UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS

FACULTAD DE NEGOCIOS

PROGRAMA ACADÉMICO DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS

INTERNACIONALES

**Modalidades de internacionalización de los bancos extranjeros en el
Perú y los factores macroeconómicos que influyeron en su desarrollo
durante el periodo 2006-2016.**

Caso: Scotiabank, BBVA Continental y Banco Pichincha

TESIS

Para optar el título profesional de Licenciado en Negocios Internacionales

AUTOR(ES)

Ayala Ramón, Yazmin Lucero (0000-0002-9007-6724)

Santillán Vargas, Milena Raquel (0000-0002-1331-934X)

ASESOR

Acosta Mantaro, Juan Eduardo (0000-0003-3323-6151)

Lima, 01 de febrero de 2019

DEDICATORIA

Este trabajo está dedicado a mis padres, quienes representan los pilares fundamentales en mi vida; de manera especial a mi madre, quién me brindó su apoyo incondicional a lo largo de mi vida y carrera profesional, velando por mi bienestar y educación, es por ella que soy lo que soy. A todas las personas especiales que me acompañaron en esta etapa, aportando en mi formación tanto profesional y como ser humano. Espero que nuestra investigación contribuya en el ámbito académico, a aquellas personas interesadas y que lo empleen con fines positivos para estudio del sector financiero peruano.

Yazmin Ayala Ramón

Dedico este trabajo a mi mamá, que siempre será mi motivación e inspiración para ser mejor cada día.

Milena Santillán Vargas

Agradecimientos

Agradezco en primer lugar a Dios, por permitirme lograr cada propósito en el ámbito personal y profesional, guiándome en cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para superar dificultades de mi vida. A mis padres, quienes me motivaron durante mi desarrollo académico y depositaron su confianza en cada reto de mi vida. Agradezco a la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas UPC por contribuir con mi aprendizaje y brindarme una educación profesional de alta calidad para un futuro competitivo, de igual manera agradezco a mi asesor de tesis Juan Acosta por ser nuestro guía y orientarnos para la realización del presente trabajo. Este proyecto es el resultado del esfuerzo y trabajo en equipo, por ello agradezco a mi compañera de tesis Milena Santillán por su interés y constancia a lo largo del desarrollo de ésta investigación.

Yazmin Ayala Ramón

Agradezco a Dios por permitirme cumplir este objetivo profesional, a mi papá y a mi hermana por su apoyo incondicional. De igual forma, mis agradecimientos especiales a mi compañera de tesis Yazmin Ayala y a nuestro asesor Juan Acosta.

Milena Santillán Vargas

RESUMEN

El sector financiero peruano ha experimentado un proceso de transformación, gracias a la liberalización del sector financiero que comenzó en los años 90 y al entorno macroeconómico estable, lo que motivó el ingreso de las empresas bancarias extranjeras al Perú. No obstante, pese a su impacto en la economía peruana, la internacionalización de empresas bancarias extranjeras ha sido poco estudiada, por ello el objetivo principal de éste trabajo es el estudio de la evolución del entorno macroeconómico peruano y su impacto en el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 – 2016.

Los objetivos se centran en la exploración de las modalidades de ingreso de los bancos extranjeros en su ingreso al Perú y la determinación de las principales variables macroeconómicas que influyeron en el desarrollo de los bancos extranjeros. La muestra de éste estudio, se encuentra conformada por aquellos bancos que representan el 88% de participación del mercado: Scotiabank, BBVA Continental y el Banco Pichincha (SBS, 2018). Asimismo, el diseño del estudio se caracteriza por ser no experimental, en base a reportes estadísticos de los indicadores Macroeconómicos e informes sobre los estados financieros de la muestra seleccionada.

De ésta manera, se concluyó que las modalidades de ingreso utilizadas por los bancos extranjeros para su ingreso al Perú fueron principalmente las adquisiciones y alianzas, asimismo se identificaron que los indicadores PBI y PBI per cápita resultaron los principales indicadores macroeconómicos con mayor impacto en los indicadores de desempeño de los bancos estudiados.

Palabras clave: Bancos; Banca Múltiple; Sistema Financiero; Entorno Macroeconómico; Factores macroeconómicos; Internacionalización; Fusiones; Adquisiciones; Alianzas; IED.

**Modalities of internationalization of foreign banks in Peru and the
macroeconomic factors that influenced their development banks
between 2006 and 2016**

ABSTRACT

The Peruvian financial sector has experimented a transformation process, thanks to the liberalization of the financial sector that began in the 90s and the stable macroeconomic environment, which motivated the entry of foreign banking companies into Peru. However, despite its impact on the Peruvian economy, the internationalization of foreign banking companies has been little studied, so the main objective of this investigation is to study the evolution of the Peruvian macroeconomic environment and its impact on the development of foreign banks in Peru between 2006 and 2016.

The objectives focus on the exploration of the entry modalities of foreigner banks in Peru and the determination of the main macroeconomic determinants that influenced the development of foreign banks. The sample of this study is conformed by those banks that represent 88% market share: Scotiabank, BBVA Continental and Banco Pichincha (SBS, 2018). In addition, the design of the study is characterized as non-experimental, based on statistical reports of Macroeconomic indicators and financial reports of the selected sample.

In conclusion the entry modalities used by foreign banks to enter into Peru were acquisitions and alliances mainly, besides GDP and GDP per capita indicators were the main macroeconomic determinants with the greatest impact on the performance of the studied banks.

Keywords: Banks; Multiple Banking; Financial System, Macroeconomic Environment, Macroeconomic factors; Internationalization; Fusions; Acquisitions Alliances; IED.

Tabla de contenido

Agradecimientos...	II
Resumen Ejecutivo	III
Introducción.....	1
CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO	5
1.1. Antecedentes	5
1.2. Conceptos clave.....	15
1.3. Teoría relacionada	19
1.3.1. Teorías de la Internacionalización.....	19
1.4. Modalidades de internacionalización	30
1.4.1. Niveles de internacionalización	30
1.4.2. Modalidades de Inversión Extranjera Directa	32
1.4.3. Razones y motivaciones para la IED.....	35
1.5. Sector financiero peruano.....	41
1.5.1. Descripción del sistema financiero peruano.....	42
1.5.2. FODA del Sistema Financiero Peruano	46
1.5.3. Principales bancos extranjeros del Sistema financiero Peruano	47
1.6. Variables a utilizar en la investigación.....	52
1.6.1 Variable 1: Entorno macroeconómico.....	52
1.6.2. Variable 2: Desarrollo de los bancos.....	61
CAPÍTULO 2: PLAN DE INVESTIGACIÓN.....	63
2.1. Situación de la problemática	63
2.2. Hipótesis	65
2.3. Objetivos	66
2.4. Justificación y Viabilidad	66
2.5. Limitaciones	68
CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA DEL TRABAJO	69
3.1. Tipo de la Investigación	69
3.1.1. Alcance de la investigación.....	69
3.1.2. Diseño de la investigación.....	70

3.2.	Operacionalización de las variables	70
3.3.	Proceso de muestreo: Tamaño y selección de la muestra	73
3.4.	Instrumentos metodológicos para el recojo de la investigación	74
3.4.1.	Primera etapa: Investigación Cuantitativa	74
CAPÍTULO 4: DESARROLLO		77
4.1.	Scotiabank en Perú:	77
4.1.1.	Modalidades de Ingreso	77
4.1.2.	Motivaciones y Estrategia	78
4.1.3.	Ingreso de la data:	79
4.1.4.	Resultados Estadísticos:	80
4.2.	BBVA Continental en Perú:	81
4.2.1.	Modalidades de Ingreso	81
4.2.2.	Motivaciones y Estrategia	83
4.2.3.	Ingreso de la data:	84
4.2.4.	Resultados Estadísticos:	84
4.3.	Banco Pichincha en Perú:	85
4.3.1.	Modalidades de Ingreso	86
4.3.2.	Motivaciones y Estrategia	87
4.3.3.	Ingreso de la data:	88
4.3.4.	Resultados Estadísticos:	89
4.4.	Data de Variables Macroeconómicas	90
CAPÍTULO 5: ANÁLISIS DE RESULTADOS		94
Conclusiones		184
Recomendaciones		185
Referencias Bibliográficas		187

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. <i>Principales antecedentes del tema para la investigación</i>	21
Tabla 2. <i>Teorías de Internacionalización</i>	34
Tabla 3. <i>Modalidades de Inversión</i>	39
Tabla 4. <i>Razones y motivos de Internacionalización por autor.</i>	44
Tabla 5. <i>Empresas de Operaciones Múltiples</i>	47
Tabla 6. <i>FODA del Sistema Financiero Peruano</i>	49
Tabla 7. <i>Principales factores determinantes de la IED según Goto y Lagos</i>	57
Tabla 8. <i>Principales factores determinantes de la IED según CEPAL</i>	62
Tabla 9. <i>Operacionalización de las variables</i>	72
Tabla 10. <i>Indicadores de Desempeño del Banco Scotiabank</i>	80
Tabla 11. <i>Resultados Estadísticos SPSS-Banco Scotiabank</i>	80
Tabla 12. <i>Indicadores de Desempeño del Banco BBVA Continental</i>	84
Tabla 13. <i>Resultados Estadísticos SPSS-Banco BBVA Continental</i>	84
Tabla 14. <i>Indicadores de Desempeño del Banco Pichincha</i>	88
Tabla 15. <i>Resultados Estadísticos SPSS-Banco Pichincha</i>	88
Tabla 17. <i>Indicadores Macroeconómicos de Perú en el periodo 2006 - 2016</i>	90
Tabla 18. <i>Resumen resultados – Banco Scotiabank</i>	94
Tabla 19. <i>Resumen resultados – Banco BBVA Continental</i>	120
Tabla 20. <i>Resumen resultados – Banco Pichincha</i>	149

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Proceso de Internacionalización de Daniels.....	36
Figura 2. Mercado Financiero desde el punto de vista de la Intermediación.....	46
Figura 3. Participación y Posicionamiento de los bancos del sistema.....	48
Figura 4. Ratio de capital global: jun 14 – jun 18 (porcentaje).....	49
Figura 5. Distribución de Ingresos de Scotiabank por geografía.....	51
Figura 6. Proceso de expansión de BBVA Continental.....	53
Figura 7. Diversificación geográfica del BBVA en el mundo.....	53
Figura 8. Determinants of FDI.....	61
Figura 9. Participación de mercado de bancos de origen extranjero.....	74
Figura 10. Línea de tiempo de la formación y desarrollo de Scotiabank en el Perú.....	78
Figura 11. Línea de tiempo del desarrollo de BBVA en el Perú.....	82
Figura 12. Línea de tiempo de la formación y desarrollo del Banco Pichincha en el Perú....	86
Figura 13. Evolución del PBI del Perú.....	90
Figura 14. Evolución del PBI per cápita del Perú.....	91
Figura 15. Evolución de la Balanza Comercial del Perú.....	91
Figura 16. Evolución del PBI e Inflación del Perú.....	92
Figura 17. Evolución de la Inflación del Perú.....	92

Introducción

El entorno económico internacional se caracteriza por un mayor dinamismo y globalización, ello motiva que las empresas busquen nuevos mercados con el fin de expandir su presencia internacional, a través de distintas estrategias que les permita mejorar su posicionamiento y ser más competitivas en el mundo. Uno de los sectores donde se ha evidenciado esta expansión internacional es el sector financiero, el cual ha contribuido en el desarrollo de los negocios internacionales, ya que los bancos representan fuentes de financiamiento para los participantes del comercio internacional, y además facilitan los pagos de compraventa internacional (Heise, 1992).

El sistema financiero viene cumpliendo un papel importante, puesto que los mercados financieros son claves para el crecimiento económico y empresarial del país; cuando se cuenta con un sistema estable, se puede atender la demanda de recursos que las inversiones de las empresas, de ese modo, el sector privado y la economía del país ganan competitividad. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) considera que un sistema financiero que funciona adecuadamente y que es estable, asegura un crecimiento elevado y sostenible (ESAN, 2016).

A partir de 1990, de acuerdo al estudio de Santana, Lopez & Zhang (2012), la internacionalización de los servicios financieros ha sido empujada por tendencias como la creciente interdependencia entre los países, la configuración de bloques regionales, una menor regulación en el mercado y el desarrollo tecnológico.

De acuerdo al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2006), el sistema financiero ha contribuido con la reducción de costos y asimetrías que existen en el mercado, impactando en las decisiones de ahorro e inversión, además de influir en la asignación de recursos y al crecimiento de la economía. Del mismo modo, los bancos cumplen una función importante en el Perú, al actuar los bancos como intermediarios en la asignación de recursos entre los diferentes agentes.

La banca múltiple del Perú se ha encontrado en constante evolución con el ingreso de nuevas entidades bancarias de origen extranjero. Dicha evolución ha sido impulsada por un entorno macroeconómico estable y optimista comparado con los demás países de la Región, convirtiendo al Perú en un país atractivo para las inversiones (Banca y Finanzas, 2015).

Como consecuencia de este proceso de internacionalización, la banca peruana se ha modernizado y ofrece una atención personalizada a diversos segmentos gracias al ingreso de nuevos bancos que ofrecen mejores servicios, lo que a su vez significa menores tasas de interés. (Banca y Finanzas, 2015). Asimismo, contar con un grupo de bancos comerciales que compitan entre sí, hace posible la eficiente asignación de capital hacia la sociedad en el largo plazo, por tanto, el desarrollo de los bancos impacta en el desenvolvimiento de la economía en general.

Existen factores macroeconómicos y microeconómicos (factores propios de la industria) que impulsan y facilitan la inversión extranjera directa de bancos extranjeros al Perú. No obstante, la presente investigación tiene como enfoque el estudio de los factores macroeconómicos, dado que dichas variables influyen en gran medida

en el desarrollo de los bancos en el Perú, siendo la tasa de inflación, el crecimiento del PBI y el nivel de PBI per cápita los indicadores más representativos para el mercado peruano (Adrianzén, 2016).

Pese a la importancia del entorno macroeconómico para la inversión extranjera y su impacto en la economía peruana, la internacionalización de empresas bancarias ha sido poco estudiada en Perú, motivo por el cual el presente estudio tiene por finalidad describir las modalidades de internacionalización de los bancos extranjeros y analizar los factores macroeconómicos del Perú que influyeron en el desarrollo de los bancos durante el periodo 2006 al 2016. Asimismo, la accesibilidad a la información de las variables macroeconómicas y los estados financieros de los bancos extranjeros que operan en el Perú facilitará el cumplimiento del objetivo de ésta investigación, mediante un análisis cuantitativo.

De las 16 entidades bancarias del sistema financiero, 12 son bancos de capital extranjero, los mismos que representan el 49 % del mercado de acuerdo a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS, 2018). Las entidades de origen extranjero serán consideradas como la población de este estudio, aunque la presente investigación se centrará en el estudio de los tres bancos que representan 83% de los ingresos que generan todos los bancos de capital extranjero: Scotiabank, BBVA Continental y el Banco Pichincha. Cabe resaltar, que dos bancos extranjeros pertenecen al grupo de los cuatro bancos más importantes del país, el banco de origen canadiense Scotiabank y el banco español BBVA Continental.

Los resultados de la investigación permitirán conocer las principales modalidades de internacionalización de los bancos extranjeros, así como determinar el grado de correlación entre los principales

indicadores del entorno macroeconómico peruano y el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú, todo ello con la finalidad de ofrecer un mayor conocimiento sobre el sector financiero peruano y la teoría de los Negocios Internacionales que la rodea.

CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO

Para el comienzo del presente trabajo, es importante la revisión y desarrollo de un marco teórico que proporcione el conocimiento necesario para contextualizar y profundizar el planteamiento del problema de investigación desde una perspectiva teórica, lo que implica exponer y analizar las teorías, conceptos, investigaciones previas y antecedentes que se consideren trascendentales para el estudio. De igual manera, para la construcción del marco teórico, se deberá vincular la información de conceptos y proposiciones de estudios anteriores, de manera lógica y coherente, donde el problema de investigación debe representar el tema central (Sampieri R., Fernández C. y Baptista M., 2014).

Siendo así, en el presente capítulo de la investigación se detallarán los antecedentes que conforman la columna vertebral del estudio, donde se definirán los conceptos más relevantes para un mayor entendimiento del tema. Del mismo modo, se desarrollarán las teorías y modalidades más aplicadas en la internacionalización de empresas. Adicionalmente, se describirá el sector financiero peruano y las entidades bancarias extranjeras con mayor presencia en el Perú; y por último puntualizaremos los indicadores macroeconómicos y de internacionalización que serán utilizados para análisis de la investigación.

1.1. Antecedentes

Según Sampieri, Fernández y Baptista (2014), “Para elaborar el marco teórico es necesario detectar, obtener y consultar la literatura

(documentos) pertinente para el problema de investigación, así como extraer y recopilar la información de interés” (pág 83). Por tal motivo, se ha acudido a revisar diversas fuentes académicas e indexadas de plataformas como Proquest y Ebsco para obtener literatura relacionada con el tema de investigación. En ese sentido, a continuación, se dará a conocer las fuentes de mayor relevancia, las cuales buscan explicar los factores determinantes en la internacionalización de los bancos extranjeros en el Perú y en Latinoamérica.

Uno de los trabajos de investigación acerca del entorno macroeconómico y su influencia en el sector bancario peruano, es la tesis doctoral de carácter exploratorio realizado por Adrianzen (2016) para la Universidad de Catalunya, España; quién explica cómo los factores macroeconómicos y otros determinantes afectaron la rentabilidad de los bancos comerciales peruanos en el periodo 1982-2014.

El problema de investigación consistió en esclarecer si los determinantes relacionados con la evolución del entorno macroeconómico configuraban los elementos más relevantes que explicaban la rentabilidad de los bancos comerciales, el cual tenía por objetivo la exploración de cómo lo macroeconómico -y otros determinantes- influyeron en la rentabilidad de los bancos durante el periodo 1982- 2014. El enfoque de la investigación se centró en que la rentabilidad de las entidades bancarias dependió del desarrollo de sus variables macroeconómicas. Asimismo, el autor propone una herramienta PEST para la búsqueda de aquellos determinantes de la rentabilidad bancaria para análisis de tres muestras periódicas (1982-2014), (1982-1992) y (1993-2014) (Adrianzen, 2016).

Para el primer escenario de la muestra (1982-1992), se presentó un esquema regulatorio formal con una entidad supervisora descapitalizada, el macro entorno se caracterizó por ser poco dinámico e inconstante; no obstante, el comportamiento de los bancos presentó indicadores muy rentables, ello debido a que contaban con una condición pasiva de receptores de una parte del impuesto inflacionario (Adrianzen, 2016).

