentó.”

“A nivel nacional Guevara y Flores (2021) El objetivo de la investigación fue establecer la correlación entre el lavado de activos y la rentabilidad. Se empleó una metodología de deducción lógica, utilizando un cuestionario como instrumento y un diseño no experimental. Los resultados indican que hay una relación entre el lavado de activos y la rentabilidad”.

### **2.1.3. A nivel local**

“A nivel local García (2022) realizó una investigación con el objetivo de determinar como el riesgo de mercado determina la liquidez bancaria. El tipo fue básico. Se utilizó como instrumento el análisis de contenido de los estados financieros. Se concluye que existe influencia del riesgo del mercado en la liquidez bancaria.”

## **2.2. BASE TEÓRICA**

### **2.2.1. Bases teóricas sobre la variable riesgo de mercado**

El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de que los inversores puedan experimentar pérdidas inesperadas en escenarios adversos que no pueden prever. Se puede clasificar en dos tipos: riesgo sistémico y riesgo idiosincrático. La diversificación de carteras solo puede eliminar los riesgos idiosincráticos, los cuales se relacionan con los riesgos inherentes a la empresa, como su actividad empresarial o sus circunstancias organizativas o estructurales.

Sarmiento y Velez (2007) explican que el término "riesgo" se refiere a la posibilidad de pérdida que enfrentan los inversores debido a la incertidumbre en relación al futuro de la actividad económica en la que invierten. Según esta definición, los inversores pueden justificar moralmente la búsqueda de beneficios si la actividad tiene éxito. Sin embargo, si ocurre una pérdida, se considera que el individuo experimenta una disminución involuntaria en su bienestar o felicidad debido a la incertidumbre sobre el futuro de la inversión.

En el trabajo de Bernoulli de 1730, se presenta una nueva perspectiva en la filosofía del riesgo, a través de la introducción de una teoría innovadora para medirlo, basada en el concepto de valor esperado. Esta teoría implica dividir la suma de productos resultantes de multiplicar la utilidad de cada posible beneficio esperado por el número de veces que podría ocurrir, entre el número total de casos posibles con la misma probabilidad. Según Bernoulli, una vez que se ha identificado esta regla, es necesario enumerar las diferentes alternativas resultantes, examinar ciertas contradicciones y proponer una clasificación de las teorías del riesgo.

Sarmiento y Velez (2007) destacan la importancia de tomar en cuenta la utilidad promedio, obtenida a través de la suma de los productos mencionados anteriormente, y cómo esta se relaciona con el valor del riesgo asociado. Además, cualquier aumento en la riqueza, por más pequeño que sea, siempre implica un aumento en la utilidad, la cual puede ser inversamente proporcional a la cuantificación previa de la riqueza.

La Superintendencia de Banca SBS (2009), lo define como la posibilidad de pérdidas y fluctuaciones de los precios de mercado, y señala los siguientes tipos de riesgos: de tasa de interés, de precio, cambiario y de commodities.

Anderson (2014), en el marco de Basilea, el riesgo de mercado se refiere a la incertidumbre dependiente del precio cuyo valor no se puede predecir de antemano.

Por su parte, Schweser (2013), define el riesgo de mercado como la posibilidad de pérdidas por las caídas de precios o las fluctuaciones en los mercados financieros, y lo clasifica en dos tipos: riesgo absoluto y relativo.

Según Diaz (2010), explica que la palabra riesgo proviene del término latino "risicare", que significa ir por un camino peligroso, y que es una parte inevitable del proceso de toma de decisiones en general y del proceso de inversión en particular.

Phillipe (2003) destaca que este tipo de riesgo surge de cambios en los precios o volatilidad de los activos y pasivos financieros, y se mide por los cambios en el valor de las posiciones abiertas y la medida en que la posición financiera de una entidad se ve afectada por la evolución adversa de los factores que afectan los precios.

Valle (2021) señala que el riesgo de mercado más relevante en su país es el de tipo de interés, el cual se define como la diferencia asimétrica entre activos y pasivos debido a cambios en las tasas de interés durante un período específico y en una moneda específica.

Por otro lado el BBVA (2021), destaca que el riesgo de mercado es uno de los riesgos más frecuentes. Feria (2005) explica que el riesgo de mercado se refiere a las consecuencias de variaciones desfavorables en los precios, tasas de interés y tipos de cambio en las posiciones abiertas en los mercados financieros, por lo que en ocasiones se denomina "riesgo de posición" (p. 5).

Según Rojas y Samaniego (2018), también existen funciones de gestión del riesgo de mercado que las entidades deben implementar. Es necesario que estas entidades definan una política que establezca las situaciones relacionadas con el riesgo de mercado y lo incluyan en su Manual de Gestión Integral de Riesgos.

Peschiera (2014) superintendente del mercado de valores señala en el periódico "El Peruano", que las entidades financieras deben contar con una estructura organizativa adecuada que les permita llevar a cabo y mantener la gestión del riesgo de mercado, teniendo en cuenta el tamaño, el volumen de transacciones y la complejidad de sus operaciones. Además, es importante que implementen la gestión del riesgo de mercado de acuerdo a ciertas pautas específicas.

- Garantizar el cumplimiento de las políticas y los métodos de gestión de riesgos de mercado.
- Realizar un análisis exhaustivo de las posiciones que estén sujetas a riesgos de mercado.
- Evaluar la concentración de las posiciones que están sujetas a riesgos de mercado.
- Elaborar planes de contingencia para hacer frente a los riesgos de mercado.
- Proporcionar información al Comité de Riesgos acerca del rendimiento de la gestión del riesgo de mercado.

- Informar a los ejecutivos y gerentes de negocios sobre el comportamiento y la magnitud del riesgo de mercado.

Según Rocca (2017), el riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas debido a cambios en los precios del mercado que afecten el valor de las posiciones en instrumentos financieros.

Según Heysen (2017), describe en la Resolución S.B.S. N° 272 -2017 que el Comité de Riesgo de Mercado es responsable de establecer límites internos para controlar la exposición al riesgo de mercado. Estos límites se establecen en función del tipo de riesgo de mercado, tipo de posición y niveles de autonomía. Las empresas deben implementar controles efectivos para reducir el potencial de pérdida debido a errores en el diseño, implementación y/o implementación de estos modelos o los sistemas que los respaldan. Además, las empresas deben evaluar periódicamente los criterios, parámetros y/o supuestos considerados en estos modelos al menos una vez al año. Si se realizan cambios materiales a estos modelos, se debe notificar a la autoridad de control en un plazo máximo de 10 días hábiles posteriores al cambio y adjuntar un informe que explique el impacto de estos cambios en el análisis de riesgo de mercado de la empresa.

En cuanto a las pruebas de estrés, la Unidad de Riesgo de Mercado es responsable de estimar el impacto potencial en posiciones expuestas a riesgo de mercado bajo escenarios de estrés utilizando modelos de medición de riesgo. Las pruebas de estrés deben realizarse, al menos, trimestralmente y considerar los escenarios más relevantes según la estructura financiera, la cartera de inversiones, el tamaño y complejidad de los negocios de la empresa. Durante períodos de alta volatilidad, estas pruebas de estrés son especialmente importantes.

El riesgo de mercado incluye:

**2.2.1.1. Riesgo cambiario:** el riesgo cambiario se refiere a la posibilidad de pérdidas que pueden surgir debido a las fluctuaciones en los valores del tipo de cambio y del precio del oro.

Poggi (2009), en su resolución N° 6328-2009, el riesgo cambiario es una vulnerabilidad que puede afectar negativamente a una empresa o entidad financiera. Esta definición destaca la importancia de monitorear y gestionar adecuadamente este riesgo para evitar posibles pérdidas económicas.

Schofield (2007), solo considero dos fuentes:

El riesgo de tipo de cambio comercial surge de las operaciones diarias de la empresa. Por ejemplo, los comerciantes estadounidenses que importan bienes y servicios del exterior deben pagar en moneda extranjera. El riesgo de conversión de moneda extranjera surge de la representación de activos o pasivos en moneda extranjera en la moneda contable interna de una empresa. Los productores o consumidores extranjeros también están expuestos al riesgo de tipo de cambio, ya que la mayoría de las materias primas se comercializan y cotizan en dólares estadounidenses (p. 28)

Según Vivel (2010), las empresas que tienen operaciones internacionales están expuestas a diversos riesgos, incluyendo el riesgo cambiario, el cual puede tener un gran impacto en los flujos de efectivo actuales y futuros de la empresa. De hecho, en una encuesta realizada en 2004 por Pricewaterhouse Consulting y el Wall Street Journal entre 1400 ejecutivos de empresas, las fluctuaciones en los tipos de cambio se identificaron como el tercer riesgo más importante para el desarrollo empresarial internacional.

De acuerdo con Levi (1997), define el riesgo cambiario como los cambios en el valor de los activos, pasivos o ingresos en moneda local o de referencia para la empresa debido a cambios inesperados en los tipos de cambio.

Como señalan Martínez y Martínez (2002), señalan que el efecto combinado del riesgo transaccional y operativo a menudo se denomina riesgo económico y explica el impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el valor de una empresa. Por último, el riesgo contable se refiere a la posible reducción de las ganancias o pérdidas que puede ocurrir como resultado de la preparación de estados financieros consolidados en empresas multinacionales y la contabilización de activos y/o pasivos en moneda extranjera en el balance.

Martínez (2000), indica que las definiciones propuestas se enfocan en el impacto de las tasas de cambio en los flujos de efectivo en la moneda corriente, lo que implica un horizonte de corto plazo.

**2.2.1.2. Riesgo de precio en la cartera de negociación.** El riesgo de precio en la cartera de negociación se refiere al riesgo de sufrir pérdidas a causa de cambios en los precios de instrumentos como bonos, acciones y monedas. Los bancos están obligados a mantener una cantidad mínima de capital para tener en cuenta este riesgo (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2019).

El riesgo de precio en la cartera de negociación, también conocido como riesgo de mercado, es una preocupación importante para las instituciones financieras, incluyendo los bancos. Se refiere al riesgo de sufrir pérdidas como resultado de cambios adversos en los precios de diversos instrumentos financieros, como bonos, acciones, monedas, productos básicos y derivados. Cuando los precios de estos instrumentos fluctúan, ya sea debido a cambios en las condiciones económicas, eventos geopolíticos u otros factores, las instituciones financieras que poseen estos activos pueden experimentar pérdidas significativas en su cartera de negociación.

Durante la crisis financiera mundial de 2008, algunos bancos sufrieron pérdidas sustanciales por no haber medido de forma prudente los riesgos asociados con instrumentos negociados. Esto puso de manifiesto la necesidad de mejorar el marco internacional para el riesgo de mercado del Comité de Basilea (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2019).