Para el segundo escenario de la muestra (1993-2014), en cambio, el entorno se caracterizó por tener un esquema regulatorio constantemente actualizado, cuyas reglas fueron prudenciales estrictas y con una entidad supervisora capitalizada (es decir el macro entorno fue más dinámico y estable); ésta coyuntura conllevó a que los bancos comerciales peruanos generen utilidades mediante la gerencia del riesgo propio de su negocio y que significó sus propias tasas de rentabilidad.

Del análisis del estudio, se observó que la rentabilidad de los bancos en el Perú—en el caso analizado— dependió de la evolución de sus variables macroeconómicas, los resultados confirmaron la significación estadística de los determinantes macroeconómicos, donde las variables representativas del entorno macroeconómico (la tasa de inflación, el crecimiento del PIB y el nivel de PIB por persona) resultaron determinantes recurrentemente significativos de la rentabilidad para los tres tipos de muestra de los bancos comerciales que operaron en el Perú dicho periodo.

Otro estudio de gran utilidad para esta investigación es el realizado por Santana, Lopez & Zhang (2012) titulado “*Internationalization of multinational banks: a study of foreign direct investment in seven Latin American countries*” de la Escuela Superior de Administración

y Dirección de Empresas (ESADE), España, donde se exploró y contrastó los diversos factores que influyen en las decisiones de inversión extranjera directa (en adelante IED) de bancos multinacionales en siete países latinoamericanos (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela). Los resultados destacan que los factores que determinan la ubicación de la IED bancaria son: activos extranjeros en el país anfitrión, integración económica entre el país anfitrión y el país de origen, la banca del país anfitrión, tamaño del mercado, oportunidades comerciales, barreras regulatorias, márgenes de costo de capital, tipo de cambio y proximidad cultural.

Para el análisis del estudio, reunieron 98 observaciones en datos de panel de los países más elementales de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela, durante el período 1995 y 2008. Asimismo, se obtuvieron diferentes variables y datos en diferentes periodos de Cada país, donde se mostró que los tres factores (la eliminación de restricciones bancarias a la IED, concentración bancaria y alto diferencial de costos de capital) son muy significativas como ventajas específicas de la ubicación en la determinación de la IED bancaria. Otros factores destacados para la IED bancaria son los activos extranjeros, Total de préstamos, PIB per cápita, proximidad cultural y crisis (Santana, Lopez & Zhang, 2012).

El estudio indica que las empresas extranjeras se internacionalizan con la estrategia de seguimiento de clientes o búsqueda de mercados; la evidencia empírica demuestra que los activos extranjeros, el idioma, la concentración bancaria, la eliminación de la restricción de inversión y el diferencial de costo de capital influye en la IED bancaria, tales factores son significativos para la estrategia de búsqueda de mercado de las empresas internacionales (Santana, Lopez & Zhang, 2012).

De igual manera, la investigación de Jara, Arias & Rodríguez (2014), de la Universidad de Chile, tuvo como objetivo el estudio de aquellos factores determinantes en las operaciones bancarias; para análisis del mismo, emplearon una muestra de 78 bancos de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Venezuela, cuyo periodo a analizar estuvo comprendido desde 1995 hasta 2010. Asimismo, los autores encontraron que las estrategias de diversificación impactan positivamente en el desempeño de los bancos, el cual midieron a través del rendimiento de activos (ROA) y el margen de interés neto. De manera que determinaron que el desarrollo de los bancos está relacionado a los factores internos (la diversificación de servicios, tamaño, coeficiente de capital y grado de especialización) y los factores externos (crecimiento de la economía, inflación y concentración bancaria), los cuales tienen impacto en el desempeño, además resaltaron los factores que influyen negativamente en la rentabilidad de los bancos son el riesgo de crédito, de liquidez e ineficiencias operativas.

Por su parte, el reporte del departamento de investigación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA, 2000), tuvo por objetivo examinar cómo y por qué los bancos españoles se han expandido en América Latina, donde dejó en evidencia que las principales determinantes de la internacionalización de los bancos españoles fueron los factores macroeconómicos. Además, tuvieron en cuenta la importancia de la proximidad cultural entre ambas regiones para impulsar la expansión. En cuanto a los beneficios para la región latinoamericana, se considera el aumento de la tasa de ahorro y una mayor competencia de los bancos que conlleva una mejor asignación del crédito.

También se ha encontrado literatura que enfatiza la importancia de los factores propios de la industria, como la investigación de López y

Romero (2014) de la Universidad Autónoma de Guerrero, México, en el cual se explica que la Inversión Extranjera Directa en Latinoamérica se caracterizó por estar concentrada en pocos países, así como sectores, principalmente el sector financiero y sectores estratégicos, lo que les permitió obtener altas utilidades a corto plazo. Adicionalmente, se mencionan algunos análisis heterodoxos como el de Marx y Hilferding que consideran el capital financiero y el capital ficticio como los impulsores más importantes de la expansión de las empresas. De igual manera consideran que las empresas multinacionales se beneficiaron de la apertura de los mercados financieros, principalmente en Latinoamérica, a través de estrategias de fusiones y adquisiciones, lo que generó un incremento en las ganancias de los países inversores en la región.

Como resultado de otra investigación liderada por la firma consultora Price Water House Coopers, se concluyó que la afinidad cultural, la baja bancarización, altos márgenes de intermediación, demografía creciente y crecimiento potencial fueron los principales motivos que incentivaron a BBVA a invertir en los mercados de alto rendimiento de Latinoamérica (PWC, 2012, pág 15).

Otros estudios dan a conocer las principales motivaciones que tienen los inversionistas para invertir en el extranjero, como el estudio realizado por Franco & Focarelli (2005) donde se concluyó que la alta integración entre el país inversionista y los países de destino influye en la definición de método de ingreso. Sin embargo, la medida de posibles oportunidades de ganancias en los países de destino es incluso más importante que la integración económica, puesto que afectan directamente en la toma de decisiones para definir el método de ingreso, es decir, definir entre abrir una sucursal o adquirir una subsidiaria.

Asimismo, algunos estudios dan a conocer las consecuencias positivas y negativas de la IED en el sector financiero. Por ejemplo, en el trabajo de investigación de Minda (2007) denominado “*The entry of foreign banks into latin America: a source of stability or financial fragility*” para la Universidad de Ciencias Sociales Toulouse, Francia, busca contribuir al debate la internacionalización del sector bancario en América Latina y ofrecer un análisis acerca de los principales determinantes que motivan las inversiones.

Focarelli y Pozzolo (2001, como se cita en Minda, 2007) confirma que los bancos internacionales consideran las perspectivas de crecimiento económico del país en el cual posiblemente ingrese, asimismo sostienen que los bancos extranjeros optan por realizar inversiones que aquellos países que cuenten con sistemas financieros avanzados, aunque poco concentrados, asimismo, indican que la inestabilidad económica aleja a los inversores extranjeros.

Del mismo modo, la autora señala que la literatura demuestra que los bancos extranjeros aportan con la mejora del funcionamiento del mercado bancario local. Claessens et al. (2001, como se cita en Minda, 2007), indica que los bancos internacionales influyen en el grado de competencia, ya que introducen nuevos productos, servicios financieros y cuentan con técnicas superior de manejo de riesgos. Minda concluye que los bancos extranjeros tienen un mejor manejo de riesgos, nuevos procedimientos de control y mayor solidez de sus activos; sin embargo, también concluye de que los bancos extranjeros podrían ser la causa de nuevas fuentes de fragilidad de las actividades bancarias, tal como la exposición a los riesgos de la moneda extranjera, el incremento de la influencia del mercado, persistiendo en la alta intermediación de las operaciones (Minda, 2007).

Por un lado, en la investigación de Flora y Agrawal (2014), analizaron los principales determinantes que han tenido un rol importante para la inversión extranjera y se menciona que la inversión extranjera favorece la presencia global de las organizaciones al otorgar beneficios en su ingreso hacia nuevos mercados, tal impacto varía según el país al que se dirigen, lo cual les permite un incremento en sus rendimientos (ver anexo 2). De la misma forma, en un trabajo realizado por Díez (2017) de la Universidad de León, España, se deduce que las inversiones favorecieron la competitividad global de los bancos españoles y que les permitieron alcanzar resultados financieros muy positivos. Asimismo, determinaron las variables que impulsaron ésta expansión, siendo los factores macroeconómicos los más resaltantes.

Contrariamente a los trabajos de investigación antes mencionados, hay fuentes que enfatizan el impacto negativo de la IED. Por ejemplo, en el informe de La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD) – Departamento de Economía de Lancaster University (2001), concluyó que la IED en los países en desarrollo son motivos de debate, como las normas laborales y las multinacionales. Se argumenta que las multinacionales y la IED permiten la degradación del medio ambiente y que la IED priva a los países en desarrollo la soberanía de los países acerca de su política económica, otorgando el poder económico a empresas extranjeras, lo que implica una amenaza para los intereses locales.

Luego de revisar y analizar la literatura se evidencia que existen factores macroeconómicos y factores propios de la industria que motivan e influyen la IED y el desarrollo de bancos extranjeros. La mayoría de los trabajos de la investigación resaltan que los factores macroeconómicos influyen de manera significativa en la IED y el

desarrollo de los banco en el Perú. Motivo por el cual se ha decidido realizar una investigación que nos permita establecer la relación que existe entre la evolución del entorno macroeconómico peruano y el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú.

Tabla 1. *Principales antecedentes del tema para la investigación*

Autor	Antecedente	País
Adrianzen (2016)	Esta tesis doctoral analiza en qué medida los factores macroeconómicos afectaron la rentabilidad de los bancos comerciales peruanos en el periodo 1982-2014.	España
Santana, Lopez & Zhang (2012)	Estos autores exploraron y contrastaron los diversos factores que influyen en las decisiones de IED de bancos multinacionales en siete países latinoamericanos (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela)”.	España
Jara, Arias & Rodríguez (2014)	Estudiaron los factores determinantes en las operaciones bancarias; emplearon una muestra de 78 bancos de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Venezuela, cuyo periodo a analizar estuvo comprendido desde 1995 hasta 2010.	Chile
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA, 2000)	En este paper se analizó cómo y por qué los bancos españoles se han expandido en América Latina, donde se concluyó que las principales determinantes de la internacionalización de los bancos españoles fueron los factores macroeconómicos.	España

López y Romero (2014)	Estudio sobre la importancia de los factores propios de la industria, identificaron que las empresas multinacionales se beneficiaron de la apertura de los mercados financieros, principalmente en Latinoamérica, a través de estrategias de fusiones y adquisiciones.	México
Price Water House Coopers (2012)	Concluyeron que la afinidad cultural, la baja bancarización, altos márgenes de intermediación, demografía creciente y el crecimiento potencial fueron los principales motivos de inversión de los bancos.	España
Minda (2007)	Buscó contribuir al debate de la internacionalización del sector bancario en América Latina, a fin de ofrecer un análisis acerca de los principales determinantes que motivan las inversiones.	México
Franco & Focarelli (2005)	Consideran que la alta integración entre el país inversionista y los países de destino influye en la definición de método de ingreso, aunque indican que las oportunidades de ganancias en los países de destino son incluso más importantes que la integración económica.	Estados Unidos
Flora y Agrawal (2014)	Analizaron los principales determinantes que han tenido un rol importante para la inversión extranjera y se menciona que la inversión extranjera favorece la presencia global de las organizaciones al otorgar beneficios en su ingreso hacia nuevos mercados.	India

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD)	Contraste acerca de que la IED en los países en desarrollo son motivos de debate, argumentan que las multinacionales y la IED permiten la degradación del medio ambiente y que la IED priva a los países en desarrollo la soberanía de los países acerca de su política económica.	México
---	--	--------

Nota: Elaboración propia

1.2. Conceptos clave

En el presente apartado, se definirán algunos términos relevantes a fin de tener un mayor entendimiento del presente estudio, algunos autores y entidades plantean las siguientes definiciones para “globalización, internacionalización, Inversión extranjera directa, estrategia, sistema financiero, banco, macroentorno y entorno macroeconómico”.

- **Globalización:**

El FMI define la globalización como la integración mundial acelerada de las economías mediante la producción, el comercio, los flujos financieros, las redes de información y las corrientes culturales (FMI, 1997). Por otro lado, para Dehesa (2000), la globalización es un “proceso dinámico de creciente libertad e integración mundial de los mercados de trabajo, bienes, servicios, tecnología y capitales”.

- **Internacionalización:**

Una definición completa de Internacionalización es la que realizó el autor Oskar Villareal:

Internacionalización de la empresa es una estrategia corporativa de crecimiento por diversificación

geográfica internacional, a través de un proceso evolutivo y dinámico de largo plazo que afecta gradualmente a las diferentes actividades de la cadena de valor y a la estructura organizativa de la empresa con un compromiso e implicación creciente de sus recursos y capacidades con el entorno internacional, y basado en un conocimiento aumentativo (Villareal, 2005, p. 303).

Por otro lado, Araya (2009) menciona que “la internacionalización de empresas consiste en el proceso por el cual una empresa participa de la realidad de la globalización”, dicho en otras palabras, es cuando una empresa proyecta parte o todas sus actividades a un entorno internacional y genera flujos de inversión financieros, comerciales y de conocimiento entre distintos países.

- **Inversión extranjera directa (IED):**

Según Daniels et al. (2010) la IED requiere de un movimiento internacional de capital o cuando el inversionista transfiere muchos otros activos al país de destino. Dichos activos puede ser dinero, mano de obra, software, entre otros. Asimismo, mencionan que existen dos formas en las que una empresa puede invertir en el extranjero, la primera es adquiriendo participación en una operación existente en el país de destino y la segunda es mediante la construcción de nuevas instalaciones.

- **Estrategia:**

Según Hill (2011), en su libro “Negocios Internacionales: Competencia en el mercado global”, define la estrategia como aquella acción de la empresa con el fin de alcanzar los objetivos planteados, la mayoría de empresas consideran que el objetivo principal se basa en la

maximización del valor de la empresa para los propietarios y los accionistas (considerando que debe llevarse bajo un entorno legal, ética y socialmente responsable. De igual manera los administradores deben tener en cuenta aquellas estrategias que contribuyen con la rentabilidad de sus empresas a lo largo del tiempo con el fin de maximizar el valor de una compañía. De éste modo, para Hill (2011), el objetivo principal de la estrategia radica en el incremento de la rentabilidad de la empresa, lo que significa el crecimiento de las utilidades en el largo plazo, como el resultado de adoptar estrategias que permitan reducir los costos y contribuyan con las ventas en mercados actuales y faciliten el ingreso hacia mercados nuevos.

- **Sistema financiero:**

Según el BCRP (Banco Central de Reserva del Perú), el sistema financiero está constituido por todas sociedades o cuasi sociedades (fondos y fideicomisos) residentes dedicadas principalmente a la intermediación financiera o actividades financieras auxiliares (como la cobertura de riesgos y las prestaciones de jubilación).

- **Banco:**

Para la presente investigación, es relevante conocer la definición de la palabra “banco” a fin de brindar un correcto análisis del estudio. De acuerdo a la definición realizada por la Real Academia Española (RAE, 2014), un banco es una empresa dedicada a realizar operaciones financieras con el dinero procedente de sus accionistas y de los depósitos de sus clientes.

Por otro lado el BCRP define “Banco” como la empresa dedicada a operaciones y servicios de carácter financiero, que recibe dinero del público, en forma de depósitos u otra modalidad, y utiliza ese dinero,

junto con su propio capital y el de otras fuentes, para conceder créditos (préstamos o descuentos de documentos) y realizar inversiones por cuenta propia. Se caracteriza por la creación secundaria de dinero a través de sus operaciones crediticias.

- **Macroentorno:**

Para los autores Kotler y Armstrong (2008), las empresas operan en un macroentorno que ésta conformado por fuerzas que definen las oportunidades y riesgos para las empresas. Éstas fuerzas que inciden sobre la empresa y deben estudiarse son: fuerzas demográficas, fuerzas económicas, fuerzas naturales, fuerzas tecnológicas, fuerzas políticas y fuerzas culturales.

- **Entorno macroeconómico:**

Según Kotler y Armstrong (2008), el entorno económico consiste en aquellos factores que afectan el poder de compra y los patrones de gasto de los consumidores. Por otra parte, los autores Garrido; Lucio; Mañas y Peinado (2003), consideran que el dinamismo del entorno económico del país, influye en las decisiones de las empresas, los consumidores, los inversores, los políticos y, en general, todos los ciudadanos.

- **Comité de Supervisión Bancaria de Basilea:**

Es una organización mundial que reúne a las entidades supervisoras bancarias con el objetivo de fortalecer la solidez de los sistemas financieros, establecido en 1975 por los presidentes de los bancos centrales de los países que conformaron el Grupo de los Diez (G-10) en aquel tiempo. En la actualidad el comité de Basilea lo conforman los representantes de las entidades supervisoras de los bancos centrales de Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón,

Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido, Estados Unidos, Luxemburgo y España (SBS, 2018).

1.3. Teoría relacionada

En el presente punto, se explicarán aquellas teorías que se encuentran relacionadas con la investigación, cada uno de las teorías considera diversos factores internos y externos, los que determinan las distintas estrategias de entrada y crecimiento que las empresas emplean para su ingreso hacia otros mercados.

1.3.1. Teorías de la Internacionalización

El presente punto busca abordar la literatura existente con respecto a las teorías propuestas sobre la internacionalización de empresas, las cuales son aplicadas en el ingreso y expansión mundial de las entidades bancarias.

A continuación se presentarán los modelos teóricos más relevantes que explican las razones y factores de motivación para la expansión internacional de las empresas bancarias, así como las condiciones que determinan la decisión de localización de sus operaciones, dicha información ha sido recopilada de fuentes académicas relevantes para el presente estudio.

1.3.1.1. Teoría de los costes de transacción

La presente teoría está relacionada con el proceso de internacionalización, principalmente al momento de elegir una modalidad de ingreso hacia un nuevo mercado. La teoría de los “costos de transacción” se remonta a las propuestas iniciadas por Coase y Williamson, quienes plantean como eje central, la explicación de por qué existen las organizaciones empresariales y de qué manera se estructuran con el objetivo de reducir sus costos transaccionales.

Según Coase (1937), las transacciones del mercado son eliminadas, a medida que las empresas coordinan la producción y ahorran ciertos costos de comercialización al gestionar los factores de producción a bajos costos. Williamson (1985), por su parte, considera que la eficiencia es relevante para medir el desempeño de una empresa, a fin de economizar, el autor parte la lógica de los modelos de gobierno : 1) La Jerarquía : caracterizado por la cooperación, controles administrativos e implica altos costos burocráticos, y 2) El mercado: Las partes son independientes y tienen gran incentivo derivado del flujo de ingresos. De éste modo, los costos serán diferentes en función de la estructura del gobierno, Williamson, afirma que la empresa se estructura con la finalidad de ser más eficiente poder hacer ciertas transacciones (Ramírez, 2010).

Tanto Coase (1937) como Williamson (1985), explican que la decisión de entrar en un mercado extranjero implica costes de adquisición, costes de información y recursos necesarios, así como “costos de manejo de incertidumbre y desconfianza” (Díez, 2017).

Por otra parte, Vernon (1966), integra los conocimientos teóricos clásicos sobre el comercio internacional, desde una perspectiva centrada en el comportamiento propio de cada empresa ; al establecer su unidad de análisis la empresa y basándose en la decisión de la localización de la producción. De ese modo, el autor considera que los países que tienen mayores ingresos per cápita y altos costos salariales resultan atractivos para el desarrollo de nuevos productos, ya que hacen posible el ahorro en costes o cumplen con la exigencia de la demanda (Cardozo, Chavarro & Ramirez, 2007).

Vernon emplea el ciclo de vida del producto para demostrar que las primeras actividades de valor agregado de una empresa, se realizan en el mismo país de origen, donde el producto se ofrece sólo en el mercado nacional; posteriormente, el producto comienza a exportarse a otros países, gracias a las ventajas productivas y de innovación del país de origen. En un inicio los primeros países al que se dirigen serán aquellos que son más parecidos al país de origen en cuanto al comportamiento de la demanda. De manera gradual, las empresas buscarán economías de escala para minimizar sus costes productivos, a medida que la competencia ingrese en el mercado (Cardozo, Chavarro & Ramirez, 2007).

De éste modo, Vernon (1966), explica que la IED se puede llevar a cabo, dado que aquellas empresas que se encuentran en países desarrollados buscan ventaja respecto a menores costos laborales, lo que pueden ofrecerles los países menos desarrollados para la elaboración de un producto estandarizado (López & Romero, 2014).

1.3.1.2. Teoría de la ventaja Monopolística

La investigación de los autores Cardozo, Chavarro y Ramirez (2007), recopilan algunas teorías de internacionalización; la primera de ellas se centra en la perspectiva económica el cual se denomina teoría de “La ventaja Monopolística” o “Teoría de la organización industrial” de los autores Kindleberger (1969) y Hymer (1976). Hymer, en su tesis doctoral se cuestionó acerca de la existencia de las empresas internacionales, para lo cual planteó los principios de su teoría, bajo el cual sostiene que las empresas se internacionalizan cuando puedan utilizar sus ventajas de propiedad en mercados externos, donde los costos adicionales son bajos. Asimismo, los autores sostienen que las

empresas multinacionales deben poseer algún tipo de ventaja competitiva monopolística el cual puede ser determinado por producción, tecnología, organización, estilo de dirección, comercialización, acceso al crédito, o la diversificación de productos para la inversión en el mercado extranjero.

Al mismo tiempo, la ventaja monopolística permite que las empresas locales puedan competir con las empresas extranjeras en el mismo mercado, pese a que éstas puedan encontrarse mejor constituidos y contar con mayor conocimiento del mercado nacional, podrían mostrarse incapaces frente a la competencia extranjera. De igual forma, a fin de que tales ventajas conlleven a una inversión directa, se sugiere que sean ventajas sean específicas, transferibles a través de fronteras nacionales, durables y de gran magnitud, de manera que permita a las empresas extranjeras competir con las empresas locales.

La teoría de la ventaja monopolística considera que una vez que una empresa desarrolla mayor conocimiento, podría explotar dicha ventaja fuera de sus fronteras, cuyos costes adicionales no le resulten altos en comparación al mercado local y le permita mayor rentabilidad, superando la dificultad de pertenecer a un mercado extranjero. Tales ventajas determinarán la decisión de las empresas para su ingreso hacia mercados internacionales.

1.3.1.3. Teoría de los mercados perfectos e imperfectos

Robert Aliber (1976, como se cita en Díez, 2017) realizó la primera investigación teórica acerca del fenómeno de la internacionalización bancaria. Este autor empleó la “teoría de las imperfecciones” del mercado para sustentar el suceso de la banca internacional. En este estudio, se explica que una tasa diferente entre las empresas bancarias sugiere que existe un crecimiento en los mercados bancarios internacionales.

Sumado a ello, Aliber (1976) indica que la diferencia entre el tipo de interés pagado por los pasivos bancarios (depósitos) y el rendimiento de los activos bancarios (préstamos) fijaría la eficiencia de los bancos en los distintos; es decir los mercados menos saturados de bancos, serían más rentables que aquellos con un gran número de entidades bancarias. En conclusión, los países con menos concentración bancaria tendrán un mayor margen de ganancia, siendo más interesantes para la banca internacional (Díez, 2017).

Asimismo, el estudio de Agarwal (1980, como se cita en López y Romero, 2014) denominado como “*Determinants of Foreign Direct Investment: A Survey*”, recopila las teorías en dos puntos: 1) elementos determinantes de la IED en condiciones de mercados perfectos y 2) la existencia de mercados imperfectos.

Como parte del primer grupo, Agarwal considera como factores determinantes el diferencial de tasas de retorno, lo que explica que la Inversión extranjera se mueve de un país que tiene bajas tasas de retorno hacia el que tiene altas; además menciona al factor diversificación de las carteras, lo que implica que IED se activa con el objetivo de reducir riesgos mediante su diversificación.

Como parte del segundo grupo, el autor propone como parte de los factores al ciclo de vida del producto, es decir, cuando los productos alcanzan el ciclo de madurez, pierde progresivamente la ventaja inicial de las innovaciones, con el fin de no perder sus mercados, las organizaciones optan por invertir en el extranjero y obtener beneficios remanentes de las innovaciones (López & Romero, 2014).

1.3.1.4. Diamante de Porter

Por otro lado, Porter (1990, como se cita en Cardozo, Chavarro & Ramirez, 2007), propone su teoría donde plantea que la capacidad de competencia en el mercado internacional no solo está determinado por los factores productivo, sino también por la eficiencia en relación a su costo, dichos factores los divide en básicos , los que se encuentran naturalmente (recursos naturales, capital y mano de obra especializada) y factores avanzados, los que no se encuentran de forma natural (sistema educativo, comunicación e infraestructura científica).

Asimismo la teoría de Porter considera otros elementos para la competitividad como las condiciones de demanda doméstica, industrias relacionadas, grado de rivalidad del sector, el papel del gobierno; dicho modelo es denominado “Diamante de la competitividad”. Ésta teoría o modelo presenta factores que no fueron considerados anteriormente y explican que las empresas pueden desarrollar ventajas competitivas en mercados competitivos, no solo en mercados imperfectos, como se menciona en otros enfoques teóricos (Cardozo, Chavarro & Ramirez, 2007).

1.3.1.5. Teoría de Uppsala

Una de las teorías considerada en varias investigaciones, es el modelo Uppsala – escuela nórdica, cuyos autores Johanson y Wiedersheim-Paul (1975, como se cita en Cardozo, Chavarro & Ramirez, 2007), indican que las empresas incrementan sus recursos de manera gradual en un país a medida que adquieren experiencia de las actividades que realizan en determinado mercado, el modelo se define en cuatro etapas de manera gradual (actividades esporádicas o no regulares de exportación, exportaciones a través de representadas independientes, establecimiento de sucursales y establecimiento de unidades productivas en el país extranjero), en cada etapa existe un mayor

grado de implicancia internacional de la empresa extranjera. Por otra parte Johanson y Vahlne (1990, como se cita en Chavarro & Ramirez, 2007), menciona que el conocimiento del mercado es desarrollado a través de la experiencia progresiva, a mayor experiencia, mayores serán las oportunidades del mercado.

Asimismo los autores, destacan el concepto de distancia psicológica, el cual indica que la entrada al mercado externo es producido por el mercado país psicológicamente más cercano al país de origen, de manera que distancia psicológica es definida como el grupo de factores que impiden el flujo de información entre la empresa y el mercado (Johanson y Wiedersheim-Paul, 1975).

No obstante, los autores consideran tres excepciones al planteamiento teórico : 1) cuando la empresa cuenta con gran cantidad de recursos, puesto que las consecuencias de internacionalización serán menores 2) cuando las condiciones del mercado son estables y homogéneos, ya que la adquisición de conocimiento resulta fácil y los medios de obtención de información, distinta a la experiencia propia, resultan sencillos 3) Cuando la empresa ha adquirido experiencia importante en otros mercados que puede replicarlo de características similares (Cardozo, Chavarro & Ramirez, 2007).

Díez (2017) destaca el modelo de Uppsala (Johanson, 1977 y Vahlne, 1990), como el modelo más comentado sobre la internacionalización, resaltando que la teoría explica que las empresas prefieren internacionalizarse primeramente hacia los países que son socio-culturalmente cercanos, donde paulatinamente se dirigen a mercados cada vez más distantes (Langhoff, 1997). Asimismo, cuando una empresa decide expandirse a un mercado nuevo, empezará haciendo uso de pocos recursos, a modo de “prueba”, con el fin de determinar la factibilidad, a mayor conocimiento experiencial en el mercado, su compromiso será mayor (Díez, 2017).

1.3.1.6. Teoría ecléctica de Dunning

Esta teoría lo propone Dunning (1988) y tiene otro concepto acerca de la internacionalización, se basa en la elección de la modalidad de ingreso de los bancos; donde se considera como enfoques las teorías de recursos y capacidades, la internalización y costos de transacción e indica que hacer buen uso de la propiedad, la ubicación y la internalización definen el éxito de la internacionalización (Díez, 2017).

Dunning (1988) desarrolló su estudio para la Universidad Rutgers de New Jersey, cuya teoría recopila y concentra los factores y condicionantes que determinan la localización de actividades productivas, de carácter internacional, dentro del ámbito de empresas multinacionales, Dunning propone y explica el enfoque ecléctico o “paradigma OLI”. Cabe indicar, que el “paradigma OLI” o “enfoque ecléctico” de Dunning, es la teoría más difundida en lo que respecta la localización de la IED, dicho enfoque hace un posible el análisis de la IED desde el panorama de la atracción de IED y brinda un marco general para describir el motivo por que las empresas internacionales eligen un lugar frente a otro alternativo para la ubicación de sus inversiones.

La teoría ecléctica indica que el desplazamiento de la IED, es determinado por las actividades de las empresas multinacionales para localizar su inversión en cierto país, es decir no es un hecho apartado; por lo que la internacionalización se deriva de los siguientes tres tipos de ventajas:

- **Las Ventajas de propiedad (*ownership specific advantages* “O”):** Las empresas deben poseer ventajas específicas de propiedad sobre las empresas de otros países; tales ventajas se

basa principalmente en poseer activos intangibles como la propiedad de tecnología, economía de escala, diferenciación, marcas, mejor capacidad y utilización de recursos, así como un mejor acceso a los mercados de producto final. Un concepto importante de las ventajas de propiedad es el tamaño y crecimiento de mercado, los cuales determinan el nivel de acceso de las multinacionales hacia el mercado del país anfitrión.

- **Las ventajas de localización (*location specific endowments*, “L”):** Se relacionan con las imperfecciones y distorsiones que propone la explotación de ventajas competitivas en mercados externos, haciendo atractivo la dirección de la IED hacia algún lugar. Las ventajas de localización se asocian con los costos de producción como la mano de obra y su disponibilidad a bajos precios, de igual forma, el grado de participación del gobierno en la economía, a través de otorgamiento de infraestructuras, el cual podría ser un determinante clave para la decisión; ya que ello podría influir notablemente en las actividades de IED en determinado lugar.
- **Las ventajas de internalización (*internalization advantages*, “I”):** Si se supone la satisfacción de las ventajas de propiedad y localización, deben existir ventajas de internalización que proceden de bajos costos de transacción y la disminución de la incertidumbre, los que hacen posible que las multinacionales hagan uso de estas ventajas con la extensión de sus propias actividades en lugar de dejarlo a cargo de otros. Los desaciertos de mercado están asociados con el costo de los factores de producción, la incertidumbre e indicadores macroeconómicos, los que finalmente se ven reflejados en la capacidad de hacer negocios internacionales (Dunning, 1988).

En resumen, el paradigma de OLI de Dunning, pretende armonizar las diferentes teorías de localización de la inversión extranjera y centrarlas en las tres ventajas mencionadas.

La teoría propuesta por Dunning reconcilia las teorías con respecto a las multinacionales, ya que relaciona en un mismo sistema los aportes teóricos de costes de transacción, localización y del comercio internacional.

Con respecto a las teorías actuales que evalúan las decisiones y definen los determinantes de la internacionalización de los bancos, se mencionan los siguientes:

El grado del comercio interno del país en el extranjero como principal motivo, paridad en el tipo de cambio (Goldberg y Saunders, 1980), regulaciones de los mercados de destino (Buch, 2003; Pería, 2007), los costos de información (De Paula y Alves, 2007), la población, el ingreso per cápita, los niveles de depósitos internos (Goldberg y Johnson, 1990), el tamaño del banco (Fisher y Molyneux, 1996), crecimiento esperado y grado de apertura y potencial de diversificación del mercado anfitrión y eficiencia del banco en cuestión (Focarelli y Pozzolo, 1996-1999) como factores críticos (Konopielko, 1999). Los bancos también se expanden hacia los mercados extranjeros para atender a sus clientes internos que se han internacionalizado, siguiendo sus pasos (Dahl y Shrieves, 1999), o son inducidos por altos niveles de integración entre el país de destino y el país de origen, la concentración de los bancos, las oportunidades de beneficios y las características institucionales de los países de origen y de acogida (Focarelli y Pozzolo, 2005) y la tecnología (Althammer y Haselmann, 2011) (Díez, 2017, p. 13).

De las teorías propuestas acerca de la internacionalización, se considerarán la teoría de Dunning y Uppsala como relevantes para la presente investigación:

Tabla 2. *Teorías de Internacionalización*

TEORÍA	DEFINICIÓN	AUTOR
Teoría de los costes de transacción	Explica que la decisión de entrar en un mercado extranjero, implica costes de adquisición, costes de información y recursos necesarios, así como “costos de manejo de incertidumbre y desconfianza”.	Coase (1937) y Williamson (1985)
Teoría de la ventaja Monopolística	Explica que las empresas multinacionales deben poseer algún tipo de ventaja competitiva monopolística (producción, tecnología, organización, estilo de dirección, comercialización, acceso al crédito, etc.) para la inversión en el mercado extranjero.	Kindleberger (1969) y Hymer (1976)
Teoría de los mercados perfectos e imperfectos	Explica que una tasa diferente entre las empresas bancarias sugiere que existe un crecimiento en los mercados bancarios internacionales, la Inversión extranjera se mueve de un país que tiene bajas tasas de retorno hacia el que tiene altas.	Robert Aliber (1976) y Agarwal (1980)
Diamante de Porter	Porter considera otros elementos para la competitividad (condiciones de demanda doméstica, industrias relacionadas, grado de rivalidad del sector y el papel del gobierno). Ésta teoría explican que las empresas pueden desarrollar ventajas competitivas en	Porter (1990)

	mercados competitivos, no solo en mercados imperfectos.	
Modelo de Uppsala	Las empresas incrementan sus recursos de manera gradual en un país a medida que adquieren experiencia de las actividades que realizan determinado mercado, las empresas prefieren internacionalizarse primeramente hacia los países que son socio-culturalmente cercanos, y paulatinamente se dirigen a mercados cada vez más distantes.	Johanson y Wiedersheim - Paul (1975) y Johanson y Vahlne (1990)
Paradigma ecléctico de Dunning	El paradigma de OLI de Dunning, pretende armonizar las diferentes teorías de localización de la inversión extranjera y centrarlas en tres ventajas: Ventajas de propiedad, ventajas de localización y ventajas de internalización.	Dunning (1988)

Nota: Elaboración propia.

1.4. Modalidades de internacionalización

No hay un sólo camino para que una empresa comience a tener actividad internacional. Sin embargo, Daniels, et al (2010) menciona que el grado de Internacionalización se puede identificar de acuerdo al grado de semejanza entre el país de origen y el país anfitrión, de acuerdo al manejo de las operaciones en el exterior, de acuerdo al número de países en los que la empresa hace negocios o de acuerdo al modo de sus operaciones.

1.4.1. Niveles de internacionalización

El proceso de internacionalización de las empresas es gradual como se muestra en el siguiente gráfico:

Figura 1. Proceso de Internacionalización de Daniels.

Adaptado de Daniels et al. (2010). Elaboración propia

“Cuánto más se aleja del centro una empresa sobre cualquiera de los ejes (A, B, C y D) tanto más significativo se vuelve su compromiso internacional. La mayoría de las empresas se desplazan a diferente velocidad sobre los diferentes ejes” (Daniels et al, 2010, pág. 473).

En la presente investigación se analizará el eje de Modo de Operaciones (Eje C), ya que en el mencionado eje se evalúan las estrategias que utilizan las empresas para fortalecer su presencia internacional y ser más competitivas en el mercado global. El primer nivel comienza con funciones limitadas en el extranjero, mediante la importación y exportación, el segundo nivel es la producción limitada en el extranjero y el último nivel es la producción amplia en el extranjero con inversión extranjera directa, IED (Daniels et al., 2010).

Asimismo, Daniels et al (2010) mencionan que existen dos formas en las que una empresa puede invertir en el extranjero, por un lado, es adquiriendo participación en una operación existente en el país de destino y por otro lado es mediante la construcción de nuevas instalaciones.

1.4.2. Modalidades de Inversión Extranjera Directa

Existen varias modalidades que las empresas utilizan para realizar Inversiones en los países de destino; a continuación, se detallan las más empleadas:

1.4.2.1. Adquisiciones

Una de las razones por las cuales las empresas deciden realizar adquisiciones es porque les puede resultar difícil conseguir algunos recursos que son necesarios para su adaptación en el país de destino. Por ejemplo, las empresas pueden adquirir conocimiento del mercado local, ganar aceptación y reconocimiento de marca que les ayude a vender y resulta más fácil acceder al financiamiento en el país de destino. Asimismo, esta modalidad les permite reducir riesgos y costos, ahorrar tiempo; y evita ineficiencias en el periodo inicial ya que se obtiene flujo de efectivo desde que realiza la compra (Daniels et al, 2010).