En respuesta a esto, el Comité introdujo el marco de Basilea 2.5 en julio de 2009 y emprendió una revisión fundamental del régimen de la cartera de negociación. En enero de 2016, publicó una norma revisada que plasmaba los resultados de diversos procedimientos de consulta y estudios sobre el impacto cuantitativo (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2019).

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Basel Committee on Banking Supervision) es un organismo internacional que establece normas y estándares para la regulación y supervisión bancaria. En 2019, este comité publicó el "Marco de Basilea III", que establece requisitos mínimos de capital para los bancos con el objetivo de fortalecer su solvencia y capacidad para hacer frente a los riesgos a los que se enfrentan, incluido el riesgo de precio en la cartera de negociación.

El marco de Basilea III requiere que los bancos mantengan un nivel mínimo de capital que refleje los riesgos asociados con sus actividades comerciales, incluido el riesgo de mercado. Estos requisitos de capital se basan en la medición y gestión del riesgo, y se establecen teniendo en cuenta factores como la volatilidad de los precios de los instrumentos financieros y la correlación entre diferentes clases de activos.

Al mantener una cantidad mínima de capital, los bancos pueden protegerse mejor contra las pérdidas potenciales derivadas de cambios adversos en los precios de los instrumentos financieros en su cartera de negociación. Además de los requisitos de capital, los bancos también están sujetos a regulaciones y límites específicos en términos de exposición al riesgo de mercado.

**2.2.1.3. Riesgo de tasa de interés: potencial pérdida debido a cambios en las tasas de interés del mercado.** Poggi (2009), según la resolución N° 6328-2009, el riesgo de tasa de interés se define como "la posibilidad de pérdida derivada de las fluctuaciones en las tasas de interés" (p. 6).

Para Myint y Famery (2012) señalan que la definición del riesgo de tasa de interés dependerá de cómo la empresa lo defina. Propusieron dos posibilidades: la

deuda a tasa variable y la deuda a tasa fija.

Ante la creciente volatilidad de las tasas de interés, la gestión del riesgo de tasa de interés permite a las empresas obtener una ventaja competitiva y mejorar su base de capital y rentabilidad al conocer a las empresas con la información necesaria e indispensable para su mejora (Lozano, 1993).

En cuanto a las tasas de interés, su relevancia es significativa ya que, Artis y Taylor (1993), el riesgo de tipo de interés tiene un impacto negativo en un conjunto más amplio de partes interesadas que en las propias. De hecho, la volatilidad de las tasas de interés dificulta los cálculos económicos y desestabiliza la macroeconomía.

Como señala Werner (1995), La cobertura de tipos de interés no está muy extendida en la economía y, dado que la mayoría de las transacciones financieras se realizan a tipos de cambio nominales, existe el riesgo de que la volatilidad de los tipos de interés se traduzca en volatilidad de los tipos de interés, lo que daría lugar a una volatilidad indeseable del tipo de interés real. Como resultado, las finanzas pueden causar problemas. El hecho de que exista una estrecha correlación entre la naturaleza de los pasivos en moneda extranjera y el riesgo de tasa de interés es, por lo tanto, importante para el análisis de este aspecto. Si tienes riesgo económico general, puedes trasladarlo a otras variables macroeconómicas reduciendo el riesgo de tipo de cambio.

**2.2.1.4. Riesgo de Commodities.** La teoría moderna de portafolio de Markowitz (1952) propone la diversificación de inversiones para reducir el riesgo. La teoría moderna de portafolio de Markowitz, además de proponer la diversificación de inversiones para reducir el riesgo, también es aplicable al riesgo de commodities en una cartera de inversiones.

El riesgo de commodities se refiere a la volatilidad y variabilidad de los precios de materias primas como petróleo, gas, metales, productos agrícolas, entre otros. Estos precios están influenciados por una serie de factores, como la oferta y demanda global, condiciones climáticas, fluctuaciones cambiarias, políticas gubernamentales,

eventos geopolíticos y especulación en los mercados financieros. La inclusión de commodities en una cartera de inversiones puede proporcionar beneficios en términos de diversificación y protección contra la inflación. Sin embargo, también introduce un nivel adicional de riesgo debido a la naturaleza volátil de estos activos. En el contexto de la teoría de portafolio de Markowitz, la diversificación se convierte en una estrategia clave para gestionar el riesgo de commodities. Al incluir una variedad de activos en la cartera, incluyendo commodities, acciones, bonos y otros instrumentos financieros, se puede reducir el riesgo específico asociado con un solo activo.

La diversificación efectiva en el caso de commodities implica seleccionar diferentes tipos de commodities, como petróleo, oro, maíz, cobre, etc., que tengan comportamientos de precios relativamente independientes entre sí. Esto se debe a que los precios de los commodities están influenciados por diferentes factores subyacentes y pueden tener correlaciones diferentes con otros activos financieros. Al combinar commodities con otras clases de activos en una cartera diversificada, se puede lograr una reducción en el riesgo total. Si bien los precios de los commodities pueden ser volátiles y experimentar movimientos bruscos en determinados momentos, estos movimientos pueden no estar correlacionados con los precios de otros activos en la cartera. Por lo tanto, si se produce una disminución en el precio de un commodity en particular, es posible que otros activos en la cartera, como acciones o bonos, no se vean afectados en la misma medida o incluso puedan tener un rendimiento positivo.

Es importante destacar que la inclusión de commodities en una cartera de inversiones debe realizarse de manera cuidadosa y teniendo en cuenta la tolerancia al riesgo y los objetivos de inversión del inversionista. Además, es fundamental realizar un análisis exhaustivo de los fundamentos y factores que afectan los precios de los commodities para tomar decisiones informadas sobre qué commodities incluir en la cartera y en qué proporción.

### **2.2.2. Bases teóricas sobre la variable rentabilidad**

Arora (2012), los indicadores de rentabilidad son una forma de mostrar la eficiencia y el desempeño general de una empresa, y se dividen en dos tipos: margen y retorno. Los indicadores de margen reflejan la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir de las ventas en diferentes etapas de la cadena de valor, mientras que los indicadores de retorno miden la capacidad de la empresa para generar rendimientos para los accionistas.

Gupta (2009), explica que el índice de retorno sobre activos se calcula dividiendo el ingreso neto entre el total de activos, y un porcentaje más alto indica una mejor capacidad de la empresa para generar ventas a partir de sus activos. El retorno sobre el capital, por otro lado, es una métrica financiera importante para los inversores ya que mide el rendimiento del dinero invertido en la empresa

El rendimiento en efectivo de los activos totales se utiliza principalmente en el análisis avanzado de rentabilidad, ya que proporciona una comparación en efectivo del rendimiento de la inversión en lugar de una comparación basada en valores devengados (Ravi, 2012).

La rentabilidad y el crecimiento son fundamentales para el éxito de la continuidad del negocio y son necesarios para que una empresa siga siendo viable y atractiva para inversores y analistas. La rentabilidad, por supuesto, es esencial para la viabilidad a largo plazo de su negocio. La utilidad neta de una empresa es su ingreso después de deducir todos los costos asociados con la fabricación, producción y venta de sus productos.

Pandey (2013), explica que las utilidades representan ingresos tangibles que pueden ser transferidos directamente a los propietarios o accionistas de una empresa, o bien reinvertidos en el negocio para su crecimiento. La obtención de ganancias es el principal objetivo de todo negocio, y para las empresas que no cuentan con inversionistas o financiamiento externo, las ganancias pueden ser su único activo. Es crucial contar con suficiente capital y recursos financieros para sostener y operar el negocio, de lo contrario, la empresa corre el riesgo de fracasar.

Al iniciar un negocio, es esencial evaluar su rentabilidad y sopesar los riesgos y oportunidades. El crecimiento del mercado y las ventas son los medios para alcanzar el ingreso inicial. Una vez que una empresa ha superado la etapa de puesta en marcha, debe centrarse en el crecimiento y en identificar oportunidades para expandirse, algo que debería ser considerado como una de las prioridades principales en la lista de objetivos empresariales.

El aumento del tamaño de la empresa, la expansión del mercado y el aumento de la rentabilidad son elementos clave del crecimiento corporativo. Se puede evaluar el crecimiento observando diversas estadísticas, como ventas totales, número de empleados, cuota de mercado e ingresos. Es fundamental buscar oportunidades de crecimiento para mejorar la rentabilidad general y mantener o aumentar el interés de los inversores y analistas, pero antes de emprender un plan de crecimiento, es esencial comprender el estado actual de la empresa. Si la empresa tiene problemas significativos, como un rendimiento insuficiente, bajos ingresos o problemas de comercialización, tratar de crecer prematuramente podría poner en peligro su viabilidad. "El primer paso es consolidar el mercado actual, lo que implica comprender la situación actual de la empresa antes de intentar transformarla a través del crecimiento" (Myers, 2004, p. 125).

Cuando se trata de éxito empresarial, la rentabilidad y el crecimiento son interdependientes. Según Murphy (2008), las ganancias son clave para nuestra supervivencia económica fundamental como empresa, y el crecimiento es clave para las ganancias y el éxito a largo plazo.

Varshney (2006) En cuanto a la gestión de características en el catálogo de artículos, se pueden seleccionar características predefinidas para definir la relevancia operativa utilizando la función Mantenimiento de relevancia de beneficios. Además, las características técnicas como el tipo de datos, la longitud del valor y el conjunto de valores están determinadas por el dominio, como señala (Miller (2008).

Si la característica está asignada a una tabla de control, solo aceptará valores contenidos en la misma, y se pueden asignar textos a estos valores para que se

muestran en la pantalla cada vez que interactúe con ellos, según (Pandey, 2013).

Maheshwari (2013), sostiene que la rentabilidad es esencial para el éxito de una pequeña empresa, ya que su capacidad para generar ganancias constantes es fundamental. Las ganancias son la diferencia entre los ingresos y los costos de una empresa. La rentabilidad es vital para las pequeñas empresas, ya que afecta su capacidad para obtener financiamiento de los bancos, atraer inversionistas y hacer crecer el negocio. Sin beneficios, una empresa no puede seguir funcionando, y es crucial que los empresarios comprendan la importancia de la rentabilidad en la gestión de un negocio y desarrollen estrategias para mantenerla.

Según Jain (2015) define la rentabilidad como la capacidad de un negocio para generar beneficios, existen diversas formas de analizar la rentabilidad, y se centran en las métricas de rentabilidad que miden la capacidad de una empresa para generar ingresos y cubrir sus costos (Prasanna, 2013).

La rentabilidad se refiere a la capacidad de una empresa para generar ganancias al superar sus ingresos totales por encima de sus costos totales (Horne & Wachowicz, 2010).

La rentabilidad se evalúa mediante la "cuenta de resultados", que es una lista de ingresos y gastos de una empresa durante un período de tiempo determinado, por lo general un año (Facility, 2009).

El "Estado de resultados proforma", por otro lado, estima la rentabilidad futura de la empresa para el próximo período contable. Los presupuestos pueden utilizarse para predecir la rentabilidad de proyectos específicos o partes del negocio (Upto, 2015, p. 123).

La rentabilidad es la capacidad de la empresa para generar ganancias que superen sus costos mediante la utilización eficiente de sus recursos (McMahon, 2005, p.161).

La rentabilidad es uno de los cuatro componentes básicos para analizar el desempeño financiero de la empresa (Murphy, 2008).

La rentabilidad financiera se refiere a las ganancias obtenidas de un recurso específico durante un período de tiempo determinado y refleja en última instancia el retorno de la inversión. La viabilidad económica y financiera se determinan a través de la rentabilidad financiera (Moyolema, 2011).

Holmes (2007), los beneficios contables ofrecen una visión intermedia de la rentabilidad de la empresa, y las pérdidas ocasionales no son una amenaza permanente para el negocio. No obstante, una serie de pérdidas o ingresos netos insuficientes para cubrir los costos pueden poner en riesgo la viabilidad del negocio.

De acuerdo a Eisenberger et al. (1986), la rentabilidad también se utiliza como un indicador general de la salud financiera de una empresa a lo largo del tiempo y se puede utilizar para comparar empresas similares en la misma industria o para comparar industrias y sectores en términos generales.

Para Lizcano y Castelló (2004), señalan que la rentabilidad es un concepto amplio que abarca diferentes enfoques y proyecciones. Desde una perspectiva económica o financiera, la rentabilidad se refiere a la capacidad de una empresa para generar un excedente a partir de un conjunto de inversiones. La medición de resultados en una organización adquiere relevancia en relación a los factores que contribuyen a su consecución, es decir, los recursos económicos y financieros disponibles.

De acuerdo a lo planteado por Aldás (2019), explica que la rentabilidad se puede entender como la relación entre la ganancia y la inversión necesaria para obtenerla. Se trata de un indicador de la eficacia de la gestión empresarial, que se expresa en términos de ingresos y beneficios obtenidos a partir del uso de las inversiones. Esta medida permite evaluar las ganancias de una organización en relación con un determinado nivel de propiedad, venta o inversión por parte de sus propietarios.

Según Moyolema (2011), afirma que la rentabilidad se utiliza para evaluar los beneficios de la empresa en relación con la inversión realizada por sus propietarios. También señala que es una ratio económica que compara los beneficios obtenidos con los recursos propios de la empresa.

Según Horne y Wachowicz (2010), sostienen que una buena gestión del capital de trabajo implica dos decisiones fundamentales: mantener niveles óptimos de inversiones de capital de trabajo y encontrar la combinación adecuada de financiamiento a corto plazo para respaldar esas inversiones. Además, la rentabilidad empresarial se puede definir en los estados financieros junto con otros parámetros importantes como la solvencia, la liquidez y el valor de mercado.

Según Horne y Wachowicz (2010), advierten que los supuestos de rentabilidad sugieren mantener bajo el capital de trabajo y aumentar los pasivos corrientes en relación con los pasivos totales. Sin embargo, esta estrategia puede disminuir la rentabilidad y aumentar el riesgo para la empresa, es decir, la posibilidad de no contar con suficiente capital de trabajo para cumplir con sus obligaciones de pago o para respaldar ventas adecuadas.

Apaza (1999), indica que hay varios factores que se consideran importantes para los usuarios de información financiera, los cuales pueden medir la capacidad de una empresa para generar ingresos.

La rentabilidad financiera es un término que se puede desglosar en dos partes: la rentabilidad, que se refiere a la capacidad de generar ganancias, y las finanzas, que se relacionan con el dinero. La rentabilidad financiera se refiere al beneficio obtenido al invertir dinero en un recurso financiero, es decir, el rendimiento de la inversión. El ROE, que se relaciona con el beneficio económico y los recursos necesarios, muestra el retorno para los accionistas de una empresa.

El ROE se calcula como:

$$\text{ROE} = \text{Beneficios neto antes de impuestos} / \text{Fondos propios.}$$

El beneficio neto se refiere a los resultados obtenidos durante un ejercicio

económico, mientras que los fondos propios incluyen el capital y las reservas de la empresa que se utilizan para obtener beneficios. El ROE mide la capacidad de una empresa para remunerar a sus propietarios o accionistas.

La rentabilidad de los activos es un indicador de cómo las empresas manejan sus activos existentes mientras generan ganancias. El ROA mide la eficiencia en el uso de los activos, determinando la proporción en que el ingreso neto operativo depende de los activos. La rentabilidad operativa de los activos se calcula como la utilidad operativa dividida por el activo total.

### 2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS

- a. **Apetito por el riesgo:** El nivel de riesgo que una entidad está dispuesta a aceptar dentro de su tolerancia al riesgo para lograr sus objetivos (Heysen, 2017).
- b. **Límites de riesgo:** Máximo nivel de riesgo basado en tendencias. Expresado preferentemente por línea de negocio, tipo de riesgo, concentración u otra medida cuantitativa adecuada a la complejidad de las operaciones y servicios de la empresa y la industria a la que pertenece la empresa (Heysen, 2017).
- c. **Riesgo:** Pueden ocurrir eventos adversos. También se entiende como el nivel de incertidumbre que acompaña a las transacciones financieras y comerciales. (Banco Central de Reserva del Perú, 2020).
- d. **Riesgo de Mercado:** Las fluctuaciones en los precios de mercado pueden resultar en pérdidas tanto para los elementos dentro como fuera del balance general. El riesgo de tipo de interés, el riesgo de precio, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de materias primas se consideran parte de este riesgo (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).
- e. **Riesgo de liquidez:** Potencial incapacidad de cumplir a tiempo las obligaciones, dado el nivel de activos líquidos disponibles (Banco Central de Reserva del Perú, 2020).

- f. Riesgo de tasa de interés:** “Pérdida financiera potencial como resultado de movimientos adversos en las tasas de interés que afecten las ganancias y el valor de las acciones de la compañía;” (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022, p. 11).
  
- g. Tolerancia al riesgo:** “Se trata de un conjunto de límites de riesgo establecidos por la empresa y dentro de la tolerancia al riesgo” (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2017, p. 23).

## **CAPÍTULO III METODOLOGÍA**

### **3.1. HIPÓTESIS**

#### ***3.1.1. Hipótesis general***

El riesgo de mercado influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.

#### ***3.1.2. Hipótesis específicas***

El riesgo cambiario influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.

El riesgo de tasa de interés influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.

### **3.2. VARIABLES E INDICADORES**

#### ***3.2.1. Identificación de las Variables***

##### **Variable independiente: Riesgo de mercado**

MEF (2017), el riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de variaciones en los precios de mercado que impactan en la valoración de las posiciones en instrumentos financieros.

##### **Indicadores**

Riesgo cambiario

Riesgo de tasa de interés.

### **Escala de medición**

Ratio

### **Variable dependiente: Rentabilidad**

Lizcano y Castelló (2004), definen la rentabilidad como la capacidad de una empresa para obtener un beneficio a partir de una inversión realizada. De esta manera, la rentabilidad se puede considerar como la habilidad o capacidad de una empresa para generar un excedente a partir de un conjunto de inversiones realizadas.

### **Indicadores**

Utilidad Neta Anualizada/Patrimonio Promedio

### **Escala de medición**

Ratio

### 3.2.2. Operacionalización de variables

Tabla 1  
Operacionalización de las variables

Variable	Concepto	Indicadores	E. De medición
<b>Riesgo de mercado</b>	MEF (2017) define el riesgo de mercado como la posibilidad de sufrir pérdidas debido a variaciones en los precios de mercado que afectan la valoración de los instrumentos financieros en los que se ha invertido.	Riesgo cambiario Riesgo de tasa de interés	Ratio
<b>Rentabilidad</b>	Lizcano y Castelló (2004), definen la rentabilidad como la capacidad o habilidad general de una empresa para obtener un excedente a partir de un conjunto de inversiones.	Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio	Ratio

*Nota.* Riesgo de mercado (V. independiente) y rentabilidad (V. dependiente).

### 3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación es básico o pura, que según Ñaupás et al. (2014); se centra en el objetivo de aumentar el conocimiento científico y no está directamente relacionada con la aplicación práctica inmediata. Esta forma de investigación se lleva a cabo con el propósito de ampliar la comprensión de los fenómenos naturales, sociales o científicos sin tener en cuenta su utilidad inmediata o aplicabilidad comercial.

### 3.4. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

No experimental: el objetivo es observar, describir y analizar fenómenos o situaciones tal como se presentan en su contexto natural, sin intervenir en ellos. El diseño no experimental se basa principalmente en la recopilación y análisis de datos existentes o en la observación de eventos o comportamientos en situaciones reales. En

lugar de manipular variables o realizar experimentos controlados, el investigador recopila información de fuentes secundarias o realiza observaciones sistemáticas de los sujetos o eventos de estudio.

Longitudinal: Un estudio longitudinal implica la observación de una misma muestra a lo largo del tiempo para detectar cambios, y se enfoca en la recopilación de datos cuantitativos mediante medidas continuas o repetidas durante un período prolongado, que suele ser de varios años o incluso décadas.

### **3.5. NIVEL DE INVESTIGACIÓN**

El nivel de investigación es explicativo, el objetivo principal es establecer relaciones de causalidad y proporcionar explicaciones teóricas y empíricas sobre por qué ocurren ciertos fenómenos o eventos. Se busca identificar los factores o variables independientes que influyen en el resultado o variable dependiente, y comprender cómo interactúan entre sí. Este nivel de investigación se basa en la formulación y prueba de hipótesis, la recolección de datos empíricos y el análisis estadístico para evaluar las relaciones de causa y efecto.