1.4.2.2. Alianzas

Otra modalidad que utilizan las empresas para iniciar operaciones en otros países es mediante los acuerdos de colaboración. Según Daniels et al. (2010) se pueden clasificar las alianzas según sus objetivos o según donde encajan en la cadena de valor (Alianzas complementarias). Si se diferencia según los objetivos, “las alianzas de escala tienen el propósito de crear eficiencia mediante el

agrupamiento de activos semejantes”.

En relación a las alianzas complementarias, “se utilizan recursos complementarios para expandirse hacia nuevas áreas de negocios”. Adicionalmente dichas alianzas pueden ser de tipo vertical u horizontal. Por un lado, en una alianza vertical “cada socio funciona de manera diferente en la cadena de valor”; por ejemplo, en estos casos las empresas se asocian con proveedores, logrando así que cada socio se siga desarrollando en las actividades en las que son especialistas. Por otro lado, en una alianza horizontal los socios se ubican en el mismo nivel de la cadena de valor (Daniels et al., 2010).

1.4.2.3. Fusiones

De acuerdo a la página web Economía Simple (2017), la fusión supone la unión de dos o más empresas independientes y que operaban de forma separada, para convertirse en una nueva empresa controlada conjuntamente, y en la cual las entidades iniciales pierden su identidad. “Las empresas no se compran y no se liquidan, los accionistas no reciben ningún dinero por sus acciones, sino que poseen una parte de las acciones de la nueva sociedad que posee el patrimonio equivalente a la suma de las dos.”

Al igual que las adquisiciones y alianzas, las fusiones se pueden clasificar en horizontal o en vertical dependiendo del lugar en el que se posicionen las empresas en la cadena de valor.

1.4.2.4. Inversiones para nuevas instalaciones

Según Daniels et al (2010), gran parte de las inversiones se realizan en sectores en los que hay pocas empresas, motivo por el cual puede resultar difícil encontrar empresas disponibles para comprarlas.

Adicionalmente, algunos gobiernos pueden imponer barreras para realizar adquisiciones porque desean incrementar el número de competidores y porque evitan que las empresas de capital extranjero se apoderen de un sector en específico. Las empresas adquiridas podrían presentar algunos problemas con su personal, instalaciones, o las marcas existentes podrían haber acumulado aversión. Además, existe la posibilidad de que existan diferencias en el estilo y prácticas de administración y liderazgo entre los gerentes de la empresas compradora y adquirida, dificultando el proceso. Sin embargo, por el lado del financiamiento, las empresas pueden recurrir a los bancos de desarrollo para cubrir algunas necesidades financieras (Daniels et al., 2010).

Para facilitar la comprensión del este apartado, a continuación, se presenta un resumen de las ventajas y desventajas de las modalidades de Inversión, y tomando en consideración que las fusiones, adquisiciones y alianzas se asemejan porque al momento de invertir hay operaciones existentes en el mercado de destino, se compara a este grupo con las inversiones para nuevas instalaciones ya que eso implica empezar desde cero:

Tabla 3. *Modalidades de Inversión*

Modalidades de Inversión	Ventajas	Desventajas
Invertir en operaciones existentes (Adquisiciones, fusiones y alianzas)	✓ No agregar capacidad adicional al mercado	✓ Existe la posibilidad de que la empresa adquirida presente problemas con su personal, instalaciones, etc.
	✓ Evitar problemas que se presentan al iniciar operaciones	✓ Diferencias en culturas corporativas
	✓ Facilitar el financiamiento en el mercado local	✓ Choque entre las diferentes culturas de las empresas
	✓ Reducción de costos mediante economías de escala	
Inversiones para nuevas instalaciones	✓ Las empresas pueden recurrir a los bancos de desarrollo para cubrir algunas necesidades financieras.	✓ Dificultad para obtener financiamiento en el mercado local
		✓ Se requieren de más esfuerzos para posicionar una marca en el mercado local.

Nota: Elaboración propia

1.4.3. Razones y motivaciones para la IED

Existen muchas razones y motivaciones por las cuales las empresas deciden internacionalizarse mediante la IED y otro método de ingreso.

A continuación se detallarán las principales razones:

El estudio de Puerto (2010) indica que los cambios generados por la globalización en la economía mundial, ha influenciado en el objetivo de las empresas respecto a su crecimiento, quienes apuntan su dirección hacia mercados extranjeros; dicho crecimiento empresarial se vincula con el resultado de la interrelación entre las motivaciones

externas y las capacidades de la empresa, en lo referente a las fuerzas externas, se generan las oportunidades de mercado que permiten el posible desarrollo y posicionamiento de las empresas.

Asimismo, Puerto (2010) señala que las firmas que desean obtener cifras positivas del comercio exterior, deben considerar las necesidades de los posibles clientes del país al que se dirigen, así también tener en cuenta y entender los cambios que se presenten sobre los factores externos e internos antes de su salida al exterior.

Mogrovejo (2005) menciona que las organizaciones que buscan invertir, deben tener en cuenta las siguientes características de las potenciales economías: El tamaño del mercado, la dotación de factores de producción, las particularidades de los sistemas institucionales, la infraestructura y la estabilidad macroeconómica.

En relación a las fuerzas externas que conducen o frenan la globalización de los mercados son: el mercado, la economía, las empresas y el Gobierno (Canals, 1994). Son fuerzas que conducen a la globalización: el mercado en donde convergen las necesidades, los consumidores internacionales y los canales de distribución. En el mercado se ofrecen las oportunidades y se establece la sintonía con la organización. La economía, con factores claves como las economías de escala, nuevas tecnologías, las finanzas globales, el transporte, la infraestructura, y la interdependencia entre los países. Las empresas, con la condición óptima para llevar a cabo la penetración en otros mercados, y el Gobierno, con la disposición de mecanismos que eliminen las barreras arancelarias, la coordinación de políticas y los bloques regionales de comercio.

Las fuerzas que frenan la globalización: el mercado con factores tales como las diferencias nacionales, estructuras de mercados diferentes y de distribución. La economía, con economías de escala pequeña,

sistemas flexibles de producción, infraestructura insuficiente y servicios básicos limitados. La empresa, con escasez de directivos, procesos y organización. El Gobierno, con factores como tipos de cambio, proteccionismo a la industria nacional y el fomento de empresas nacionales (Puerto, 2010).

Del anterior argumento se puede deducir que el mercado, la economía y el Gobierno son factores que están fuera de la regulación y el control de la empresa; sin embargo, se interrelacionan con la empresa y ofrecen información útil para crear la conexión de las oportunidades con las capacidades internas; de esta manera la organización tiende a convertirse en portadora de respuestas a las variables del nuevo contexto global.

Los agentes que inducen y llevan a la organización a tornarse global son de diferente naturaleza dependiendo del sector, de la capacidad instalada, de los beneficios que persigue y del alcance de los objetivos estratégicos que se ha trazado a mediano y largo plazo, incluyendo el crecimiento (Puerto, 2010).

Por otra parte, se tiene en cuenta otras ventajas competitivas, cuando existe un origen común entre el país de acogida y el país de origen, Galindo et al. (2003, como se cita en Minda, 2007) explica que los enlaces coloniales, la proximidad cultural y el idioma, influyen en el destino de las inversiones.

Asimismo, las inversiones extranjeras bancarias permiten una mayor diversificación de riesgos para los que invierten, tal como lo señalan Jeffers y Pastré (2005), les ofrecen la oportunidad de contar con nuevas fuentes de ingresos, y un menor grado de dependencia del mercado interno. Finalmente mencionan como determinante la reacción estratégica, gracias a la globalización financiera, los buscan mantener o ampliar sus cuotas de mercado a nivel internacional, para

ello utiliza como estrategia principal a las fusiones y adquisiciones nacionales.

Por otro lado, Dunning (1994) clasifica las IED, de acuerdo a las motivaciones de localización, en cuatro tipos: 1. Búsqueda de recursos naturales, 2. Búsqueda de mercados, 3. Búsqueda de eficiencia, 4. Búsqueda de activos estratégicos. Si bien, los objetivos mencionados no son excluyentes entre sí, se debe tener en cuenta que están en función al tipo de industrias. Las dos primeras modalidades apuntan al objetivo de inversión inicial de una empresa internacional, mientras que las dos últimas hacen referencia a la expansión de una firma ya establecida.

Las inversiones para la búsqueda de mercados son seguidas por las inversiones que se centran en búsqueda de eficiencia, donde se busca racionalizar la producción y aprovechar economías de especialización, mediante la IED en países con menos costes de productividad. Respecto a las estrategias de búsqueda de activos estratégicos, su objetivo principal es adquirir recursos y capacidades que permitan mantener y reforzar las capacidades competitivas de una empresa en el mercado global, en búsqueda de tecnologías y determinados conocimientos (Mogrovejo, 2005).

En general los objetivos que se pretender lograr son:

- Búsqueda de recursos naturales --> Aprovechar dichos recursos del país de destino.
- Búsqueda de mercados --> Explotar el mercado doméstico.
- Búsqueda de eficiencia --> Ahorrar mediante economías de escala y especialización.
- Búsqueda de activos estratégicos --> Incrementar capacidades competitivas básicas en los mercados globales.

Adicionalmente, los autores como Bergstrand, (1985), Krugman (1992) y Markusen (1995) recalcan que las principales determinantes de la IED los conforman las restricciones del libre flujo de bienes y factores de producción, así como la distancia hacia los centros económicos mundiales y las diferencias culturales (Mogrovejo, 2005).

En relación a las motivaciones generadas por el país de destino, Kotler (1984, como se cita en Puerto, 2010) identifica dos factores que podrían llevar a las empresas a elegir su incursión en mercados extranjeros: ser empujadas hacia el comercio internacional debido al debilitamiento del mercado doméstico o por iniciativa del Gobierno de impulsar a los negocios hacia una expansión externa con el objeto de incrementar el intercambio para reducir su déficit comercial.

Las organizaciones reaccionan positivamente hacia el comercio mundial cuando perciben cambios desfavorables en la demanda de sus productos en el mercado local o cuando reciben estímulos por parte del gobierno para buscar nuevos mercados en el exterior; son jalonadas hacia el comercio con el exterior debido a las crecientes oportunidades de sus productos en otros países (Puerto, 2010).

De otro lado, Jarillo (1992) menciona algunas razones que justifican tomar la decisión de tornarse global, a saber: la búsqueda de utilidades adicionales en las organizaciones cuyo objetivo fundamental es crecer y ven una oportunidad de alcanzar ese crecimiento conquistando mercados extranjeros; la capacidad de ofrecer un producto exclusivo o una ventaja tecnológica exclusiva no disponible en los mercados internacionales; cuando los mercados nacionales en los que la empresa enmarca su acción están saturados; o porque posee exceso de capacidad de economías de escala.

Sumadas a las anteriores razones, Puerto (2010) agregan cuatro razones más: obtener acceso a nuevos clientes; reducir costos y

mejorar la competitividad de la compañía; sacar partido a sus competencias centrales; y distribuir el riesgo comercial en una base de mercados más amplia. De lo anterior se puede concluir que la empresa busca diversos fines con la internacionalización, sin embargo, todas las razones para tornarse global llevan al mismo objetivo: la búsqueda del crecimiento.

A continuación, se presentará un resumen de las principales razones y motivos de Internacionalización que mencionaron los autores antes mencionados:

Tabla 4. *Razones y motivos de Internacionalización por autor.*

Autor y año	Motivaciones
Canals (1994)	Canals enfatiza las motivaciones externas: <ul style="list-style-type: none"> • Mercado • La economía • Las empresas • El gobierno
Dunning (1994)	Las razones para internacionalizarse son: <ul style="list-style-type: none"> • Búsqueda de recursos naturales • Búsqueda de mercados • Búsqueda de eficiencia • Búsqueda de activos estratégico
Mogrovejo (2015)	El tamaño del mercado, la dotación de factores de producción, las particularidades de los sistemas institucionales, la infraestructura y la estabilidad macroeconómica.
Galindo et al. (2003)	Enlaces coloniales, la proximidad cultural y el idioma

Jeffers y Pastré (2005),	Contar con nuevas fuentes de ingresos y un menor grado de dependencia del mercado interno.
Puerto (2010)	Obtener acceso a nuevos clientes, reducir costos, mejorar la competitividad de la compañía, sacar partido a sus competencias centrales y distribuir el riesgo comercial en una base de mercados más amplia.

Nota: Elaboración propia.

1.5. Sector financiero peruano

A inicio de los años 90, se generaron grandes cambios en el sector político, tecnológico y financiero del Perú, éste último ha ido evolucionando desde luego, los cambios en los mercados financieros atravesaron por una importante expansión de las operaciones y flujos de capitales como efecto de la globalización (Rona, 1999).

Según señala Rona (1999), para febrero de 1986, la participación de Depósitos Totales en Moneda Nacional fue de la siguiente manera: “Banca Comercial 68%, Banca Estatal de Fomento y Banco Central Hipotecario 17,6%, Financieras 9,2% y Mutuales 5,2%. El 48% de los depósitos de la banca comercial se concentraba en entidades del Estado. Menos del 5% de la banca tenía participación extranjera”. (p.168).

No obstante, en la actualidad, la Banca Estatal de Fomento, el BCH y las Mutuales ya no existen; mientras que la banca comercial (cuyas actividades se han extendido para ser bancos múltiples) poseen con una importante participación extranjera (Rona, 1999).

Los intermediarios financieros han dejado de ser los meros agentes de captar el ahorro y canalizarlo a través de las colocaciones, sino que hoy brindan una gama de servicios que hacen que los agentes cuenten con un

abánico de posibilidades para obtener mayores ventajas en la utilización de los servicios financieros que brinda. Un ejemplo de esta transformación son grupos financieros que hoy brindan actividades bancarias (banca comercial, banca de inversión, bancos en otros países) y actividades no bancarias (administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, sociedades agentes de bolsa, sociedades administradoras de fondos de inversión) (Gómez, 2009, p.1).

1.5.1. Descripción del sistema financiero peruano

De acuerdo al informe financiero de Rodríguez (2012), se define al sistema financiero como “el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos quienes realizan actividades productivas)” (p.2).

De tal manera, que las entidades que cumplen dicho papel, cumplen el rol de intermediarios financieros, a través del uso de herramientas financieras que permiten la transferencia de fondos de ahorros; éstos están constituidos por activos financieros directos (créditos bancarios) e indirectos (valores), según el modo de intermediación (Rodríguez,2012).

Desde el punto de vista de la intermediación, el mercado financiero peruano, se divide en dos grandes mercados (directo e indirecto); en donde éstos a su vez se subdividen en dos mercados, es importante considerar que en la presente investigación se centra únicamente en el estudio de la banca múltiple, el cual se puede observar en la figura 2.

Figura 2. Mercado Financiero desde el punto de vista de la Intermediación.

Adaptado de la página web de la SBS, 2018

Según la investigación de Jopen (2013) desarrollada para la Pontifica Universidad Católica del Perú (PUCP), el sistema financiero es el eje fundamental del crecimiento económico, donde la participación de los bancos resulta relevante, dado que representan la fuente central de financiamiento, tanto para las familias como para las empresas.

Asimismo el autor indica que pese a la coyuntura económica peruana, se observa el crecimiento de diversos sectores económicos en los últimos años, principalmente el sector financiero y como parte de éste, el sistema bancario.

De acuerdo a la Gerencia de Estabilidad Financiera del BCRP (2006), el Perú cuenta con un mercado de crédito segmentado, dado que otorga diferentes productos y créditos acorde al tipo de demanda de los distintos públicos. La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), contempla hasta seis tipos de crédito en el sistema peruano, con respecto al uso del crédito: El Crédito Corporativo, el Crédito a la Mediana Empresa, el Crédito a la Pequeña Empresa, el Crédito de Consumo, el Crédito Micro financiero y el Crédito Hipotecario (Jopen, 2013).

La Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS) señala que el sistema financiero está conformado por 54 empresas que realizan operaciones diversas y cuentan con activos por el monto de S/ 410 mil millones.

Tabla 5. *Empresas de Operaciones Múltiples*

Empresas	No de Empresas	(S/ Millones)	(%)
Banca Múltiple	16	367 181	89,46%
Empresas Financieras	11	13 751	3,35%
Cajas municipales (CM)	12	25 388	6,19%
CRAC	6	1 820	0,44%
Edpymes	9	2 281	0,56%
TOTAL	54	410 421	100%

Nota: Adaptado de “Empresas de Operaciones Múltiples”, por SBS, 2018. Elaboración propia

A junio del 2018, el sistema bancario estuvo compuesto por 16 entidades financieras: bancos grandes, medianos y de consumo y micro, de los cuales fueron cuatro los bancos que más

destacaron: Banco de Crédito, BBVA Banco Continental, Scotiabank Perú e Interbank (representando el 83% de las colocaciones y 81.65 % de los depósitos (Equilibrium, 2018).

Tabla 2.1: Participación y Posicionamiento de los bancos del sistema

Banco	Dic.16		Dic.17		Jun.17		Jun.18	
	Posición	Particip. (%)	Posición	Particip. (%)	Posición	Particip. (%)	Posición	Particip. (%)
BCP	1	33.45	1	33.22	1	32.47	1	32.58
BBVA	2	22.00	2	22.11	2	21.06	2	20.83
Scotiabank	3	16.33	3	16.45	3	17.49	3	17.69
Interbank	4	11.09	4	11.17	4	11.44	4	11.81
B. Interam. de Finanzas	5	3.60	6	3.62	5	3.84	5	3.87
Mibanco	6	3.46	5	3.67	6	3.82	6	3.81
B. Pichincha	7	2.81	7	2.67	7	2.73	7	2.71
B. GNB	9	1.65	9	1.58	8	1.66	8	1.46
B. Santander	10	1.26	10	1.14	10	1.24	9	1.34
B. Falabella	8	1.71	8	1.67	9	1.63	10	1.28
Citibank	11	1.01	11	0.95	11	0.81	11	0.85
B. Ripley	12	0.68	12	0.76	12	0.77	12	0.69
B. de Comercio	13	0.50	13	0.54	13	0.58	13	0.57
B. Cencosud	14	0.20	14	0.22	14	0.21	14	0.28
B. Azteca Perú	15	0.19	15	0.15	15	0.16	15	0.14
ICBC	16	0.06	16	0.07	16	0.09	16	0.10

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Figura 3. Participación y Posicionamiento de los bancos del sistema.