### **3.6. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA – PERÚ), entre los años 2018 AL 2022.

### **3.7. POBLACIÓN Y MUESTRA**

#### ***3.7.1. Población***

Los datos fueron recopilados de la página oficial de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2022), la frecuencia elegida fue de tipo mensual desde Enero del año 2018 a Mayo del 2022, con los resultados financieros, respecto a las variables de estudio: Riesgo de mercado y rentabilidad del BBVA Perú, a continuación en la Tabla 2 se muestra la distribución:

Tabla 2  
Población de estudio

AÑOS	MESES	a	b	A+b	Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio
2018	ENE	16136,69	36600,56	52737,25	19,56
2018	FEB	44629,04	44435,71	89064,75	19,36
2018	MAR	12435,90	40534,95	52970,85	19,29
2018	ABR	27628,63	41058,95	68687,58	19,17
2018	MAY	53807,22	46783,54	100590,76	19,30
2018	JUN	22741,77	47058,66	69800,43	19,42
2018	JUL	22193,08	43096,19	65289,27	19,03
2018	AGO	29195,98	44512,79	73708,77	18,86
2018	SEP	3377,28	57353,15	60730,43	18,68
2018	OCT	25456,03	58883,67	84339,70	18,81
2018	NOV	11485,58	66739,76	78225,34	18,87
2018	DIC	8915,73	59140,86	68056,59	18,98
2019	ENE	10500,24	59165,95	69666,19	18,88
2019	FEB	25568,20	56254,10	81822,30	18,84
2019	MAR	3677,35	70252,18	73929,53	18,83
2019	ABR	21587,36	77503,48	99090,84	18,99
2019	MAY	14870,70	101096,11	115966,81	19,06
2019	JUN	8755,32	90221,95	98977,27	19,21
2019	JUL	12872,95	107643,01	120515,96	19,76
2019	AGO	58299,29	112921,34	171220,63	19,89
2019	SEP	8869,91	120967,91	129837,82	20,03
2019	OCT	40791,78	112378,38	153170,16	19,69
2019	NOV	11517,51	108997,26	120514,77	19,45
2019	DIC	33561,93	96961,34	130523,27	18,78
2020	ENE	38406,59	109196,99	147603,58	18,78
2020	FEB	19375,90	95799,00	115174,90	18,81
2020	MAR	38593,83	109813,40	148407,23	18,46
2020	ABR	60946,15	107014,34	167960,49	16,84
2020	MAY	49682,54	111766,76	161449,30	15,29
2020	JUN	59029,63	115989,45	175019,08	14,02
2020	JUL	63115,65	105026,52	168142,17	12,65
2020	AGO	41255,64	97491,53	138747,17	11,56
2020	SEP	55390,48	103249,05	158639,53	10,13
2020	OCT	25164,51	113181,63	138346,14	8,96
2020	NOV	19445,12	115414,02	134859,14	7,93
2020	DIC	9713,54	115188,31	124901,85	7,04
2021	ENE	32451,73	114461,68	146913,41	6,24
2021	FEB	38772,68	150733,76	189506,44	5,50
2021	MAR	8109,07	149248,80	157357,87	5,15
2021	ABR	22239,61	152609,76	174849,37	5,86
2021	MAY	12571,97	134578,09	147150,06	6,46

AÑOS	MESES	a	b	A+b	Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio
2021	JUN	5600,06	147563,14	153163,20	7,30
2021	JUL	5951,53	121204,05	127155,58	8,25
2021	AGO	33160,27	106022,49	139182,76	8,97
2021	SEP	51239,59	104488,48	155728,07	10,50
2021	OCT	54400,50	112941,93	167342,43	13,46
2021	NOV	53674,68	127002,09	180676,77	14,69
2021	DIC	59675,34	139085,15	198760,49	16,29
2022	ENE	56606,07	134900,99	191507,06	16,93
2022	FEB	30232,26	125586,84	155819,10	17,66
2022	MAR	28401,96	114465,16	142867,12	18,18
2022	ABR	39246,08	113956,33	153202,41	18,75
2022	MAY	56389,55	98636,81	155026,36	19,79

Nota. Riesgo Cambiario (a); Riesgo de Tasa de Interés (b); Requerimiento; Riesgo de Mercado (a) + (b). (SBS, 2022).

### 3.7.2. Muestra

En la investigación el número de la muestra tomara el 100% de la población de estudio identificada.

## 3.8. CRITERIOS DE SELECCIÓN

### 3.8.1. Criterios de inclusión

- Banco con sede en Perú
- Datos consultados de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entre los años 2018 – 2022.

### 3.8.2. Criterios de exclusión

- Cajas municipales
- Datos consultados de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), que no se encuentre dentro de los rangos de año del 2018 al 2022.

### **3.9. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

Para conocer cómo el riesgo de mercado influye en la rentabilidad según los estados financieros, se empleó el análisis documental como técnica. Se utilizó el análisis de contenido como instrumento de recolección de datos, a través de una ficha de recolección de datos y la base de datos de la fuente de información prioritaria para el estudio: la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), de los periodos comprendidos entre 2018 y 2022. Esta información permitió llevar a cabo el cálculo, evaluación y análisis necesarios para alcanzar los objetivos establecidos.

### **3.10. TÉCNICA DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS**

Los datos se procesaron mediante el Microsoft Excel y SPSS. V. 27, para demostrar las características de las variables a través de la estadística descriptiva y demostrar la hipótesis de estudio a través de la estadística inferencial, para lograr los objetivos de la investigación.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

##### 4.1.1. Prueba de normalidad

H0: “Los puntajes de la variable tienen distribución normal”.

H1: “Los puntajes de la variable no tienen distribución normal.”

“Si  $p < 0.05$ , se rechaza H0 y se acepta H1. Si  $p > 0.05$ , No se puede rechazar H0 (se acepta H0)”.

Tabla 3  
*Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra*

	Kolmogorov-smirnov <sup>a</sup>		
	Estadístico	Gl	Sig.
Riesgo cambiario	0,108	53	0,176
Riesgo de tasa de interés	0,163	53	0,001
Riesgo de mercado	0,119	53	0,058
Rentabilidad	0,271	53	0,000

*Nota.* Corrección de significación de Lilliefors (a)

#### **Interpretación:**

La tabla 3 presenta los resultados de la prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra en relación con: riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés, riesgo de mercado y rentabilidad. Los resultados se muestran en términos de estadístico, grados de libertad y significancia.

Riesgo cambiario: El valor del estadístico de Kolmogorov-Smirnov para el riesgo cambiario es 0,108, con 53 grados de libertad y una significancia de 0,176. Esto sugiere que la muestra de riesgo cambiario se ajusta razonablemente bien a la distribución normal.

Riesgo de tasa de interés: El valor del estadístico de Kolmogorov-Smirnov para el riesgo de tasa de interés es 0,163, con 53 grados de libertad y una significancia de 0,001. Esto indica que la muestra de riesgo de tasa de interés no se ajusta adecuadamente a la distribución normal.

Riesgo de mercado: El valor del estadístico de Kolmogorov-Smirnov para el riesgo de mercado es 0,119, con 53 grados de libertad y una significancia de 0,058. En este caso, los resultados sugieren que la muestra de riesgo de mercado muestra una buena aproximación a la distribución normal.

Rentabilidad: El valor del estadístico de Kolmogorov-Smirnov para la rentabilidad es 0,271, con 53 grados de libertad y una significancia de 0,000. Esto indica que la muestra de rentabilidad no se ajusta bien a la distribución normal.

Por lo tanto, se utilizó la prueba paramétrica, regresión lineal simple para la comprobación de las hipótesis causales.

## 4.2. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO

### 4.2.1. Resultados de la variable riesgo de mercado

#### 4.2.1.1. Análisis por indicador

Tabla 4

*Medidas de resumen para los indicadores de la variable riesgo de mercado*

	N	Mínimo	Máximo	Desviación estándar
Riesgo Cambiario	53	3377,28	63115,65	18460,74
Riesgo de Tasa de Interés	53	36600,56	152609,76	32775,33
N válido (por lista)	53			

*Nota.* Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

**Interpretación:** La tabla 4 presenta medidas de resumen para los indicadores de la variable "riesgo de mercado". Se muestran valores para el número de observaciones (N), el valor mínimo, el valor máximo y la desviación estándar.

Riesgo Cambiario: Para el riesgo cambiario, se tienen 53 observaciones válidas. El valor mínimo es de 3,377.28, el valor máximo es de 63,115.65 y la desviación estándar es de 18,460.74. Estos valores indican la variabilidad de los datos y la dispersión de los valores de riesgo cambiario en la muestra.

Riesgo de Tasa de Interés: Para el riesgo de tasa de interés, también se tienen 53 observaciones válidas. El valor mínimo es de 36,600.56, el valor máximo es de 152,609.76 y la desviación estándar es de 32,775.33. Estos valores revelan la variabilidad y la dispersión de los valores de riesgo de tasa de interés en la muestra.

Los valores mínimos y máximos proporcionan información sobre el rango de valores observados, mientras que la desviación estándar indica la dispersión de los datos alrededor de la media. Estas medidas son útiles para comprender la naturaleza y la magnitud del riesgo de mercado en el contexto de la investigación o el análisis realizado.

#### **4.2.1.2. Análisis por variable**

Tabla 5  
*Medidas de resumen para la variable riesgo de mercado*

	N	Mínimo	Máximo	Desviación estándar
RIESGO DE MERCADO	53	52737,25	198760,49	40729,23
N válido (por lista)	53			

*Nota.* Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

#### **Interpretación:**

La tabla 5 muestra medidas de resumen para la variable "riesgo de mercado". Se presentan el número de observaciones (N), el valor mínimo, el valor máximo y la desviación estándar.

Riesgo de Mercado: La variable de riesgo de mercado cuenta con 53 observaciones válidas. El valor mínimo registrado es de 52,737.25, el valor máximo

es de 198,760.49 y la desviación estándar es de 40,729.23. Estos valores reflejan la variabilidad y la dispersión de los niveles de riesgo de mercado en la muestra.

#### **4.2.2. Resultados de la variable dependiente rentabilidad**

##### **4.2.2.1. Análisis por indicador**

Tabla 6

*Medidas de resumen para el indicador de la variable rentabilidad*

	N	Mínimo	Máximo	Desviación estándar
Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio	53	5,15	20,03	4,99

*Nota.* Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

#### **Interpretación:**

La tabla 6 presenta medidas de resumen para el indicador de rentabilidad en el contexto de una investigación. Se muestran el número de observaciones (N), el valor mínimo, el valor máximo y la desviación estándar.

Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio: El indicador de rentabilidad se calcula utilizando la fórmula "Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio". En el estudio, se dispone de 53 observaciones válidas para este indicador. El valor mínimo registrado es de 5.15, el valor máximo es de 20.03 y la desviación estándar es de 4.99.

Estos valores proporcionan información sobre la variabilidad y la dispersión de los niveles de rentabilidad en la muestra. Un valor mínimo de 5.15 indica que se ha observado una rentabilidad mínima de ese nivel, mientras que un valor máximo de 20.03 indica que se ha alcanzado una rentabilidad máxima de ese nivel. La desviación estándar de 4.99 muestra la dispersión de los datos alrededor de la media, lo que indica la amplitud de la variabilidad en los niveles de rentabilidad.

#### 4.2.2.2. Análisis por variable

Tabla 7  
*Medidas de resumen para la variable rentabilidad*

	N	Mínimo	Máximo
RENTABILIDAD	53	5,15	20,03
N válido (por lista)	53		

*Nota.* Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

#### **Interpretación:**

La tabla 7 muestra medidas de resumen para la variable de rentabilidad en el contexto de un estudio. Se proporciona el número de observaciones (N), el valor mínimo y el valor máximo. Rentabilidad: La variable de rentabilidad cuenta con 53 observaciones válidas. El valor mínimo registrado es de 5.15 y el valor máximo es de 20.03. Estos valores proporcionan información sobre los rangos de rentabilidad observados en la muestra. El valor mínimo de 5.15 indica la rentabilidad más baja registrada, mientras que el valor máximo de 20.03 indica la rentabilidad más alta observada.

### 4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

#### 4.3.1. Verificación de hipótesis específicas

##### 4.3.1.1. Verificación de primera hipótesis específica

a. Planteamiento de la hipótesis.

Ho: “El riesgo cambiario no influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.”.

H1: “El riesgo cambiario influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.”.

b. Nivel de significancia: “Alfa =  $\alpha$  = 5%”

c. Prueba estadística: “Regresión lineal simple”

e. Cálculo de estadístico

Tabla 8

*Resumen del modelo de riesgo cambiario y rentabilidad*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,016 <sup>a</sup>	0,000	-0,019	5,03518

Nota. a. Predictores: (Constante), Riesgo Cambiario

**Interpretación:**

El resumen del modelo de riesgo cambiario y rentabilidad presentado en la Tabla 8 muestra que el modelo tiene una correlación baja ( $R = 0,016a$ ), lo que indica una relación débil entre las variables. El coeficiente de determinación (R cuadrado) y el coeficiente de determinación ajustado son muy bajos (0,000 y -0,019 respectivamente), lo que significa que el modelo no explica de manera significativa la variabilidad de la rentabilidad. Además, el error estándar de la estimación es de 5,03518, lo que sugiere que el modelo tiene una precisión limitada en la predicción de la rentabilidad basada en el riesgo cambiario. En resumen, estos resultados indican que el modelo actual no es efectivo para explicar o predecir la relación entre el riesgo cambiario y la rentabilidad, y pueden requerirse otras variables o modelos más adecuados.

Tabla 9

*ANOVA de riesgo cambiario y rentabilidad*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	0,349	1	0,349	0,014	,907 <sup>b</sup>
Residuo	1293,005	51	25,353		
Total	1293,355	52			

Nota. a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

b. Predictores: (Constante), Riesgo Cambiario

**Interpretación:**

El ANOVA de riesgo cambiario y rentabilidad presentado en la Tabla 9 muestra los resultados del análisis de varianza para el modelo. La suma de cuadrados para la regresión es de 0,349, lo que indica la cantidad de variabilidad explicada por el modelo. El modelo tiene 1 grado de libertad y una media cuadrática de 0,349. El valor

F es de 0,014, lo que sugiere que no hay una relación significativa entre el riesgo cambiario y la rentabilidad, ya que el valor F es muy bajo. Además, el nivel de significancia (Sig.) es de 0,907b, lo cual indica que no hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de que no existe una relación significativa. Por otro lado, la suma de cuadrados para el residuo es de 1293,005, con 51 grados de libertad y una media cuadrática de 25,353. En total, la suma de cuadrados es de 1293,355 con 52 grados de libertad. En conclusión, estos resultados respaldan la idea de que el modelo no explica de manera significativa la relación entre el riesgo cambiario y la rentabilidad.

Tabla 10  
*Coefficientes de riesgo cambiario y rentabilidad*

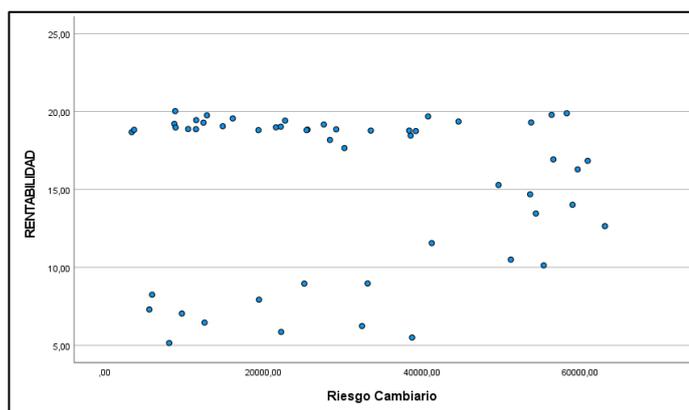
Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1 (Constante)	15,360	1,334		11,518	0,000
Riesgo Cambiario	4,441E-06	0,000	0,016	0,117	0,907

*Nota.* a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

### **Interpretación:**

La Tabla 10 muestra los coeficientes de riesgo cambiario y rentabilidad del modelo. El coeficiente no estandarizado para la constante es de 15,360, lo que indica el valor esperado de la rentabilidad cuando el riesgo cambiario es cero. El coeficiente no estandarizado para el riesgo cambiario es de 4,441E-06, lo que indica el cambio esperado en la rentabilidad por unidad de cambio en el riesgo cambiario. Los coeficientes estandarizados muestran la contribución relativa de cada variable al modelo. En este caso, el riesgo cambiario tiene un coeficiente estandarizado de 0,016, lo que indica una contribución relativamente baja. Los valores t y Sig. (significancia) se utilizan para evaluar la significancia estadística de los coeficientes. En este modelo, tanto la constante como el coeficiente de riesgo cambiario no son estadísticamente significativos, ya que los valores de t son altos y los valores de Sig. son mayores que el nivel de significancia típico de 0,05. En resumen, estos resultados indican que el riesgo cambiario no tiene un efecto significativo en la rentabilidad según este modelo.

Figura 1. Diagrama de dispersión de riesgo cambiario y rentabilidad



Nota. Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

#### 4.3.1.1. Verificación de segunda hipótesis específica

a. Planteamiento de la hipótesis.

Ho: “El riesgo de tasa de interés no influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.”.

H1: “El riesgo de tasa de interés influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.”.

b. Nivel de significancia: “Alfa =  $\alpha$  = 5%”

c. Prueba estadística: “regresión lineal simple”

e. Cálculo de estadístico

Tabla 11

*Resumen del modelo de riesgo de tasa de interés y rentabilidad*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,612 <sup>a</sup>	0,375	0,363	3,98132

a. Predictores: (Constante), Riesgo de Tasa de Interés

**Interpretación:** El modelo presentado muestra que existe una correlación moderada (R = 0,612a) entre las variables del estudio. El coeficiente de determinación (R

cuadrado) indica que el 37,5% de la variabilidad de la variable dependiente puede ser explicada por las variables independientes incluidas en el modelo. El coeficiente de determinación ajustado (R cuadrado ajustado) tiene un valor de 0,363, lo que indica que el modelo tiene una capacidad moderada para explicar la variabilidad de la variable dependiente, considerando el número de variables y el tamaño de la muestra. El error estándar de la estimación, que es de 3,98132, representa la precisión del modelo en sus predicciones. En resumen, estos resultados sugieren que el modelo tiene una correlación moderada y explica una proporción significativa de la variabilidad en la variable dependiente, aunque pueden existir otros factores que también influyan en esta relación.

Tabla 12  
ANOVA de riesgo de tasa de interés y rentabilidad

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	484,959	1	484,959	30,595	,000 <sup>b</sup>
Residuo	808,396	51	15,851		
Total	1293,355	52			

Nota. a. Variable dependiente: RENTABILIDAD; Predictores: (Constante), Riesgo de Tasa de Interés

### Interpretación:

La Tabla 12 muestra los resultados del análisis de varianza (ANOVA) para evaluar la relación entre el riesgo de tasa de interés y la rentabilidad. En el modelo analizado, la suma de cuadrados para la regresión es de 484,959, lo que indica la cantidad de variabilidad explicada por el modelo. El modelo tiene 1 grado de libertad, y la media cuadrática es igual a 484,959. El valor F calculado es de 30,595, lo que sugiere que hay una relación significativa entre el riesgo de tasa de interés y la rentabilidad, ya que el valor F es alto. Además, el nivel de significancia (Sig.) es de 0,000<sup>b</sup>, lo cual indica que existe suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de que no hay una relación significativa. Por otro lado, la suma de cuadrados para el residuo es de 808,396, con 51 grados de libertad y una media cuadrática de 15,851. En total, la suma de cuadrados es de 1293,355 con 52 grados de libertad. En conclusión, estos resultados respaldan la existencia de una relación significativa entre el riesgo de tasa de interés y la rentabilidad, según el modelo analizado.

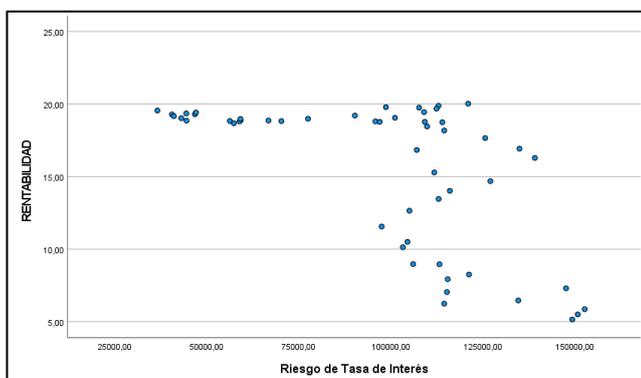
Tabla 13  
*Coefficientes de riesgo de tasa de interés y rentabilidad*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1 (Constante)	24,543	1,725		14,228	0,000
Riesgo de Tasa de Interés	-9,318E-05	0,000	-0,612	-5,531	0,000

Nota. a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

**Interpretar:** El modelo presentado muestra los coeficientes de regresión para el riesgo de tasa de interés y la variable dependiente. El coeficiente no estandarizado para la constante es de 24,543, indicando el valor esperado de la variable dependiente cuando el riesgo de tasa de interés es cero. El coeficiente no estandarizado para el riesgo de tasa de interés es de -9,318E-05, lo que indica el cambio esperado en la variable dependiente por unidad de cambio en el riesgo de tasa de interés. Los coeficientes estandarizados indican la contribución relativa de cada variable en el modelo. En este caso, el riesgo de tasa de interés tiene un coeficiente estandarizado de -0,612, lo que sugiere una contribución significativa y negativa en la variable dependiente. Los valores t indican la significancia estadística de los coeficientes, y en este modelo, tanto la constante como el coeficiente de riesgo de tasa de interés son estadísticamente significativos, ya que los valores t son altos y los valores de Sig. son menores que el nivel de significancia común de 0,05. En resumen, estos resultados indican que el riesgo de tasa de interés tiene un impacto significativo y negativo en la variable dependiente según el modelo analizado.