Adaptado de la página web de la SBS, 2018

Asimismo, de acuerdo a una investigación de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC, 2018), sostienen que el sistema financiero peruano se muestra estable, lo que le permitiría responder favorablemente a shocks financieros, señalan además que las empresas financieras se encuentran adecuadamente capitalizadas en su conjunto, cumpliendo con lo estándares mínimos regulatorios establecidos por la SBS, con buen nivel de liquidez y rentabilidad. Asimismo, en el presente se muestra que el nivel de capitalización de la banca privada, el cual es determinado por el ratio de capital global, se muestra superior de lo exige el estándar internacional. A junio del 2018, éste indicador estuvo situado en 15.07%, encontrándose en más de cinco puntos porcentuales superior al requisito exigido por la SBS y en más de siete puntos porcentuales sobre el requisito del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Figura 4. Ratio de capital global: jun 14 – jun 18 (porcentaje).

Adaptado de la página web del ASBANC, 2018

1.5.2. FODA del Sistema Financiero Peruano

A continuación se realizará un análisis FODA del sistema financiero peruano con el objetivo de conocer las principales fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de dicho sector. De acuerdo al reporte de la banca comercial realizado por BMI Research del año 2016 se menciona lo siguiente:

Tabla 6. *FODA del Sistema Financiero Peruano*

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ❖ Propiedad extranjera sustancial y duradera en el sector bancario. ❖ Altos amortiguadores de capital que garantizan un sector ampliamente estable. ❖ Sector PYME dedicado a la exportación y el comercio. 	<ul style="list-style-type: none"> ❖ La expansión del financiamiento comercial ya realizado por algunos de los mayores bancos. ❖ Expansión de redes domésticas y canales de distribución. Los préstamos bancarios siguen concentrados en el área metropolitana de Lima.

	<ul style="list-style-type: none"> ❖ Los préstamos a los consumidores siguen siendo una pequeña proporción del crédito total otorgado, lo que ofrece un margen considerable para el desarrollo de éste sector. ❖ Con el aumento de la riqueza en todo el país, los bancos tienen la oportunidad de responder a una mayor demanda de servicios bancarios más sofisticados y aumentar los ingresos de las comisiones.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ❖ Los bancos peruanos son pequeños por comparación internacional, lo que sugiere debilidades. ❖ Los bancos tienen una gran exposición a activos en moneda extranjera, lo que hace que la depreciación del sol peruano sea un gran obstáculo para la estabilidad del sector. 	<ul style="list-style-type: none"> ❖ La desaceleración de la demanda china de metales afectará al sector minero orientado a la exportación del país.

Nota: Adaptado de “FODA del Sistema Financiero Peruano”, por SBS, 2018. Elaboración propia

1.5.3. Principales bancos extranjeros del Sistema financiero Peruano

Para tener un conocimiento preliminar de cada banco se describirá la historia, visión y misión de los 3 bancos extranjeros que conforman parte de la muestra de este trabajo de investigación: Scotiabank, BBVA Continental y Banco Financiero, actualmente, Pichincha.

1.5.3.1. Banco Scotiabank

- **Alcance Mundial:**

Scotiabank Perú forma parte de The Bank of Nova Scotia (BNS), una de las instituciones financieras más importantes de Norteamérica y el banco canadiense con mayor presencia y proyección internacional. Con sede en Toronto (Canadá), con más de 180 años de experiencia en 55 países.

Desde el 2007 Scotiabank ha hecho más de treinta adquisiciones. La diversificación geográfica y comercial de Scotiabank continúa siendo la esencia de su estrategia y potencia su crecimiento (Banco Scotiabank, 2018).

A continuación se muestra en resumen que se extrajo de la memoria anual de Bank of Nova Scotia, en que se evidencia que el 18% de los ingresos a nivel mundial provienen de la región latinoamericana:

Figura 5. Distribución de Ingresos de Scotiabank por geografía
Adaptado de la Memoria Anual BNS, 2018. Elaboración propia

- **Scotiabank en Perú:**

Hoy, se ha consolidado como la tercera entidad financiera más importante del país. Asimismo, Scotiabank es parte fundamental de uno de los grupos empresariales más importantes, conformado además por CrediScotia Financiera, Profuturo AFP, Scotia Bolsa, Scotia Fondos, SCI, entre otras (Banco Scotiabank, 2018).

- **Visión, Misión y valores:**

Según la web del banco, en Scotiabank hablan de un Propósito, el mismo que es el siguiente: “Creemos que cada cliente tiene el DERECHO a estar mejor”. Consideran que no es un simple deseo, es más que eso, es un derecho de todas las personas y empresas que confían en Scotiabank Perú. Mientras que los valores que se practican en Scotiabank son: respeto, integridad, pasión y responsabilidad (Banco Scotiabank, 2018).

1.5.3.2. Banco BBVA

- **Alcance Mundial:**

Según informes del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, más conocido como BBVA, es considerado como un conglomerado financiero global fundado en 1857, cuya visión se centra en el cliente. El negocio diversificado del banco, se centra en los mercados de alto crecimiento y donde la tecnología representa una ventaja competitiva clave.

BBVA cuenta con más de 150 años de historia. Nace de la fusión de dos grandes entidades bancarias en España. A partir de 1995, BBVA inicia un fuerte proceso de expansión (BBVA, 2018).

Figura 6. Proceso de expansión de BBVA Continental

Adaptado de la Memoria Anual BBVA, 2018

Asimismo, la diversificación geográfica del BBVA es presentada en el siguiente gráfico, información obtenida de un informe actual del banco:

Figura 7. Diversificación geográfica del BBVA en el mundo Adaptado de la Memoria Anual BBVA, 2018

- **Continental en Perú:**

Actualmente, la sede central del banco se encuentra ubicada en el distrito de San Isidro y cuenta con 320 oficinas comerciales distribuidas en Lima y provincias. Además, cuenta con 23 oficinas especiales, una oficina de Corporate & Investment Banking, una oficina de Banca Institucional, tres oficinas de Banca Premium y 22 oficinas de Banca Empresas y Corporativa (BBVA, 2018).

- **Visión, Misión y Pilares:**

El Banco ha definido su visión como la búsqueda permanente de un mejor futuro para las personas, la que se desarrolla sobre la base de tres pilares: Integridad, Prudencia y Transparencia. La misión es definida como la entrega de mejores productos y servicios financieros a sus clientes (BBVA, 2018).

1.5.3.3. Banco Pichincha

- **Alcance Mundial:**

Grupo Pichincha es un grupo financiero que fue fundado en Ecuador en 1906, comprometido con el desarrollo de los países y sus habitantes en los que opera. Asimismo, ocupa la posición de liderazgo en el mercado ecuatoriano, ya que es la mayor institución bancaria, con presencia en Perú, Colombia, Panamá, España y Miami. Grupo Pichincha permite la diversidad y promueve la inclusión en el diseño de los servicios que ofrece a sus clientes y además muestra flexibilidad ante los cambios que exige la demanda, dentro de un

marco cada vez globalizado y competitivo.

En su búsqueda permanente por generar un impacto positivo y justo en la sociedad, Pichincha ha convertido a la sostenibilidad y a la responsabilidad social corporativa en pilares relevantes para su modelo de negocio; este compromiso le permitido hacer valer su reconocimiento ante diferentes entidades tanto organismos latinoamericanos como europeos (Banco Pichincha, 2018).

- **Pichincha en Perú:**

El Banco Financiero opera en el Perú desde hace 20 años y cuenta con el respaldo patrimonial del Grupo Pichincha, donde su principal activo es el Banco Pichincha, cuya matriz se encuentra en Ecuador hace más de 100 años y se le considera como el grupo financiero privado más importante en dicho país (Banco Pichincha, 2018).

- **Visión, Misión:**

El banco Pichincha en el Perú, define su misión como "Impulsar el crecimiento sostenible de nuestros clientes, colaboradores, accionistas y del país." y su visión como "Ser el Banco líder en ofrecer soluciones financieras a nuestro mercado objetivo, brindando calidad de servicio, eficiencia y oportunidad". Respecto a sus valores, resaltan la Integridad, el Servicio, la Responsabilidad, la Productividad, la Innovación y la Solidaridad (Banco Pichincha, 2018).

1.6. Variables a utilizar en la investigación

1.6.1 Variable 1: Entorno macroeconómico

Según Kotler y Armstrong (2008), el entorno económico consiste en aquellos factores que afectan el poder de compra y los patrones de gasto de los consumidores. Por otra parte, los autores Garrido, Lucio, Mañas y Peinado (2003) consideran que el dinamismo del entorno económico del país, influye en las decisiones de las empresas, los

consumidores, los inversores, los políticos y, en general, todos los ciudadanos.

Para determinar el entorno macroeconómico de un país, es necesario evaluar diversos factores determinantes como el tamaño de mercado, infraestructura, distorsiones del mercado laboral y productivo, estabilidad macroeconómica, apertura al intercambio, entre otros. De igual manera, para evaluar dichos factores se utilizan diversos indicadores macroeconómicos como el PBI, Inflación, PBI per cápita, balanza comercial, etc.

Diversas investigaciones detallan los factores determinantes y sus respectivos indicadores que influyen en la Inversión Extranjera Directa. A continuación, se presentarán las investigaciones más completas:

Según Preeti & Gaurav (2014 como se cita en Goto y Lagos, 2016) y complementando a un informe preparado para la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) el año 2001 titulado “*Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Impact*”, las principales determinantes macroeconómicas que motivan la Inversión extranjera directa son las siguientes:

I. Tamaño de mercado:

Las firmas que tienen ventajas competitivas como una nueva técnica de producción o una marca muy reconocida necesitan dirigirse a mercados más grandes que los domésticos con la finalidad de maximizar sus rendimientos buscando economías de escala. Adicionalmente, Dunning (1993) menciona que las empresas no optan por exportar debido a los aranceles y las restricciones comerciales pueden representar una barrera para exportar. De acuerdo a Goto y

Lagos (2016) la forma adecuada de medir el tamaño de mercado es tomando en cuenta el PBI per cápita.

II. Infraestructura:

Un buen nivel de infraestructura es vital para inversiones extranjeras o nacionales ya que influyen directamente en el transporte, las comunicaciones, instalaciones satelitales, entre otros.

III. Estabilidad macroeconómica:

La baja inflación y tipo de cambio estable son factores importantes puesto que son indicadores de una economía estable y fuerte. Asimismo, generan confianza en relación al curso futuro de la economía, motivando así a los inversionistas a repatriar dividendos. De igual forma, el nivel de deuda es otro indicador de la situación de un país. Además, un entorno macroeconómico estable por lo general implica un entorno político estable. La estabilidad política y económica generalmente se entrelazan (Balasubramanyam y Salisu, 1991).

IV. Distorsiones del mercado laboral y productivo:

La consecuencia de estas distorsiones suele ser la mala asignación de los recursos e inversiones hacia actividades y sectores en los que no se encuentra la ventaja competitiva del país de destino. Es de vital importancia que las economías se encuentren libres de distorsiones para atraer mayores inversiones. Los factores políticos como impuestos y tarifas que tienen un efecto directo en la IE. En éste mismo punto, al ser el capital humano capacitado y/o de bajo costo un factor que atrae la inversión, distorsiones que afecten el acceso a éste tendrán un efecto negativo en la IED (Goto y Lagos 2016).

V. Esquemas de integración

La integración de países en grupos económicos en sí no muestra tener un gran impacto en el nivel de inversión, pero sí lo hacen sus posibles efectos como regímenes de inversión, mejoras de infraestructura e intercambio libre.

A continuación se presenta un resumen elaborado por Goto y Lagos (2016), en el que se muestran las determinantes y los efectos que generan en la Inversión Extranjera Directa:

Tabla 7. *Principales factores determinantes de la IED según Goto y Lagos*

Determinante	Efecto en la IED
Tamaño del mercado	(+): Las empresas buscan beneficiarse de oportunidades de venta y economías de escala. Medición: PIB per cápita
Tasa de crecimiento del mercado	(+): Efecto positivo, especialmente en países en desarrollo. Medición: tasa de crecimiento del PIB.
Inflación: medida del grado de estabilidad de la economía.	(-): una alta tasa de inflación es signo de inestabilidad e incapacidad del gobierno de manejar su presupuesto. Un país inestable no atrae la IED. (+): Bajos niveles de inflación atraen la IED.
Tasa de cambio (depreciación)	(+): Correlación positiva con la IED orientada a los costos. (-): correlación negativa con IED orientada a la búsqueda de mercados.

Crecimiento del dinero: incremento en la disponibilidad de dinero y el desarrollo del sistema financiero.	(+): Ayuda a estabilizar los sistemas financieros, lo que puede atraer IED
Apertura al intercambio:	(+): La apertura y un bajo nivel de restricciones atrae flujos de IED especialmente a países de ingreso bajo-mediano.
Infraestructura:	(+): La falta de infraestructura limita la inversión. La presencia de instituciones es un factor significativo.
Crecimiento económico y estabilidad	(+): Positivamente correlacionado cuando es un crecimiento y estabilidad consistente a lo largo de los años.
Tasa de interés (baja): medida del costo de capital.	(+): Una baja tasa en un país con alto crecimiento económico puede atraer inversionistas extranjeros.
Tasa de retorno sobre la inversión, rentabilidad esperada de la inversión.	(+): Influencia a cualquier multinacional orientada a la búsqueda de mercados.
Déficit de la cuenta corriente	(-): una cuenta corriente balanceada atrae flujos de IED, un déficit no. Los flujos de IED pueden ayudar a balancear un déficit de cuenta corriente.
Mercados financieros	(+): Un mercado financiero desarrollado y en crecimiento atrae la inversión.

Nota: Elaboración propia

Otro estudio completo en el que detallan los principales determinantes e indicadores que motivan la internacionalización de las empresas mediante la IED, es el elaborado por Flora y Agrawal (2014) de la institución ABV- Indian Institute of Information Technology and Management ubicado en la India. En dicha investigación se detallaron las determinantes económicas, políticas, sociales y tecnológicas con sus respectivos indicadores; sin embargo, para el desarrollo de esta investigación se enfatizarán las determinantes económicas:

Los factores macroeconómicos determinantes considerados en este estudio son: mercados financieros, crecimiento del dinero, tasa de interés, tamaño de mercado, deuda externa, inflación, ratios del retorno de la inversión, tasa de crecimiento y estabilidad, infraestructura, tipo de cambio y apertura de mercado. A continuación se describirán variables mejor explicadas por Flora y Agrawal (2014):

- **Apertura de mercado**

La apertura comercial y el bajo grado de restricciones influyen significativamente en las decisiones de Inversión en un determinado país. Mientras más liberalizada sea la economía del país receptor, mayor es la posibilidad de beneficios positivos de la IED y viceversa.

- **Tipo de cambio**

Se puede deducir de la literatura que la apreciación de la moneda del país receptor proporcionará a los inversores extranjeros mayores rendimientos, mientras que debido a la depreciación, las empresas del país de origen podrán comprar activos y tecnología a un precio más bajo en el país receptor.

- **Inflación:**

La inflación es un indicador que evalúa la estabilidad de la economía y la capacidad del gobierno de gestionar la economía. Flora y Agrawal (2014) realizan un contraste de diversos estudios, mientras algunos autores argumentan que una inflación alta significa el aumento de la cantidad de actividades de producción, lo que atrae la inversión ya que hay un mayor nivel esperado de rentabilidad. Otros autores señalan que la baja inflación sería un signo de estabilidad económica interna del país receptor mientras, la alta inflación sugiere la incapacidad del gobierno para equilibrar su presupuesto.

De acuerdo a una investigación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2016), respecto a la inflación, concluyeron que no existe una relación en el largo plazo entre la inflación y el crecimiento económico (PBI), asimismo los estudios que realizaron demuestran una relación negativa para aquellos casos con inflaciones elevadas (mayores a 12 por ciento), y sostiene que ésta relación desaparece lentamente. Dicho de otro modo, el estudio del BCRP asume que en el corto plazo, ambas variables se conectan positivamente, mientras en el largo plazo, esa relación no se mantiene.

Asimismo la literatura demuestra que altos niveles de inflación y la consecuente mayor dispersión de los precios relativos generan una reducción en el nivel de bienestar de la economía. Finalmente, aquellos países que cuentan con mayores ingresos per cápita han registrado menores tasas de inflación en el largo plazo.

A continuación se presenta un resumen elaborado por Flora y Agrawal (2014), en el que se muestran las determinantes de la Inversión Extranjera Directa:

Figura 8. Determinants of FDI
Adaptado de Determinants of FDI, por Flora y Agrawal, 2014

Por último, no menos importante, en el trabajo de investigación realizado por Mogrovejo (2005) se concluye que el principal determinante de los flujos de IED es el tamaño de mercado de los países receptores. Sin embargo, el resto de las variables causales también influyen en las decisiones de IED. En ese sentido, a continuación daremos a conocer un resumen de los principales factores determinantes de la IED y sus respectivos indicadores elaborado por CEPAL (1997) el mismo que se presentó en el estudio de Mogrovejo:

Tabla 8. *Principales factores determinantes de la IED según CEPAL*

Factores determinantes	Indicadores
Tamaño de mercado	Economías de escala PIB Población
Riesgo	Riesgo político Solvencia económica del país receptor Exportaciones
Apertura comercial	Importaciones Grado de apertura comercial $(X+M)/PIB$
Costes laborales	Coste promedio de los trabajadores Proporción del trabajo calificado sobre el total Crecimiento del producto Volatilidad del tipo de cambio
Estabilidad macroeconómica	Inflación Grado de ahorro interno Tipo de cambio
Políticas comerciales	Nivel de protección arancelaria Tasa de los impuestos corporativos Proximidad con los países de origen de la inversión
Otras ventajas comparativas	Costos de transporte Grado de concentración industrial Existencia de costos sumergidos

Nota: Adaptado principales factores determinantes de la IED, por CEPAL, 1997. Elaboración propia

Para el desarrollo del análisis de las variables de la presente investigación se han considerado los trabajos desarrollados por los autores indicados anteriormente, particularmente los estudios

realizados por Carlos Adrianzén (2016) y el de Mauricio Jara, José Arias y Arturo Rodríguez (2014). Cabe resaltar que los resultados obtenidos por los autores determinaron que el desarrollo de los bancos se correlacionan positivamente con los factores macroeconómicos, donde el PBI y la inflación representaron los principales factores determinantes para las entidades bancarias en ambas investigaciones; quiénes además hicieron mención de algunas limitaciones para la selección de sus variables macroeconómicas, dada la disponibilidad de información bancaria.

1.6.2. Variable 2: Desarrollo de los bancos

Para explicar la rentabilidad de los bancos, se tomará como referencia la definición proporcionada por la página Web Ciberconta, que nos dice lo siguiente:

En sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con la finalidad de evaluar la eficiencia de las acciones realizadas. Albertazzi y Gambacorta (2009, como se cita en Adrianzen, 2016) quienes realizaron una investigación con la finalidad de identificar el nexo entre la rentabilidad bancaria y el ciclo macroeconómico, encontraron una definida sensibilidad de la rentabilidad frente al entorno macroeconómico y financiero.

En el estudio realizado por Jara, Arias & Rodríguez (2014), que tenía por objetivo analizar el impacto de las políticas macroeconómicas, industriales y específicos de los bancos sobre el desempeño de los bancos latinoamericanos se evaluaron de manera cuantitativa los siguientes indicadores: Utilidad Neta y ROA.

A continuación se da a conocer los indicadores de desarrollo más utilizados para medir el desempeño de las empresas en general, de acuerdo a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs:

- **Utilidad Neta:** La utilidad neta es el beneficio económico efectivo que obtienen los dueños de una empresa. Es aquella resultante luego de descontar todos los gastos y tributos a las utilidades obtenidas por una empresa (SBS, s.f).
- **Activo Total:** Agrupa las cuentas representativas de fondos disponibles, los créditos concedidos a clientes y a empresas y derechos que se espera sean o puedan ser convertidos en efectivo, las inversiones en valores y títulos, los bienes y derechos destinados a permanecer en la empresa y los gastos pagados por adelantado (SBS, s.f).
- **Pasivo Total:** Agrupa las cuentas que representan obligaciones contraídas por la empresa. Comprende los rubros: obligaciones con el público, fondos interbancarios, depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales, adeudos y otros pasivos (SBS, s.f).
- **Patrimonio Contable:** Recursos propios de las empresas, constituido por la diferencia entre el activo y el pasivo. Comprende la inversión de los accionistas o asociados, incluyendo las capitalizaciones de utilidades y excedentes (SBS, s.f).
- **Depósitos del Público:** Corresponde a las obligaciones con el público derivadas de: la captación de recursos bajo alguna modalidad de depósito; la emisión de dinero electrónico, entre otras (SBS, s.f)

CAPÍTULO 2: PLAN DE INVESTIGACIÓN

2.1. Situación de la problemática

Según lo indicado por Sampieri et al. (2014), es necesario tener siempre en cuenta el problema de investigación durante del desarrollo del mismo, ello con la finalidad de encontrar las respuestas que se buscan, posteriormente nos ayuda a plantear y demostrar el objetivo general de esta investigación. Es importante considerar que el planteamiento inicial del problema puede sufrir cambios o ajustes conforme avanza la investigación, los cuales deben ser debidamente registrados (Sampieri et al., 2014).

Dado el panorama expuesto previamente para el presente estudio, se considera que el sector financiero Peruano ha experimentado importantes cambios, dada la expansión internacional de empresas bancarias extranjeras y que representan importantes fuentes de financiamiento para los participantes del comercio internacional, además de facilitar los pagos de compraventa internacional (Heise, 1992).

Latinoamérica presentó una estabilidad macroeconómica debido a las reformas liberales del mercado, lo cual impacto positivamente en la percepción de la inversión extranjera hacia esta región. Bajo este contexto, se generaron nuevas oportunidades, dada la privatización de empresas públicas y con ello la creación de fusiones de empresas extranjeras. Mientras que las adquisiciones se relacionaron con la privatización de empresas del sector público, las fusiones se relacionaron con empresas privadas, la reforma conllevó a la venta y fusión de las propiedades latinoamericanas. Asimismo el autor indica

que las empresas fusionadas formaron parte de grupos económicos diversificados, puesto que ante la presencia de competencia mundial, debían asociarse para poder subsistir en el mercado (Mogrovejo, 2005).

Los factores macroeconómicos han tenido un rol clave en el ingreso de bancos extranjeros en América Latina, principalmente en las transformaciones que atravesaron los países de la región desde inicios de los años ochenta. A partir de la década de 1990, se implementaron políticas de ajuste en la región latinoamericana que llevaron a mayores tasas de crecimiento; dicho desarrollo macroeconómico atrajo la inversión extranjera (Minda, 2007).

La banca múltiple del Perú se ha encontrado en constante evolución con el ingreso de nuevas entidades bancarias de origen extranjero, a través de diferentes estrategias de internacionalización, con el objetivo de alcanzar el éxito en sus actividades, dicha evolución ha sido impulsada por un entorno macroeconómico estable y optimista comparado con los demás países de la Región, convirtiendo al Perú en un país atractivo para las inversiones. Es por ello, que en vista de las necesidades cambiantes del mercado actual, diferentes empresas u organizaciones se ven en la necesidad de recurrir a una rigurosa investigación de mercados, con el fin de alinear sus productos y/o servicios en base a las expectativas de los clientes.

De tal modo, la siguiente investigación divide el problema principal en dos subproblemas a los que se busca dar respuesta mediante una prueba empírica, por lo que resulta necesario trabajarlas por separado de la siguiente manera:

- **Problema Principal:**

« ¿Cuál es la relación existente entre la evolución del entorno macroeconómico peruano y el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 - 2016? »

- **Problemas Secundarios:**

1. ¿Cuáles fueron las modalidades de ingreso utilizadas por los bancos extranjeros para su ingreso al Perú?
2. ¿Cuáles son las principales variables macroeconómicas que influyeron en el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 - 2016?

2.2. Hipótesis

Según Sampieri et al. (2014), la hipótesis es la guía inicial de un estudio, el cual se trata de comprobar sobre un fenómeno específico, es decir, son aquellas respuestas preliminares a las preguntas de investigación que deberán ser sustentadas. De modo que, la posición que se tiene respecto al tema central se plantean por medio de las siguientes hipótesis, a fin de ser validadas mediante información secundaria y fuentes primarias:

- **Hipótesis Principal:**

« Existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 – 2016 ».

- **Hipótesis Secundarias:**

1. Las fusiones y adquisiciones fueron las principales modalidades de ingreso utilizadas por los bancos extranjeros en su ingreso al Perú.
2. El PBI y el PBI per cápita son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo de los bancos

extranjeros en el Perú.

2.3. Objetivos

Los objetivos específicos conforman los puntos estratégicos que la investigación debe dar respuesta, a fin de cumplir con el objetivo general de estudio. Para ello, se debe considerar que para el planteamiento de objetivos, éstos deben de ser congruentes entre sí, así como ser lo suficientemente claros, específicos, medibles y realistas, en otras palabras, susceptibles de alcanzarse (Sampieri et al., 2014).

De éste modo, se ha planteado se ha planteado los siguientes objetivos que se deberá cumplir en la presente investigación:

- **Objetivo Principal:**

«Establecer la relación que existe entre la evolución del entorno macroeconómico peruano y el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 – 2016»

- **Objetivos Secundarios:**

1. Explorar las modalidades de ingreso de los bancos extranjeros en su ingreso al Perú.
2. Determinar las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú.

2.4. Justificación y Viabilidad

De acuerdo Sampieri et al. (2014), es relevante plantear la justificación del estudio, a fin de dar sustento del para qué o por qué se realiza el estudio, o por qué debe efectuarse; en muchos casos resulta conveniente dar a conocer cuáles son los beneficios que se obtienen para realizar dicho estudio. En ese sentido, el principal motivo de la presente investigación radica en explicar acerca las principales modalidades de internacionalización de los bancos

extranjeros que se establecieron en el Perú, así como los factores macroeconómicos que influyeron en su desarrollo durante el periodo 2006-2016.

La globalización de los negocios ha permitido que cada vez las empresas decidan internacionalizarse, a través de diferentes estrategias de crecimiento geográfico, siendo el sector bancario, uno de los protagonistas en cuanto a estrategias de desarrollo internacional dentro del sector financiero, teniendo en cuenta el entorno de los mercados que representan una oportunidad de negocio.

Esta expansión mundial de las empresas bancarias ha sido estudiada en la región de Latinoamérica, dada su extensión en cuanto a población y el rol importante que ha venido desarrollando en los últimos tiempos; no obstante, éste desarrollo internacional de la banca ha sido poco estudiado en el Perú, región donde se ha presentado una ola de fusiones y adquisiciones en el sistema bancario, concentrando a empresas que deciden invertir en un entorno económico favorable.

Dada la coyuntura, se ha optado el estudio de ésta industria, debido al rol que desempeñan los bancos en el comercio internacional al actuar como intermediarios financieros entre ofertantes y demandantes, es decir, los bancos han contribuido sustancialmente al desarrollo de los negocios internacionales. Con la siguiente investigación, se busca analizar y dar a conocer los distintos factores del macro entorno que impulsan la inversión extranjera directa de los bancos multinacionales, a través de distintas estrategias para su ingreso hacia América Latina, específicamente en el Perú. Ello, a través de los hallazgos y conclusiones obtenidos en la presente esta investigación.

Al revisar la participación de mercado en el sistema financiero del

Perú, de acuerdo a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS), 11 de los 16 bancos de la banca múltiple son de orígenes extranjeros, estas 11 entidades financieras representan el 48.5 % del mercado. Siendo esas entidades las que serán parte de la población de esta investigación. De los cuales, 2 bancos extranjeros pertenecen al grupo de los cuatro bancos más importantes del país, el banco de origen canadiense Scotiabank y el banco español BBVA Continental.

Asimismo, cabe resaltar que los créditos de los 4 bancos líderes del mercado (BCP, Scotiabank, Continental e Interbank) representan el 83% del mercado financiero peruano.

Los resultados de la investigación nos permitirán evaluar el grado de relación entre las principales variables del macro entorno peruano, las estrategias empleadas de las bancas extranjeras para su internacionalización y la rentabilidad que les genera, todo ello con la finalidad de ofrecer un mayor conocimiento sobre el sector financiero peruano. Consideramos la presente tesis como viable, puesto que la información requerida para su ejecución se encuentra disponible y pública, se cuenta con recursos académicos a las que se puede acceder: Libros, tesis, *papers* indexados, revistas, periódicos, información electrónica en diversas páginas web confiables, entre otros medios de información.

2.5. Limitaciones

Para el desarrollo de la presente tesis, se considerará el estudio de los factores macroeconómicos del entorno del país y la información financiera de los bancos desde el 2006 hasta el 2016. Toda esa información se encuentra disponible en las páginas web del BCRP y la SBS. Consideramos que la única limitante es el tiempo, ya que se contó sólo con 4 meses para poder desarrollar y analizar los resultados de esta investigación.

CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA DEL TRABAJO

3.1. Tipo de la Investigación

3.1.1. Alcance de la investigación

Para el desarrollo de esta investigación se utilizó el enfoque cuantitativo, el cual, de acuerdo a lo señalado por Sampieri et al. (2014), sigue un proceso secuencial y se elabora a través de la recopilación de datos que permitan probar la hipótesis propuesta, teniendo en cuenta la medición numérica y un análisis estadístico, a fin de establecer las pautas de comportamiento y probar teorías. De éste modo, el problema de investigación y las variables escogidas, fueron analizados y medidos considerando investigaciones previas (marco teórico) que guiaron el estudio, y de las que se derivó una serie de hipótesis que fueron examinados y sometidos a prueba, haciendo uso de un diseño de investigación, para posteriormente generar las respectivas conclusiones.

Los resultados obtenidos del estudio, corroboraron las hipótesis planteadas, de manera que fueron validadas y ello generó confianza en la teoría aplicada, el estudio cuantitativo permitió la consolidación de las creencias formuladas y es importante considerar que se cuenta con información estadística del sector financiero en el Perú, por lo que éste enfoque permite explorar el estudio. De acuerdo lo mencionado por Sampieri et al. (2014), el alcance de esta investigación es correlacional, “este tipo de estudios tiene por finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular. Tales

correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba”.

3.1.2. Diseño de la investigación

La metodología de esta investigación será no experimental, ya que según Sampieri et al. (2014), ha sido definida como uno de los tipos de diseño cuantitativo, en su libro “Metodología de la Investigación”. Para el presente estudio se utilizará un diseño no experimental, dado que la investigación se caracteriza por tener carácter sistemático y empírico, donde las variables independientes no serán manipuladas y se observarán situaciones existentes en el mercado financiero.

Asimismo, el diseño se define como longitudinal, tomando en cuenta el periodo del 2006 al 2016, puesto que se busca analizar los cambios de determinadas variables a través del tiempo, para ello se recolectará información de los estados financieros para medir la evolución de los principales factores de internacionalización en los bancos extranjeros. Se tendrá en cuenta el **diseño longitudinal de panel**, el cual utilizaremos para la evaluación de bancos extranjeros con mayor participación en el mercado peruano (Sampieri, 2014). Para el análisis del estudio, se recopilaron 33 observaciones en datos de panel de los 3 bancos extranjeros más representativos en el Perú: Scotiabank, BBVA Continental y Banco Pichincha, evaluados durante 11 años consecutivos (2006 al 2016).

3.2. Operacionalización de las variables

Según Solis (2013, como se cita en Sampieri et al, 2016) la operacionalización es el paso de una variable teórica a indicadores empíricos verificables y medibles. En la presente investigación, la variable independiente es el entorno macroeconómico y la variable dependiente es el Desarrollo de los bancos extranjeros. Siendo la matriz de Operacionalización de las variables la siguiente:

Tabla 9. Operacionalización de las variables

Dimensiones	Variables de estudio	Clasificación de variable	Definición conceptual	Indicadores	Unidad de medida
Entorno macroeconómico	Producto Bruto Interno (PBI)	Cuantitativa	PBI a nivel nacional	PBI	(millones S/)
	PBI per cápita	Cuantitativa	PBI por persona	PBI/ Población	(S/)
	Inflación	Cuantitativa	Variación porcentual de la inflación	Variación porcentual de la inflación	%
	Exportaciones de Bienes	Cuantitativa	Exportaciones de Bienes en un año	Exportaciones de Bienes	(millones US\$)
	Importaciones de Bienes	Cuantitativa	Importaciones de Bienes en un año	Importaciones de Bienes	(millones US\$)
	Balanza Comercial	Cuantitativa	Balanza Comercial anual	Exportaciones - Importaciones	(millones US\$)
Desarrollo de los bancos	Utilidad neta	Cuantitativa	Utilidad Neta generada en un año	Utilidad Neta	(miles S/)
	Activos	Cuantitativa	Total de fondos disponibles, créditos, inversiones, entre otros.	Activos	(miles S/)
	Patrimonio	Cuantitativa	Total de recursos propios de las empresas	Patrimonio	(miles S/)
	Pasivos	Cuantitativa	Total de obligaciones contraídas por la empresa	Pasivos	(miles S/)
	Depósitos	Cuantitativa	Obligaciones con el público	Depósitos	(miles S/)
	Colocaciones	Cuantitativa	Créditos otorgados	Colocaciones	(miles S/)
	Oficinas en Perú	Cuantitativa	Oficinas en Perú a nivel nacional	Oficinas en Perú	unidades

Nota: Elaboración propia

3.3. Proceso de muestreo: Tamaño y selección de la muestra

Para el análisis del estudio, de acuerdo a Sampieri (2014), primeramente se define la unidad de análisis, para luego delimitar la población. Para éste caso, la unidad es representada por los bancos de origen que se encuentran operando en el Perú, de éste modo la población finalmente es representada por el conjunto de todos los bancos extranjeros que operan en el Perú actualmente, del cual se extraerá un subconjunto como muestra.

En el proceso cuantitativo, la muestra es un subgrupo de la población, el cual debe ser representativo, a fin de extrapolar los resultados del análisis hacia la población. A continuación se detalla el proceso para la selección de la muestra para la presente investigación.

- **Población de estudio**

La población está conformada por todos los bancos de origen extranjero que operan en el Perú, es decir, son los 12 bancos que se detallan a continuación: BBVA Continental, Scotiabank, Banco Pichincha, Banco Interamericano de Finanzas, GNB, Santander Perú, Falabella, Citibank, Ripley, Cencosud, ICBC y el banco Azteca.

- **Tamaño de muestra**

Para el desarrollo de este estudio se analizarán los bancos extranjeros más representativos de la industria. En este caso, al realizar el análisis del *market share* de los bancos extranjeros se evidencia que la participación acumulada de 3 bancos que se detallan a continuación representan el 88% del total: Scotiabank, BBVA Continental y el Banco Pichincha (SBS, 2018).

Figura 9. Participación de mercado de bancos de origen extranjero.

Adaptado de SBS, 2018. Elaboración propia

3.4. Instrumentos metodológicos para el recojo de la investigación

3.4.1. Primera etapa: Investigación Cuantitativa

Según Sampieri et al. (2014), en la investigación cuantitativa, los instrumentos de medición son los recursos que se utilizan para el registro y medición de la información sobre las variables en estudio, asimismo estos instrumentos deben cumplir con las siguientes características: confiabilidad, validez y objetividad.

Para el desarrollo de ésta investigación, se emplearon los siguientes instrumentos: Reportes estadísticos de los indicadores Macroeconómicos, los registros de los estados financieros como Estados de Ganancias y Pérdidas, y el Balance General de los bancos extranjeros seleccionados, de los cuales se extrajo información relevante para el análisis de los datos en el SPSS. Ésta información ha sido extraída de la SBS y del BCRP, cabe resaltar que dicha información es auditada y respaldada por dichas

entidades.

Una vez recaba la información, se procedió a agrupar los indicadores macroeconómicos y financieros para el periodo comprendido entre el periodo del 2006 al 2016, a fin de poder realizar el análisis en el programa SPSS. Asimismo, es importante mencionar, que para realizar el análisis cuantitativo, se escogió una prueba estadística no paramétrica, a través del análisis de Correlación de Spearman.

De acuerdo a Cáceres (2006, como se cita en Mondragón, 2014), se comprende por estadística no paramétrica a los métodos estadísticos que no necesitan supuestos específicos sobre la distribución, se realizan inferencias a partir de los datos obtenidos de la muestra; por tanto no exige supuestos de normalidad de la población, de donde se extrajo la muestra.