Figura 2. Diagrama de dispersión de Riesgo de Tasa de Interés y rentabilidad



Nota. Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

### 4.3.2. Verificación de hipótesis general

a. Planteamiento de la hipótesis.

Ho: “El riesgo de mercado no influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022”.

H1: “El riesgo de mercado influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022”.

b. Nivel de significancia: “Alfa =  $\alpha$  = 5%”

c. Prueba estadística: “Riesgo lineal simple”

e. Cálculo de estadístico

Tabla 14

*Resumen del modelo de riesgo de mercado y rentabilidad*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,485 <sup>a</sup>	0,236	0,221	4,40307

Nota. a. Predictores: (Constante), RIESGO DE MERCADO.

#### **Interpretación:**

La Tabla 14, el modelo presentado muestra una correlación moderada ( $R = 0,485a$ ) entre las variables consideradas. El coeficiente de determinación (R cuadrado) indica que el 23,6% de la variabilidad de la variable dependiente puede ser explicada por las variables independientes incluidas en el modelo. El coeficiente de determinación ajustado (R cuadrado ajustado) tiene un valor de 0,221, lo que indica que el modelo tiene una capacidad moderada para explicar la variabilidad de la variable dependiente, teniendo en cuenta el número de variables y el tamaño de la muestra. El error estándar de la estimación, que es de 4,40307, representa la precisión del modelo en sus predicciones. En resumen, estos resultados sugieren que el modelo tiene una correlación moderada y explica una proporción significativa de la variabilidad en la

variable dependiente, aunque puede haber otros factores no incluidos en el modelo que también influyan en esta relación.

Tabla 15  
ANOVA de riesgo de mercado y rentabilidad

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	304,617	1	304,617	15,712	,000 <sup>b</sup>
Residuo	988,738	51	19,387		
Total	1293,355	52			

Nota. a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

b. Predictores: (Constante), RIESGO DE MERCADO

### Interpretación:

La tabla 15 proporciona los resultados del análisis de varianza (ANOVA) para evaluar el modelo de regresión. La suma de cuadrados para la regresión es de 304,617, lo que indica la cantidad de variabilidad explicada por el modelo. El modelo tiene 1 grado de libertad y una media cuadrática de 304,617. El valor de F calculado es de 15,712, lo que sugiere que existe una relación significativa entre las variables consideradas en el modelo, ya que el valor de F es relativamente alto. El nivel de significancia (Sig.) es de 0,000b, lo cual indica que hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de que no existe una relación significativa. Por otro lado, la suma de cuadrados para el residuo es de 988,738, con 51 grados de libertad y una media cuadrática de 19,387. En total, la suma de cuadrados es de 1293,355 con 52 grados de libertad. En conclusión, estos resultados respaldan la existencia de una relación significativa entre las variables consideradas en el modelo de regresión.

Tabla 16  
Coeficientes de riesgo de mercado y rentabilidad

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error			
1 (Constante)	23,057	2,001	Beta	11,520	0,000
RIESGO DE MERCADO	-5,942E-05	0,000	-0,485	-3,964	0,000

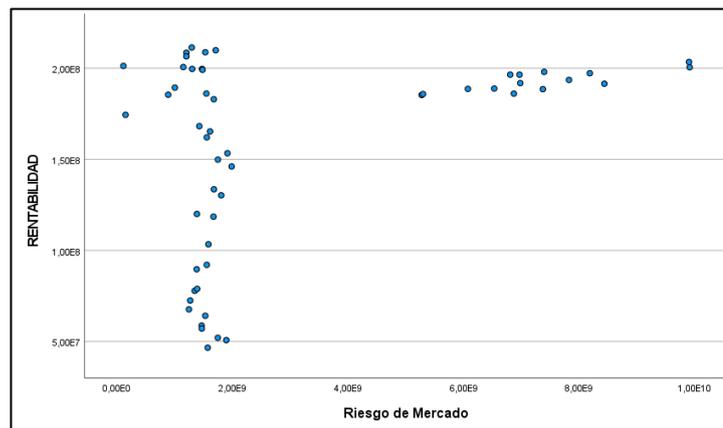
Nota. a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

### Interpretación:

El modelo presentado muestra los coeficientes de regresión para el riesgo de mercado y la variable dependiente. El coeficiente no estandarizado para la constante

es de 23,057, lo que indica el valor esperado de la variable dependiente cuando el riesgo de mercado es cero. El coeficiente no estandarizado para el riesgo de mercado es de  $-5,942E-05$ , lo que indica el cambio esperado en la variable dependiente por unidad de cambio en el riesgo de mercado. Los coeficientes estandarizados indican la contribución relativa de cada variable en el modelo. En este caso, el riesgo de mercado tiene un coeficiente estandarizado de  $-0,485$ , lo que sugiere una contribución significativa y negativa en la variable dependiente. Los valores t indican la significancia estadística de los coeficientes, y en este modelo, tanto la constante como el coeficiente de riesgo de mercado son estadísticamente significativos, ya que los valores t son altos y los valores de Sig. son menores que el nivel de significancia común de 0,05. En resumen, estos resultados indican que el riesgo de mercado tiene un impacto significativo y negativo en la variable dependiente según el modelo analizado.

Figura 3. Diagrama de dispersión de riesgo de mercado y rentabilidad



Nota. Obtenido del Software SPSS V. 27 en español.

## DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La presente investigación tuvo como objetivo determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022, habiéndose encontrado los siguientes resultados:

El “riesgo cambiario” máxima es de S/. 63115,65 y la más baja es de S/. 3377,28; resultados que difieren de lo encontrado por García (2021) donde obtuvo un valor máximo S/. 8376,96 y mínimo de S/. 496,09 en el Banco Scotiabank Perú S.A.A.; además según Buriticá y Parrado (2022), afirman que el uso de derivados financieros puede tener un impacto positivo en el valor corporativo mediante la gestión del riesgo cambiario. Además, existen teorías en la literatura, como los costos de las dificultades financieras, la aversión al riesgo, la asimetría de la información y la falta de inversión, que pueden explicar por qué las empresas tienen incentivos para crear coberturas financieras.

De manera similar Osorio et al., (2022) El uso de derivados, especialmente opciones de tipo de cambio en un mercado organizado, reduce la incertidumbre sobre variables macroeconómicas clave, contribuye a una mejor determinación de los precios de mercado y, al mismo tiempo, es un mecanismo de cobertura para controlar el riesgo de tipo de cambio. un instrumento complejo que tiene en cuenta los tipos de interés y de cambio que cambian con el tiempo.

Por otra parte, el “riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación” máxima es de S/. 152609,76 y la más baja es de S/. 36600,56; resultados que difieren significativamente con lo encontrado por García (2021) donde hallo un valor máximo S/. 9884535,55 y mínimo de S/. 285,92 en el Banco Scotiabank Perú S.A.A.; para BBVA (2020) la cartera de negociación incluye todas las posiciones en instrumentos financieros y bienes que la entidad de crédito tiene con el fin de negociar o servir de lugar para otros elementos de esta cartera.

Así mismo la variable “riesgo de mercado” obtuvo un valor máximo de S/. 198760,49 y bajo de S/. 52737,25; resultados que difieren de los resultados de García (2021) donde describe que existe un valor máximo S/. 9946,17 y mínimo de S/. 1868,92 en el Banco Scotiabank Perú S.A.A.

La importancia de este valor obtenido se encuentra en lo descrito por Pajares (2000) que refiere al riesgo de mercado como el potencial de pérdidas o pérdidas en una cartera como resultado de cambios en los factores de riesgo, ya sean tasas de interés, precios de acciones, tipos de cambio u otros. Es decir, cambios repentinos e inevitables en los mercados financieros, que deben tenerse en cuenta durante los cálculos de riesgo precisamente por su incertidumbre. Para implementar el método de cálculo del riesgo es necesario utilizar “variables obtenidas de la observación de los factores del mercado a lo largo del tiempo: interés, tipo de cambio y precio. Estas variables permiten determinar el límite de pérdidas que se pueden sufrir.”

Respecto a la segunda variable, se obtuvo una “rentabilidad” máxima es de S/. 20,03 y la más baja es de S/. 5,15; el concepto de rentabilidad está relacionado con la ganancia y la eficiencia. Diversos autores han definido la rentabilidad como el principal objetivo de toda actividad económica para generar beneficios, por lo que tanto las políticas desarrolladas como las actividades deben servir para conseguir este objetivo. Tal es el caso de Olaoye et al. (2019), quienes creen que la rentabilidad mide la eficiencia y eficacia del capital de trabajo para obtener ganancias.

En otras palabras, la medida en que la empresa es capaz de generar beneficios efectivos que mantengan contentos a los accionistas y motiven a los inversores a invertir. Entonces podemos decir que la rentabilidad evalúa la capacidad que tiene la empresa de generar más ganancias para sus dueños en base a sus costos u otros costos relacionados que se hayan producido a lo largo del tiempo.

Es por ello por lo que Yazdanfar (2013) “considera a la rentabilidad como un determinante a largo plazo del éxito, que se refleja en el nivel de supervivencia de una empresa”. Por su parte, Azmi et al. (2020), tenga en cuenta que la rentabilidad de la empresa no solo muestra la capacidad de obtener ganancias, sino que también es

importante porque implica su capacidad futura. Donde las empresas con mayores ingresos tienen una mejor ventaja competitiva que aquellas con menores ingresos.

Finalmente aplicado el análisis estadístico inferencial se determinó que el riesgo de mercado influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022; esto toma relevancia por lo mencionado por Ponce (2022), que señala que este riesgo puede traducirse en pérdidas debido a movimientos de precios desfavorables. Los factores individuales del riesgo de mercado son: Riesgo de tasa de interés: El riesgo de inflación está estrechamente relacionado con este tipo de riesgo. Riesgo Cambiario: Este tipo de riesgo se refiere a cambios en los tipos de cambio que afectan el flujo de ingresos de operaciones corrientes.

## **CONCLUSIONES**

### **PRIMERA**

Se determinó, según el análisis realizado utilizando el modelo de riesgo cambiario y rentabilidad reveló una correlación baja entre estas dos variables ( $R = 0,016a$ ), lo que sugiere que existe una relación débil entre ellas. Además, los valores extremadamente bajos del coeficiente de determinación ( $R$  cuadrado) y el coeficiente de determinación ajustado ( $0,000$  y  $-0,019$  respectivamente) indican que el modelo no logra explicar de manera significativa la variabilidad observada en la rentabilidad.

### **SEGUNDA**

Se determino, según el análisis realizado utilizando el modelo de riesgo de tasa de interés y rentabilidad reveló una correlación moderada ( $R = 0,612a$ ) entre las variables del estudio. El coeficiente de determinación ( $R$  cuadrado) indica que el 37,5% de la variabilidad de la variable dependiente puede ser explicada por las variables independientes incluidas en el modelo. El coeficiente de determinación ajustado ( $R$  cuadrado ajustado) tiene un valor de  $0,363$ , lo que indica que el modelo tiene una capacidad moderada para explicar la variabilidad de la variable dependiente.

### **TERCERA**

Se determino, según el análisis realizado utilizando el modelo de riesgo de mercado y rentabilidad reveló una correlación moderada ( $R = 0,485a$ ) entre las variables consideradas. El coeficiente de determinación ( $R$  cuadrado) indica que el 23,6% de la variabilidad de la variable dependiente puede ser explicada por las variables independientes incluidas en el modelo. El coeficiente de determinación ajustado ( $R$  cuadrado ajustado) tiene un valor de  $0,221$ , lo que indica que el modelo tiene una capacidad moderada para explicar la variabilidad de la variable dependiente.

## **RECOMENDACIONES**

### **PRIMERA**

Se recomienda a la empresa BBVA Perú, en el caso particular, como el riesgo cambiario no presenta influencia en la rentabilidad, se debe ocupar análisis y esfuerzos en otros factores que pueden estar relacionados significativamente con la rentabilidad como el riesgo de liquidez, crédito y solvencia, con la finalidad de tener una gestión eficiente para alcanzar indicadores financieros favorables.

### **SEGUNDA**

Es recomendable que BBVA Perú implemente herramientas para medir los riesgos y tomar medidas preventivas para reducirlos. Dado que las entidades financieras están expuestas al riesgo de tasa de interés al recibir recursos a través de depósitos y obligaciones financieras a corto plazo para reducir costos financieros, es necesario que BBVA adopte un enfoque de supervisión basado en riesgos y fortalezca sus herramientas de medición del riesgo. Por lo tanto, se sugiere el diseño de un modelo que considere las brechas entre los activos y pasivos con tasa de interés y la duración de cada uno de estos para evaluar su impacto en la rentabilidad, liquidez y solidez.

### **TERCERA**

Se recomienda que BBVA Perú maneje de manera efectiva el riesgo de mercado, mediante la evaluación de la rentabilidad de las inversiones, teniendo en cuenta que cuanto más información se tenga sobre los activos a invertir, menor será el riesgo. Además, se debe anticipar el futuro para seguir una estrategia empresarial innovadora y decidir sobre los productos y servicios, y diversificar el riesgo mediante un portafolio de inversiones equilibrado. También es importante evaluar los resultados obtenidos y contar con una administración altamente especializada en las nuevas

tendencias del sistema financiero. La utilización de herramientas de gestión de riesgos de mercado, como la contratación de seguros, también puede proteger ciertos activos.

## REFERENCIAS

- Aguilar Guevaron, G. D. (2022). *Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019- 2020*.  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84889/Aguilar\\_GGD-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84889/Aguilar_GGD-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Aldás Aldás, L. (2019). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua*.  
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30117/1/T4629M.pdf>
- Anderson, E. (2014). *Business Risk management: Models and Analysis*. West Sussex PO19 8SQ, United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd, The Atrium, Southern Gate, Chichester.
- Arora. (2012). *Contabilidad de costes y gestión, Himalaya Publication House, Nueva Delhi*.
- ARRATIA ALTAMIRANO, E. G. (2016). *ANÁLISIS DE LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SISTEMA BANCARIO BOLIVIANO*. moz-extension://ec02c48c-f4fe-47ea-a410-79094ccf46e8/enhanced-reader.html?openApp&pdf=https%3A%2F%2Frepositorio.umsa.bo%2Fbitstream%2Fhandle%2F123456789%2F8535%2FT-2203.pdf%3Fsequence%3D1
- Artis, M., & Taylor, M. (1993). The Stabilizing Effect of the ERM on Exchange Rates and Interest Rates: an Empirical Investigation. *IMF Working Paper*.
- Azmi, F., Irawan, T., & Sasongko, H. (2020). Determinants of Profitability of General Insurance Companies in Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi*, 6(2), 135–144.
- Banco Central de Reserva del Perú (BCR). (2021a). *Reporte de estabilidad financiera*.  
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2021/noviembre/ref-noviembre-2021.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (BCR). (2021b). *Reporte de estabilidad financiera*.
- BBVA. (2020a). *Diferencias en la cartera de negociación a efectos de la Circular de Solvencia y la Circular Contable*.  
<https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/pilarIII/es/5Riesgodemercadodelacarteradenegociacion/51DiferenciasenlacarteradenegociacionaefectosdelaCirculardeSolvenciaylaCircularContable.html>
- BBVA. (2020b). *Estados de resultados*. Información Financiera.

- <https://extranetperu.grupobbva.pe/memoria2020/estados-de-resultados.html>
- BBVA. (2021). *¿Qué es el riesgo financiero? 5 consejos para evitarlo*. Educación Financiera. <https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- BCRP. (2020). *Glosario de términos económicos*. moz-extension://3aac29bd-8bb7-4eb2-98c0-ca7d481df49a/enhanced-reader.html?openApp&pdf=https%3A%2F%2Fwww.bcrp.gob.pe%2Fdocs%2FPublicaciones%2FGlosario%2FGlosario-BCRP.pdf
- Buriticá Botero, S., & Parrado Muñoz, N. (2022). *Impacto de la gestión de riesgo cambiario en la generación de valor: caso aplicado a una empresa colombiana intensiva en tecnología*. [https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/31165/SantiagodeJesus\\_BuriticáBotero\\_Natalia\\_ParradoMuñoz\\_2022.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/31165/SantiagodeJesus_BuriticáBotero_Natalia_ParradoMuñoz_2022.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (2019). *El marco para el riesgo de mercado en pocas palabras*. BIS. [https://www.bis.org/bcbs/publ/d457\\_inbrief\\_es.pdf](https://www.bis.org/bcbs/publ/d457_inbrief_es.pdf)
- Cornejo, R., Dávila, J., Benavente, P., Carbajal, D., & Eche, C. (2019). *Impacto del gobierno corporativo en la rentabilidad de los bancos del Perú*. [https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1645/SGD\\_79.pdf](https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1645/SGD_79.pdf)
- Díaz Valencia, G. (2010). *Los riesgos de mercado y su incidencia en los portafolios de inversión de las economías domésticas* [Universidad nacional de Colombia]. [http://www.fce.unal.edu.co/media/files/documentos/Doctorado/Tesis/Tesis\\_Gustavo\\_Daz.pdf](http://www.fce.unal.edu.co/media/files/documentos/Doctorado/Tesis/Tesis_Gustavo_Daz.pdf)
- Eisenberger, R., Huntington, R., Hutchison, S., & Sowa, D. (1986). Perceived organizational support. *Journal of Applied Psychology*.
- Facility Studio. (2009). *Las empresas privadas en Vietnam: Una encuesta de percepciones del público*.
- Feria Domínguez, J. (2005). *El riesgo de mercado su medición y control: Finanzas para la nueva economía* (Delta publ). <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=tTh7jxbSxVUC&oi=fnd&pg=PR5&dq=riesgo+de+mercado&ots=EwQOWP1Egu&sig=CNkTBwP23Y3RsYQH T1xSbaHPVyI#v=onepage&q=riesgo de mercado&f=false>
- Fuentes Gavilanez, L. E., & Morocho Yumi, B. J. (2022). *La gestión financiera y la*

- rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Minga Ltda., durante el periodo 2019-2020.* [Universidad Nacional de Chimborazo].  
<http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/8711>
- García Mamani, K. M. (2021). *Riesgo de mercado y operacional como determinantes de liquidez bancaria del Scotiabank Perú S.A.A., desde el año 2010 al 2020.* Tesis. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/1604>
- Guevara Rabana, L., & Flores Tananta, C. A. (2021). Lavado de activos y su relación con la rentabilidad, banco de la nación, 2020. *Ciencia Latina*, 5(5).
- Gupta, V. (2009). *Contabilidad de Gestión.* Kalyani Publishers.
- Heysen Zegarra, S. (2017). *Resolución S.B.S. N° 272 -2017 La Superintendente de Banca y Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.* República Del Perú.  
[https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/Auto\\_Nuevas\\_Empresas/Normas\\_Comunes/5.Reg.deGobiernoCorporativo\\_Res.SBSN°272-2017.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/Auto_Nuevas_Empresas/Normas_Comunes/5.Reg.deGobiernoCorporativo_Res.SBSN°272-2017.pdf)
- Holmes, S. (2007). *rácticas de manejo financiero de las pequeñas empresas en América del Norte: Una revisión de la literatura.* *Journal of Small Business Management*, 19–28.
- Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Funadamentos de Administración Financiera* (Pearson Educación (ed.)).
- Jain, N. (2015). *Gestión Financiera. Texto y Problemas* (cGraw-Hi).
- Levi, M. (1997). *Finanzas internacionales* (Tercera). McGraw Hill.
- Lizcano Álvarez, J., & Castelló Tailani, E. (2004). *Rentabilidad empresarial* (S. de E. Cámaras de Comercio (ed.)).  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=487031>
- Lozano Gutiérrez, C. (1993). *La gestión del riesgo en tasas de interés.* *Cuadernos de Estudios Empresariales*, 3. [https://www.researchgate.net/profile/Carmen-Lozano-Gutierrez/publication/39288840\\_La\\_gestion\\_del\\_riesgo\\_en\\_tasas\\_de\\_interes/links/55a371df08aeafdb97bb80c/La-gestion-del-riesgo-en-tasas-de-interes.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Carmen-Lozano-Gutierrez/publication/39288840_La_gestion_del_riesgo_en_tasas_de_interes/links/55a371df08aeafdb97bb80c/La-gestion-del-riesgo-en-tasas-de-interes.pdf)
- Maheshwari, N. (2013). *Principios de Contabilidad de Gestión.* Sultan Chand.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91.
- Martínez, A. (2000). *Mercados financieros internacionales* (Cívitas (ed.)).
- Martínez, P., & Martínez, M. (2002). Factores determinantes de la cobertura del riesgo de cambio mediante operaciones. *Revista Europea de Dirección y Economía de*