La estadística no paramétrica posee ciertas ventajas al permitir un análisis que no se basa en una escala de medición muy sólida (los supuestos requeridos y la escala de medición de los datos son poco exigentes, de manera que se acepta datos nominales, ordinales, y datos de intervalo o de razón) , además es empleado cuando no se tiene conocimiento sobre la distribución de la muestra; aunque la desventaja implica el desaprovechamiento de información que puede ser manejado mediante pruebas paramétricas (Anderson, Sweeney, & Williams, 1999, como se cita en Mondragón, 2014)

Por otra parte se entiende por correlación al grado de asociación entre dos variables, las que se clasifican en función de la relación que existe entre ambas, las que pueden ser las siguientes:

- Lineal o curvilínea, donde los puntos forman una línea recta o a una curva.
- Positiva o directa, al crecer una variable aumenta la otra y viceversa.
- Negativa o inversa, al crecer una variable, la otra disminuye y viceversa.

- Funcional, al existir una función tal que todos los puntos la satisfacen.

En caso de no existir relación alguna, los puntos se distribuyen al azar lo cual significa que no se correlacionan, considerado como una correlación nula (Mondragón, 2014).

Para el estudio de la presente investigación, se optó por el método no paramétrico análisis de Correlación de Spearman, el cual permite medir y examinar la asociación entre dos variables cuantitativas, donde si una variable aumenta, la otra variable puede aumentar o disminuir, de manera que se logra identificar el grado de correlación entre la mismas (Martínez & Faulín, 2006, como se cita en Mondragón, 2014). De igual manera, el grado de correlación, es determinado en función del coeficiente de correlación (Rho de Spearman), cuya medida resulta útil cuando se tiene un número de pequeño de sujetos que se pretenden asociar (menor a 30); con el objetivo de conocer la dependencia o independencia de dos variables (Elorza & Medina Sandoval, 1999, como se cita en Mondragón, 2014).

Se debe tener en cuenta que el coeficiente de correlación de rangos de Spearman comprende es medido desde -1.0 hasta +1.0, y se interpreta de la siguiente manera: los valores cercanos a +1.0, significa que existe una correlación fuerte entre las variables (a medida que aumenta una, la otra también aumenta; mientras que los valores cercanos a -1.0, indican que existe una fuerte correlación negativa entre las variables (al aumentar una, la otra disminuye), y cuando el valor es 0.0, no existe correlación (Anderson et al., 1999, como se cita en Mondragón, 2014).

El método de correlación Spearman, a diferencia del método paramétrico de correlación de Pearson, es más apropiado para variables que no necesariamente tienen una correlación lineal y que pueden ser ordinales, siendo un análisis mucho más general.

CAPÍTULO 4: DESARROLLO

4.1. Scotiabank en Perú:

4.1.1. Modalidades de Ingreso

La presencia del Grupo Scotiabank en el Perú data del año 1997, cuando ingresó al accionariado del Banco Sudamericano con una participación minoritaria del 35%. El 2006, el grupo canadiense elevó al 100% su participación en esa institución, convirtiéndose en su único y principal accionista.

Como parte de una estrategia de expansión en América Latina, el Grupo Scotiabank **adquirió** el 78% del accionariado del Banco Wiese Sudameris (BWS). El 13 de mayo de 2006 se concretaba la combinación de ambas instituciones (BWS y Banco Sudamericano) en una sola, Scotiabank Perú S.A.A. La institución inició formalmente sus operaciones como Scotiabank Perú S.A.A. el 13 de mayo de 2006, como resultado de la integración del Banco Wiese Sudameris y del Banco Sudamericano (Banco Scotiabank, 2018).

En mayo del 2015, Scotiabank recibió la autorización para **adquirir** las operaciones de banca personal y comercial del Citibank en el Perú. Adicionalmente, en mayo 2018 los bancos Cencosud y Scotiabank llegaron a un acuerdo de asociación en el negocio financiero en Perú. El acuerdo contempla que Scotiabank adquiera una participación del 51% en Banco Cencosud por aproximadamente US\$ 100 millones y 15 años para administrar el negocio de tarjetas de crédito y proporcionar productos y servicios adicionales a sus clientes (Banco Scotiabank, 2018).

A continuación se detalla una línea de tiempo sobre su formación y desarrollo del Banco Scotiabank en el Perú:

Figura 10. Línea de tiempo de la formación y desarrollo de Scotiabank en el Perú

Adaptado de Apoyos y Asociados, 2018. Elaboración propia

Teniendo en cuenta lo anterior, el Banco Scotiabank ha elegido la modalidad de adquisiciones para ingresar al mercado peruano. Durante los siguientes años, el Banco Scotiabank adquirió otras empresas durante su desarrollo como Citibank, dicha modalidad es empleada por una empresa cuando se busca conseguir recursos que son necesarios para su adaptación en el país de destino. Daniels et al (2010). Adicionalmente, el año 2018, Scotiabank ha decidido realizar una alianza con el banco Cencosud para seguir creciendo (Banco Scotiabank, 2018).

4.1.2. Motivaciones y Estrategia

Entre las principales motivaciones para su ingreso al Perú, podemos considerar los estudios de Dunning (1994), Jeffers y Pastré (2005) y Puerto (2010):

Resaltando como los motores de motivación en su ingreso al Perú, el entorno macroeconómico y la estabilidad política, los que generaron un clima y permitió la base para un crecimiento económico sostenido en el mercado. De igual manera, se mostró un sistema bancario capitalizado, con alto nivel de liberalización comercial y un ambiente con una baja tasa de interés, lo que conllevó a la confianza de los inversores. Las inversiones extranjeras del Scotiabank, permitieron su diversificación en el mercado internacional y ampliar sus cuotas de mercado internacional, a fin de reducir los riesgos y ofreciéndoles la oportunidad de contar con mayores.

La estrategia de Scotiabank en América Latina, se caracteriza por su enfoque en el incremento de su cuota de mercado, donde busca diversificar y continuar con su expansión todos los segmentos, manteniendo una sólida estructura y eficiencia en costos; con el fin de sostener un crecimiento rentable y fortalecer la relación con sus clientes.

Scotiabank Perú ocupa la tercera posición en el sistema financiero, dada su acertada estrategia de posicionamiento y óptima diversificación de operaciones, atendiendo a todos los segmentos de mercado, ofreciendo variedad de productos y con amplia cobertura geográfica, además de fomentar sinergias corporativas y de gestión con las empresas que forman parte del Grupo Scotiabank en el Perú.

4.1.3. Ingreso de la data:

Para obtener la data de la Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos, Depósitos, Colocaciones y oficinas en Perú del banco Scotiabank se ha ingresado a la página web de la Supertintendencia de Banca Seguros y AFPs. Cabe resaltar que la información se obtuvo del Balance General.

Tabla 10. *Indicadores de Desempeño del Banco Scotiabank*

Año	Utilidad Neta - Scotiabank (Miles de Soles)	Activos (Miles de Soles) Scotiabank	Patrimonio (Miles de Soles) Scotiabank	Pasivos (Miles de Soles) Scotiabank	Depósitos (Miles de Soles) Scotiabank	Colocaciones (Miles de Soles) Scotiabank	Oficinas en Perú Scotiabank
2006	262,344	12,883,947	1,102,254	11,781,693	9,674,762	6,547,297	140
2007	471,559	15,108,609	1,498,507	13,610,102	11,277,696	8,314,808	149
2008	598,648	20,967,567	2,086,514	18,881,053	14,211,326	11,603,864	159
2009	637,053	23,116,949	2,676,169	20,440,780	16,342,368	13,512,098	164
2010	680,197	24,650,312	3,161,303	21,489,008	16,448,768	14,272,666	170
2011	788,493	28,237,445	3,670,456	24,566,988	18,290,420	16,900,320	182
2012	822,560	31,009,188	4,279,327	26,729,861	18,753,741	19,015,821	191
2013	854,917	37,581,504	4,740,382	32,841,122	23,564,296	22,348,900	196
2014	956,210	42,107,796	5,236,968	36,870,828	27,034,969	26,906,333	213
2015	1,014,033	52,259,373	5,873,969	46,385,404	30,913,570	32,829,160	212
2016	1,168,387	55,996,592	6,713,247	49,283,345	32,810,684	36,192,672	216

Nota: Adaptado de la página web de la SBS. Elaboración propia.

4.1.4. Resultados Estadísticos:

Después de insertar los datos en el Programa Estadístico SPSS y correr los indicadores macroeconómicos: PBI, Población, PBI per cápita, Inflación, Exportaciones de Bienes, Importaciones de Bienes, Balanza Comercial y los indicadores de desarrollo (Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos, Depósitos, Colocaciones y Número de Oficinas) del banco Scotiabank, se obtuvo el siguiente resultado:

Tabla 11. *Resultados Estadísticos SPSS-Banco Scotiabank*

			PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportaciones de Bienes (millones US\$)	Importaciones de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercial (millones US\$)
Rho de Spearman	Utilidad Neta - Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	1,000**	,991**	-,258	,627*	,791**	-,709*
		N	11	11	11	11	11	11

Activos (Miles de Soles) Scotiabank	Coefficient e de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** . 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
Patrimonio (Miles de Soles) Scotiabank	Coefficient e de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** . 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
Pasivos (Miles de Soles) Scotiabank	Coefficient e de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** . 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
Depósitos (Miles de Soles) Scotiabank	Coefficient e de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** . 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
Colocaciones (Miles de Soles) Scotiabank	Coefficient e de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** . 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
Oficinas en Perú Scotiabank	Coefficient e de correlación Sig. (bilateral) N	,991** ,000 11	,982** ,000 11	-,258 ,443 11	,655* ,029 11	,809** ,003 11	-,700* ,016 11

Nota: Elaboración propia

4.2. BBVA Continental en Perú:

4.2.1. Modalidades de Ingreso

El Banco Continental se fundó el 9 de octubre de 1951 en el Perú, cuyo capital inicial fue de S/ 45 MM. A mediados de la década del noventa, el Banco Continental es privatizado y adquirido por el grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) junto con el grupo peruano Brescia para conformar el BBV Continental, Tras la fusión de BBV con el Banco

Argentaria en 1999, finalmente se convertiría en BBVA Banco Continental, cuyo propósito sería poner al alcance de todos los peruanos nuevas oportunidades para la realización de sus sueños y proyectos. Por motivos comerciales, en el 2011, deciden cambiar el nombre a BBVA Continental, con un capital social es de S/ 4,483 MM actualmente (PCR, 2018).

Desde el 2016, los accionistas mayoritarios son Newco Perú S.A.C. (Grupo BBVA: 46.12%) y Holding Continental S.A. (Grupo Breca: 46.12%), debido a un cambio en la estructura organizacional, a fin de cumplir con la regulación europea. Hoy en día, se posiciona como el segundo banco en cuanto a colocaciones de créditos directos y depósitos, así como el tercer banco en nivel de patrimonio (PCR, 2018).

A continuación se detalla una línea de tiempo sobre su formación y desarrollo del Banco BBVA Continental en el Perú:

Figura 11. Línea de tiempo del desarrollo de BBVA en el Perú

Adaptado de Pacific Credit Rating, 2018. Elaboración propia

Bajo éste contexto, teniendo en cuenta las modalidades de internacionalización de Daniels, podemos observar que el BBVA Continental utilizó la modalidad de adquisición para su ingreso al Perú (BBV y Brescia quienes adquieren el Banco Continental); cuya modalidad es empleada por una empresas cuando se busca conseguir recursos que son necesarios para su adaptación en el país de destino. Posteriormente utilizan la modalidad de fusión con otra empresa para su conformación (BBV con el Banco Argentaria), el cual es aplicado cuando las empresas independientes que operan de forma separada, deciden unirse para convertirse en una nueva empresa controlada en conjunto, donde las entidades iniciales pierden su identidad. (Daniels et al., 2010).

4.2.2. Motivaciones y Estrategia

Entre los aspectos que motivaron el ingreso del BBVA al Perú, podemos considerar los estudios de Galindo (2003), Dunning (1994) y Jarillo (1992):

Destacan la evolución del entorno macroeconómico y la liberalización del mercado financiero. Asimismo, al encontrarse el mercado español, en un ciclo de consolidación y madurez, optaron por la internacionalización como la vía para compensar el descenso de los márgenes de beneficio, iniciando un proceso de diversificación geográfica en América Latina, cuyo mercado les ofrecía grandes oportunidades de crecimiento. Latinoamérica significó un mercado potencial, el cual contaba con sistemas financieros de muy poco nivel de desarrollo, con escasa competencia inversora, además de poseer afinidad cultural e idioma a un coste asequible, a diferencia de otros mercados emergentes.

La estrategia del BBVA en el Perú, se ha caracterizado por la calidad de

servicio y la sencillez de sus procesos, así como la diversidad de puntos de atención, los cuales le han permitido atender eficientemente a sus clientes. Del mismo modo, BBVA apuesta por la inversión en Transformación Digital, a fin de ofrecer una experiencia única a sus clientes a través de Apps y Banca por internet.

4.2.3. Ingreso de la data:

Para obtener la data de la Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos, Depósitos, Colocaciones y oficinas en Perú del banco BBVA Continental se ha ingresado a la página web de la Superintendencia de Banca Seguros y AFPs. Cabe resaltar que la información se obtuvo del Balance General.

Tabla 12. *Indicadores de Desempeño del BBVA*

Año	Utilidad Neta - BBVA (Miles de Soles)	Activos (Miles de Soles) BBVA	Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Oficinas en Perú BBVA
2006	488,200	17,886,438	1,519,095	16,367,343	13,316,953	10,675,472	178
2007	593,245	21,336,857	1,734,250	19,602,607	15,094,884	14,129,048	198
2008	724,110	28,856,095	1,999,544	26,856,551	18,786,442	17,717,428	218
2009	927,511	31,482,759	2,538,076	28,712,080	21,100,958	19,893,303	229
2010	1,007,247	34,191,468	2,988,961	31,202,506	23,321,775	21,595,474	238
2011	1,128,963	40,933,839	3,290,410	37,643,430	27,941,567	26,484,854	265
2012	1,245,517	47,383,023	3,765,454	43,617,569	31,053,509	30,207,337	288
2013	1,304,338	53,966,088	4,378,725	49,587,363	34,152,354	34,260,178	297
2014	1,343,780	59,403,431	5,035,650	54,367,781	37,801,122	39,906,122	322
2015	1,371,604	73,311,588	5,733,319	67,578,269	42,687,215	44,535,878	331
2016	1,337,968	78,514,234	6,448,756	72,065,478	45,735,023	47,801,957	322

Nota: Adaptado de la página web de la SBS. Elaboración propia.

4.2.4. Resultados Estadísticos:

Después de insertar los datos en el Programa Estadístico SPSS y correr los indicadores macroeconómicos: PBI, Población, PBI per cápita, Inflación, Exportaciones de Bienes, Importaciones de Bienes, Balanza Comercial y los indicadores de desarrollo (Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos,

Depósitos, Colocaciones y Número de Oficinas) del banco BBVA Continental, se obtuvo el siguiente resultado:

Tabla 13. *Resultados Estadísticos SPSS-Banco BBVA Continental*

			PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportacio nes de Bienes (millones US\$)	Importacione s de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercia l (millones US\$)
Rho de Spearman	Utilidad Neta - BBVA (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	,973** ,000 11	,964** ,000 11	-,129 ,705 11	,618* ,043 11	,845** ,001 11	-,755** ,007 11
	Activos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** .000 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
	Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** .000 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
	Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** .000 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
	Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** .000 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
	Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000** .000 11	,991** ,000 11	-,258 ,443 11	,627* ,039 11	,791** ,004 11	-,709* ,015 11
	Oficinas en Perú BBVA	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	,984** ,000 11	,975** ,000 11	-,162 ,635 11	,615* ,044 11	,829** ,002 11	-,747** ,008 11

Nota: Elaboración propia.

4.3. Banco Pichincha en Perú:

4.3.1. Modalidades de Ingreso

El banco Pichincha como es llamado actualmente, cambio de nombre con el fin de homogenizar la imagen del grupo Pichincha en el Perú, Ecuador, Colombia y España; es un banco múltiple que se orienta hacia la banca comercial, banca minorista y al desarrollo de banca personal, mediante créditos hipotecarios y créditos de consumo.

La Compañía se estableció en 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. (FINANPRO). En 1986 pasa ser una empresa bancaria, cambiando su denominación a Banco Financiero del Perú. A partir del 2009, establece varias alianzas estratégicas y adquiere a compañías menores con el fin de fortalecer su presencia en el país, logrando la eficiencia y diversificación de sus operaciones. En la actualidad, cuenta con canales de distribución de CARSA y la colocación de las tarjetas de crédito Diners Club. (PCR, 2018)

A continuación se detalla una línea de tiempo sobre su formación y desarrollo del Banco Pichincha en el Perú:

Figura 12. Línea de tiempo de la formación y desarrollo del Banco Pichincha en el Perú Adaptado de Class y Asociados, 2018. Elaboración propia

Teniendo en cuenta lo anterior, el Banco Pichincha ha elegido la modalidad de alianzas y adquisiciones, en el caso de las alianzas de acuerdo a Daniels et al (2010), ésta modalidad es empleada cuando una empresa decide iniciar operaciones en otros países, mediante acuerdos de colaboración. Tal es el caso de las tiendas CARSA, con las cuales el Banco Pichincha estableció una alianza vertical, y donde cada socio funciona de manera diferente en la cadena de valor; de manera que cada socio se siga desarrollando en las actividades. Por otra parte, el Banco Pichincha adquirió varias empresas durante su formación, dicha modalidad es empleada por una empresa cuando se busca conseguir recursos que son necesarios para su adaptación en el país de destino (Daniels et al., 2010).

4.3.2. Motivaciones y Estrategia

Entre las principales motivaciones para su ingreso al Perú, podemos considerar los estudios de Galindo (2003) y Puerto (2010):

Banco Pichincha se mostró impulsado en su ingreso en los mercados que operan, ya que parte de su estrategia se basó en el seguimiento a clientes, estableciendo sus puntos para brindar apoyo a los migrantes latinoamericanos e impulsando el área Banca Empresas para favorecer las operaciones bilaterales de comercio exterior. Además, accedieron a nuevos clientes que le permitiesen ser competitivos y distribuir su riesgo comercial; con mayor énfasis en la mejora de sus procesos, mediante la expansión de canales de atención de menor costo y buscando una mayor penetración en el mercado peruano, ello con el objetivo de mejorar sus márgenes financieros. Asimismo, el mercado

peruano significó un mercado potencial, dada la afinidad cultural e idioma, a diferencia de otros mercados internacionales.

La Estrategia de crecimiento del Banco Pichincha, se ha caracterizado por enfocar sus esfuerzos y productos que atiendan nichos específicos del mercado, sumando a su red de canales de atención con total cobertura geográfica en zonas urbanas y con creciente penetración en zonas rurales, asimismo concentrándose en el desarrollo de banca electrónica y en transformación digital que les permita mayor eficiencia operativa.