- La Empresa*, 11(1), 37–50.
- McMahon, R. (2005). *Gestión Financiera para Pequeñas Empresas*. Ediciones CCH.
- Miller, A. (2008). El costo del capital, finanzas corporativas y teoría de la inversión. *American Economics Review*, 48(3), 261–297.
- Moyolema Muyulema, 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. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>
- Murphy, F. (2008). Control financiero en la pequeña firma. *Contador Certificado*, 70(6), 415–446.
- Myers, S. (2004). El rompecabezas de la estructura del capital. *Journal of Finance*, 39, 575–592.
- Myint, S., & Famery, F. (2012). *The Handbook of Corporate Financial Risk Management*. London W1A 2HG: Risk Books, a Division of Incisive Media Investments Ltd.
- Ñaupas, H., Mejía, E., Novoa, E., & Villagómez, A. (2014). *Metodología de la investigación: cuantitativa - cualitativa y redacción de la tesis*. [https://books.google.com.pe/books/about/Metodología\\_de\\_la\\_investigación.html?id=uyUJogEACAAJ&redir\\_esc=y](https://books.google.com.pe/books/about/Metodología_de_la_investigación.html?id=uyUJogEACAAJ&redir_esc=y)
- Olaoye, F., Adekanbi, J., & Oluwadare, O. (2019). Working Capital Management and Firms Profitability: Evidence from Quoted Firms on the Nigerian Stock Exchange. *Intelligent Information Management*, 11(03), 43–60.
- Oquendo Torres, F. A. (2020). *Determinantes de la Rentabilidad en Cooperativas de ahorro y crédito de Ecuador. Un análisis mediante Machine Learning*. <https://eprints.ucm.es/id/eprint/68236/>
- Osorio, C., Prieto, M., Rubio, J., & Velasquez, D. (2022). Cobertura cruzada USD/COP – Futuros de petróleo como alternativa de gestión del riesgo. *Futuros de Petróleo Como Alternativa de Gestión Del Rie*, 1(35), 1–22. [https://efectivo.itm.edu.co/docs/35/revista35\\_08.pdf](https://efectivo.itm.edu.co/docs/35/revista35_08.pdf)
- Pajares García, A. (2000). *Gestión de riesgos financieros* (Pirámide (ed.)).
- Pandey, D. (2013). *Gestión Financiera*. In *Vikas Publishing House pvt*.
- Peschiera Rebagliati, J. (2014). *Aprueban Reglamento de Gestión de los Riesgos de Mercado*. Superintendencia Del Mercado de Valores. <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-reglamento-de-gestion->

- de-los-riesgos-de-mercado-resolucion-no-008-2017-smv01-1492636-1/
- Phillipe, J. (2003). *Valor en Riesgo*.
- Poggi Campodónico, J. (2009). *Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado*.  
[https://intranet2.sbs.gob.pe/dv\\_int\\_cn/715/v1.0/Adjuntos/6328-2009.r.pdf](https://intranet2.sbs.gob.pe/dv_int_cn/715/v1.0/Adjuntos/6328-2009.r.pdf)
- Ponce Yabar, E. (2022). *La relación de los riesgos financieros con la rentabilidad del sistema microfinanciero: el caso de las CMAC del Perú, Período 2018-2021*.  
<http://161.132.207.135/bitstream/handle/20.500.12969/2406/Ponce-Yabar-Eliana.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Prasanna, G. (2013). *Gestión Financiera - Teoría y Práctica*. McGraw Hill Publishing Company Limited.
- Radio Programas del Perú (RPP). (2021). *Rentabilidad de bancos cayó de 18% a 2% en el último año*. Economía. <https://rpp.pe/economia/economia/rentabilidad-de-bancos-cayo-de-18-a-2-en-el-ultimo-ano-sbs-entidades-financieras-noticia-1330160?ref=rpp>
- Ravi, P. (2012). *Gestión Financiera*. Taxmann's Publications.
- Rocca Carbajal, L. (2017). *Resolución SMV N° 008-2017-SMV/01* (pp. 1–4). Resolución SMV N° 008-2017-SMV/01.  
<https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/4191903/008-2017.pdf?v=1677566260>
- Rodríguez Bravo, I. Y. (2019). *El Riesgo de Mercado y su Influencia en la Liquidez Bancaria del Banco Azteca del Perú S.A. Periodo 2010-2017*. Repositorio de La Universidad Privada de Tacna. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/770>
- Rojas Rieckhof, F. M., & Samaniego Gutarra, J. L. (2018). *Adecuación de la gestión de riesgos de una sociedad agente de bolsa a la normativa vigente*. Universidad del Pacífico - Escuela de Postgrado.
- Sarmiento, R., & Velez, R. (2007). *Teoría del Riesgo en Mercados Financieros: Una visión teórica*. [www.gacetafinanciera.com/TEORIARIESGO/TeoriaR.pdf](http://www.gacetafinanciera.com/TEORIARIESGO/TeoriaR.pdf)
- SBS. (2022). *Glosario de términos e indicadores financieros*. República Del Perú.  
<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>
- SBS - Superintendencia de Banca, S. y A. (2022). *Información Estadística de Banca Múltiple*. República Del Perú.  
[https://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p](https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p)

=1#

Schofield, N. (2007). *Commodity Derivatives: Markets and Applications*. West Sussex PO19 8SQ, England: John Wiley & Sons Ltd, The Atrium, Southern Gate, Chichester.

Schweser Notes. (2013). FRM Part 1 Book 1: Foundations of Risk Management. *United States of America: Kaplan, Inc.*

Upto, D. (2015). *Introduction to Business Finance* (Mc Graw Hill (ed.)).

Valle Pérez, J. (2021). *Análisis y control del riesgo de mercado y de liquidez*. Foro Cooperativo de Las Americas. [https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/analisis\\_y\\_control\\_rgo\\_mercado\\_y\\_liquidez\\_jorge\\_valle\\_focoop.pdf](https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/analisis_y_control_rgo_mercado_y_liquidez_jorge_valle_focoop.pdf)

Varshney, H. (2006). Contabilidad y análisis financiero. *Wisdom Publications Delhi*, 13(5), 344–346.

Vivel Búa, M. (2010). El riesgo cambiario y su cobertura financiera. *Revista Galega de Economía*, 19(2), 1–5. <https://www.redalyc.org/pdf/391/39115730011.pdf>

Werner, A. (1995). Target Zones and Realignment Expectations: The Israeli and Mexican Experiences. *IMF Working Paper*, 95(114).

## APÉNDICE

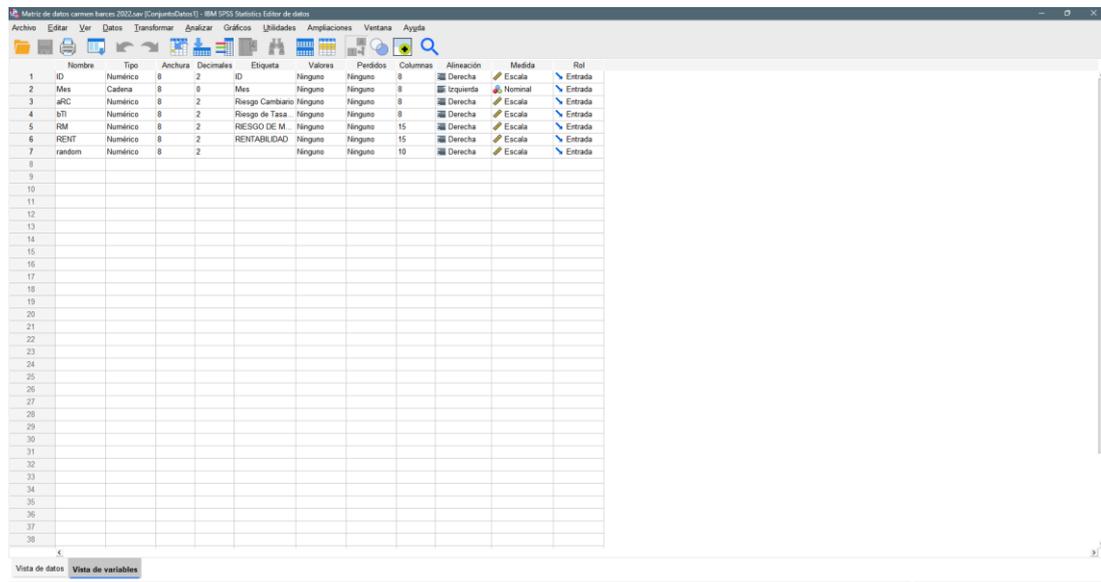
### Apéndice 1 - Matriz de consistencia

TÍTULO: INFLUENCIA DEL RIESGO DE MERCADO EN LA RENTABILIDAD DEL BBVA PERÚ, DESDE EL AÑO 2018 AL 2022.

Problema principal	Objetivo general	Hipótesis general	Variables e indicadores	
¿Qué nivel de influencia tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022?	Determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al	El riesgo de mercado influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.	Variable: (x) Riesgo de Mercado	Indicadores Índice de riesgo Cambiario Índice de Tasa de Interés
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		
¿Qué nivel de influencia tiene el riesgo cambiario en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022?	Determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo cambiario en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.	El riesgo cambiario influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.	Variable (y) Rentabilidad	Indicadores Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio
¿Qué nivel de influencia tiene el riesgo de tasa de interés en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022?	Determinar qué nivel de influencia tiene el riesgo de tasa de interés en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.	El riesgo de tasa de interés influye significativamente en la rentabilidad del BBVA Perú, desde el año 2018 al 2022.		
a) Tipo de investigación: El tipo de investigación del presente estudio es básica. b) Diseño de investigación: El diseño del presente estudio es no	a. La población de estudio: Resultados financieros desde el año 2018 al 2022 respecto a las variables de estudio: Riesgo de mercado y	a) Las técnicas a utilizar son las siguientes: Análisis documental. b) Instrumentos a utilizar son las siguientes: Análisis de contenido.	En el estudio aplicará las técnicas estadísticas: Estadística descriptiva y Estadística inferencial: Prueba de hipótesis Rho de Spearman, y regresión	

## Apéndice 2 – Tratamiento estadístico en SPSS V. 27

### A – Data para estadísticos descriptivos en vista de variables – SPSS V. 27



### A – Data para estadísticos descriptivos en vista de datos – SPSS V. 27