4.3.3. Ingreso de la data:

Para obtener la data de la Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos, Depósitos, Colocaciones y oficinas en Perú del banco Scotiabank se ha ingresado a la página web de la Supertintendencia de Banca Seguros y AFPs. Cabe resaltar que la información se obtuvo del Balance General.

Tabla 14. *Indicadores de Desempeño del Banco Pichincha*

Año	Utilidad Neta - Pichincha (Miles de Soles)	Activos (Miles de Soles) Pichincha	Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Oficinas en Perú Pichincha
2006	19,375	2,112,863	258,829	1,854,034	1,293,478	1,256,849	38
2007	19,351	2,234,785	270,457	1,964,328	1,335,599	1,400,270	41
2008	31,930	2,403,980	290,898	2,113,082	1,380,170	1,629,564	42
2009	17,734	2,796,565	309,938	2,488,251	1,794,280	1,958,584	109
2010	32,973	3,134,989	331,457	2,803,533	2,100,311	2,178,871	113
2011	33,842	3,997,922	354,938	3,642,984	2,641,713	2,634,631	112
2012	43,646	4,803,103	411,502	4,391,601	3,092,080	3,213,098	93
2013	56,211	6,168,595	426,604	5,741,991	3,721,627	4,190,989	80
2014	64,003	6,820,540	538,975	6,281,566	4,092,430	4,763,981	79
2015	72,017	7,877,831	625,784	7,252,047	4,275,190	5,555,250	78
2016	33,099	8,777,654	685,832	8,091,823	4,642,658	6,009,686	76

Nota: Adaptado de la página web de la SBS. Elaboración propia.

4.3.4. Resultados Estadísticos:

Después de insertar los datos en el Programa Estadístico SPSS y correr los indicadores macroeconómicos: PBI, Población, PBI per cápita, Inflación, Exportaciones de Bienes, Importaciones de Bienes, Balanza Comercial y los indicadores de desarrollo (Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos, Depósitos, Colocaciones y Número de Oficinas) del banco Pichincha, se obtuvo el siguiente resultado:

Tabla 15. *Resultados Estadísticos SPSS-Banco Pichincha*

			PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportacio nes de Bienes (millones US\$)	Importacion es de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercia l (millones US\$)
Rho de Spearman	Utilidad Neta - Pichincha (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	,800**	,827**	,194	,700*	,900**	-,609*
		Sig. (bilateral)	,003	,002	,568	,016	,000	,047
		N	11	11	11	11	11	11
	Activos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**	,991**	-,258	,627*	,791**	-,709*
		Sig. (bilateral)	.	,000	,443	,039	,004	,015
		N	11	11	11	11	11	11
	Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**	,991**	-,258	,627*	,791**	-,709*
		Sig. (bilateral)	.	,000	,443	,039	,004	,015
		N	11	11	11	11	11	11
	Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**	,991**	-,258	,627*	,791**	-,709*
		Sig. (bilateral)	.	,000	,443	,039	,004	,015
		N	11	11	11	11	11	11
	Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**	,991**	-,258	,627*	,791**	-,709*
		Sig. (bilateral)	.	,000	,443	,039	,004	,015
N		11	11	11	11	11	11	
Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**	,991**	-,258	,627*	,791**	-,709*	
	Sig. (bilateral)	.	,000	,443	,039	,004	,015	

	N	11	11	11	11	11	11
Oficinas en Perú Pichincha	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	,264	,209	-,194	,536	,418	,082
	N	11	11	11	11	11	11

Nota: Elaboración propia

4.4. Data de Variables Macroeconómicas

Para obtener la data del PBI, PBI per cápita, Inflación, Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial se ha ingresado a la página web del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Tabla 16. *Indicadores Macroeconómicos de Perú en el periodo 2006 - 2016*

Año	PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportaciones de Bienes (millones US\$)	Importaciones de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercial (millones US\$)
2006	294,598	10,465	1.1	23,830	14,844	8,986
2007	319,693	11,224	3.9	28,094	19,591	8,503
2008	348,923	12,112	6.7	31,018	28,449	2,569
2009	352,584	12,103	0.2	27,071	21,011	6,060
2010	382,380	12,979	2.1	35,803	28,815	6,988
2011	407,052	13,661	4.7	46,376	37,152	9,224
2012	431,273	14,311	2.6	47,411	41,018	6,393
2013	456,449	14,975	2.9	42,861	42,356	504
2014	467,433	15,164	3.2	39,533	41,042	-1,509
2015	482,837	15,498	4.4	34,414	37,331	-2,916
2016	502,341	15,931	3.2	37,020	35,132	1,888

Nota: Adaptado de la página web del BCRP. Elaboración propia.

A continuación se mostrará gráficos de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos del Perú, a fin de contextualizar el desarrollo de la economía peruana y su impacto en el desarrollo de los bancos extranjeros, posteriormente se realizará el análisis cuantitativo del presente estudio:

Figura 13. Evolución del PBI del Perú Nota: Adaptado del BCRP.
Elaboración propia

Figura 14.Evolución del PBI per cápita del Perú Nota: Adaptado del BCRP. Elaboración propia

Figura 15. Evolución de la Balanza Comercial del Perú Nota: Adaptado del BCRP. Elaboración propia

Figura 16. Evolución del PBI e Inflación del Perú Nota: Adaptado del BCRP. Elaboración propia

Figura 17. Evolución de la
Inflación del Perú Nota:
Adaptado del BCRP.
Elaboración propia

CAPÍTULO 5: ANÁLISIS DE RESULTADOS

El objetivo de este capítulo es mostrar el análisis de los resultados cuantitativos obtenidos en la presente investigación con la finalidad de probar si existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 – 2016, aplicando la metodología propuesta en el capítulo III del presente estudio.

5.1. Contrastación de hipótesis principal

Con la finalidad de contrastar la hipótesis principal de esta investigación, se procederá a analizar el nivel de correlación de las variables macroeconómicas y las variables que evalúan el desarrollo de los bancos extranjeros estudiados.

Muestra 1: Scotiabank

H0: No existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo del banco Scotiabank durante el periodo 2006 – 2016

H1: Existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo del banco Scotiabank durante el periodo 2006– 2016

A continuación se presenta un resumen de la correlación existente entre las variables estudiadas:

Tabla 17. *Resumen resultados – Banco Scotiabank*

Scotiabank	PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportaciones de Bienes (millones US\$)	Importaciones de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercial (millones US\$)
Utilidad Neta - Scotiabank (Miles de Soles)	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Activos (Miles de Soles) Scotiabank	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Patrimonio (Miles de Soles) Scotiabank	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Pasivos (Miles de Soles) Scotiabank	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Depósitos (Miles de Soles) Scotiabank	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Colocaciones (Miles de Soles) Scotiabank	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Oficinas en Perú Scotiabank	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación

Nota: Elaboración propia

En base a lo expuesto en el capítulo del marco teórico, analizaremos si las variables macroeconómicas, como el PBI, PBI per cápita, inflación y balanza comercial, mencionadas en los estudios de Goto y Lagos (2016), Flora y Agrawal (2014) y Mogrovejo (2005) tienen relación con los indicadores que evalúan el desempeño del banco Scotiabank (Utilidad Neta, Activos, Pasivos, Patrimonio, Colocaciones, Depósitos y Número de Oficinas).

Al revisar el cuadro resumen de los resultados estadísticos se evidencia que si existe relación entre la mayoría de las variables macroeconómicas y los

indicadores de rentabilidad del Banco Scotiabank. Sin embargo, la inflación no tiene relación con los indicadores de desarrollo del banco, ello se explica en una investigación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2016) en la que concluyeron que no existe una relación en el largo plazo entre la inflación y el crecimiento económico. Motivo por el cual en esta investigación no se encuentre relación entre la inflación y los indicadores de crecimiento del banco Scotiabank.

Se ha realizado el análisis de los resultados de manera individual como se puede apreciar a continuación:

Tabla 1: Correlación entre la Utilidad Neta de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
Utilidad Neta – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	,
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p. valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Scotiabank y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 2: Correlación entre la Utilidad Neta de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
Utilidad Neta – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	0,991**
	Sig. (bilateral)	.

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 3: Correlación entre la Utilidad Neta de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
Utilidad Neta – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística

para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Scotiabank y la inflación.

Tabla 4: Correlación entre la Utilidad Neta de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
Utilidad Neta – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,627
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 5: Correlación entre la Utilidad Neta de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
Utilidad Neta – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,791
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 6: Correlación entre la Utilidad Neta de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
Utilidad Neta – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,709
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Tabla 7: Correlación entre los Activos de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
Activos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y el PBI de la economía peruana. En este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 8: Correlación entre los Activos de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
Activos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	0,991**
	Sig. (bilateral)	.

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se

acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 9: Correlación entre los Activos de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
Activos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y la inflación.

Tabla 10: Correlación entre los Activos de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
Activos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,627
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 11: Correlación entre los Activos de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
Activos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,791
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 12: Correlación entre los Activos de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
Activos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,709
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Tabla 13: Correlación entre el Patrimonio de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
Patrimonio – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para

rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Activos de Scotiabank y el PBI de la economía peruana. En este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 14: Correlación entre el Patrimonio de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
Patrimonio – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	0,991**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el Patrimonio de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 15 Correlación entre el Patrimonio de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
Patrimonio – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre el Patrimonio de Scotiabank y la inflación.

Tabla 16: Correlación entre el Patrimonio de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
Patrimonio – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,627
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el Patrimonio de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 17: Correlación entre el Patrimonio de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
Patrimonio – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,791
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el Patrimonio de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 18: Correlación entre el Patrimonio de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
Patrimonio – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,709
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se

concluye que existe relación significativa entre el Patrimonio de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Tabla 19: Correlación entre los Pasivos de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
Pasivos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de Scotiabank y el PBI de la economía peruana. En este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 20: Correlación entre los Pasivos de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
Pasivos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	0,991**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 21: Correlación entre los Pasivos de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
Pasivos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Pasivos de Scotiabank y la inflación.

Tabla 22: Correlación entre los Pasivos de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
Pasivos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,627
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 23: Correlación entre los Pasivos de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
Pasivos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,791
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 24: Correlación entre los Pasivos de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
Pasivos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,709
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Tabla 25: Correlación entre los Depósitos de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
Depósitos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye

que existe relación significativa entre los Depósitos de Scotiabank y el PBI de la economía peruana. En este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 26: Correlación entre los Depósitos de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
Depósitos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	0,991**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Depósitos de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 27: Correlación entre los Depósitos de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
Depósitos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Depósitos de Scotiabank y la inflación.

Tabla 28: Correlación entre los Depósitos de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
Depósitos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,627
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Depósitos de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 29: Correlación entre los Depósitos de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
Depósitos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,791
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Depósitos de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 30: Correlación entre los Depósitos de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
Depósitos – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,709
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,709, existe suficiente evidencia estadística

para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Depósitos de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Tabla 31: Correlación entre las Colocaciones de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
Colocaciones – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de Scotiabank y el PBI de la economía peruana. En este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 32: Correlación entre las Colocaciones de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
Colocaciones – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	0,991**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 33: Correlación entre las Colocaciones de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
Colocaciones – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Colocaciones de Scotiabank y la inflación.

Tabla 34: Correlación entre las Colocaciones de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
Colocaciones – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,627
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 35: Correlación entre las Colocaciones de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
Colocaciones – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,791
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 36: Correlación entre las Colocaciones de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
Colocaciones – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,709
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Tabla 37: Correlación entre el número de Oficinas de Scotiabank y el PBI

		PBI (millones S/)
No de Oficinas – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	0,991 ^{**}
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0,000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística

para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el número de Oficinas de Scotiabank y el PBI de la economía peruana.

Tabla 38: Correlación entre el número de Oficinas de Scotiabank y el PBI Per cápita

		PBI Per cápita (S/)
No de Oficinas – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	0,982**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,982, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el número de Oficinas de Scotiabank y el PBI Per cápita de la economía peruana.

Tabla 39: Correlación entre el número de Oficinas de Scotiabank y la Inflación

		Inflación (%)
No de Oficinas – Scotiabank (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre el número de Oficinas de Scotiabank y la inflación.

Tabla 40: Correlación entre el número de Oficinas de Scotiabank y Exportaciones

		Exportaciones
No de Oficinas – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,655
	Sig. (bilateral)	,029
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.029 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,655, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el número de Oficinas de Scotiabank y las exportaciones de la economía peruana.

Tabla 41: Correlación entre el número de Oficinas de Scotiabank e Importaciones

		Importaciones
No de Oficinas – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	,809
	Sig. (bilateral)	,003
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.003 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,809, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el número de Oficinas de Scotiabank y las importaciones de la economía peruana.

Tabla 42: Correlación entre el número de Oficinas de Scotiabank y Balanza Comercial

		Balanza Comercial
No de Oficinas – Scotiabank (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	-,700
	Sig. (bilateral)	,016
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.016 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,700, existe suficiente evidencia estadística

para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el número de Oficinas de Scotiabank y la Balanza comercial de la economía peruana.

Muestra 2: BBVA Continental

H0: No existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo del banco BBVA Continental durante el periodo 2006 – 2016

H1: Existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo del banco BBVA Continental durante el periodo 2006– 2016

A continuación se presenta un resumen de la correlación existente entre las variables estudiadas:

Tabla 18. *Resumen resultados – Banco BBVA Continental*

BBVA	PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportaciones de Bienes (millones US\$)	Importaciones de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercial (millones US\$)
Utilidad Neta - BBVA (Miles de Soles)	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Activos (Miles de Soles) BBVA	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Oficinas en Perú BBVA	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación

Nota: Elaboración propia

En base a lo expuesto en el capítulo del marco teórico, analizaremos si las variables macroeconómicas, como el PBI, PBI per cápita, inflación y balanza comercial, mencionadas en los estudios de Goto y Lagos (2016), Flora y Agrawal (2014) y Mogrovejo (2005) tienen relación con los indicadores que evalúan el desempeño del banco BBVA Continental (Utilidad Neta, Activos, Pasivos, Patrimonio, Colocaciones, Depósitos y Número de Oficinas).

Al revisar el cuadro resumen de los resultados estadísticos se evidencia que si existe relación entre las mayoría de las variables macroeconómicas y los indicadores de rentabilidad del Banco BBVA Continental. Sin embargo, la inflación no tiene relación con los indicadores de desarrollo del banco, ello se explica en una investigación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2016) en la que concluyeron que no existe una relación en el largo plazo entre la inflación y el crecimiento económico. Motivo por el cual en esta investigación no se encuentre relación entre la inflación y los indicadores de crecimiento del banco BBVA Continental.

Se ha realizado el análisis de los resultados de manera individual como se puede apreciar a continuación:

Tabla 1: Correlación entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Utilidad Neta – BBVA (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	0,973**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,973, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana.

Tabla 2: Correlación entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Utilidad Neta – BBVA (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	0,964**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,964, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 3: Correlación entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Utilidad Neta – BBVA (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	-,129
	Sig. (bilateral)	0,705
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.705 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,129, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 4: Correlación entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Utilidad Neta – BBVA (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	,618*
	Sig. (bilateral)	,043
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.043 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,618, existe suficiente evidencia estadística

para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 5: Correlación entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Utilidad Neta – BBVA (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	,845**
	Sig. (bilateral)	,001
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.001 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,845, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 6: Correlación entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Utilidad Neta – BBVA	Coeficiente de correlación	-,755**
(Miles de Soles)	Sig. (bilateral)	,007
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.007 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,755, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre la Utilidad Neta de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Tabla 7: Correlación entre los Activos de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se

acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los activos de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 8: Correlación entre los Activos de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre los Activos de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 9: Correlación entre los Activos de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Activos de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 10: Correlación entre los Activos de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe

suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre los Activos de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 11: Correlación entre los Activos de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre los Activos de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 12: Correlación entre los Activos de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre los Activos de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Tabla 13: Correlación entre el Patrimonio de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Patrimonio – BBVA (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el Patrimonio de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 14: Correlación entre el Patrimonio de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Patrimonio – BBVA	Coeficiente de correlación	,991**
(Miles de Soles)	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre el Patrimonio de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 15: Correlación entre el Patrimonio de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre el Patrimonio de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 16: Correlación entre el Patrimonio de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre el Patrimonio de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 17: Correlación entre el Patrimonio de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre el Patrimonio de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 18: Correlación entre el Patrimonio de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre el Patrimonio de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Tabla 19: Correlación entre los Pasivos de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 20: Correlación entre los Pasivos de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre los Pasivos de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 21: Correlación entre los Pasivos de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Pasivos de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 22: Correlación entre los Pasivos de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre los Pasivos de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 23: Correlación entre los Pasivos de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre los Pasivos de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 24: Correlación entre los Pasivos de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre los Pasivos de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Tabla 25: Correlación entre los Depósitos de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Depósitos de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 26: Correlación entre los Depósitos de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre los Depósitos de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 27: Correlación entre los Depósitos de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Depósitos de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 28: Correlación entre los Depósitos de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre los Depósitos de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 29: Correlación entre los Depósitos de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre los Depósitos de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 30: Correlación entre los Depósitos de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre los Depósitos de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Tabla 31: Correlación entre las Colocaciones de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 32: Correlación entre las Colocaciones de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre las Colocaciones de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 33: Correlación entre las Colocaciones de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Colocaciones(Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Colocaciones de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 34: Correlación entre los Colocaciones de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre las Colocaciones de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 35: Correlación entre las Colocaciones de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre las Colocaciones de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 36: Correlación entre las Colocaciones de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,709, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre las Colocaciones de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Tabla 37: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y el PBI

		PBI (millones S/)
Oficinas en Perú BBVA	Coefficiente de correlación	,984**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,984, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y correlación positiva muy alta entre las Oficinas en Perú de BBVA Continental y el PBI de la economía peruana.

Tabla 38: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Oficinas en Perú BBVA	Coeficiente de correlación	,984**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,984, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre las Oficinas en Perú de BBVA Continental y el PBI per cápita.

Tabla 39: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Oficinas en Perú BBVA	Coefficiente de correlación	-,162
	Sig. (bilateral)	,635
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.635 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,162, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de BBVA Continental y la inflación.

Tabla 40: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Oficinas en Perú BBVA	Coefficiente de correlación	,615*
	Sig. (bilateral)	,044
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.044 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,615, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre las Oficinas en Perú de BBVA Continental y la exportación de Bienes.

Tabla 41: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Oficinas en Perú BBVA	Coeficiente de correlación	,829**
	Sig. (bilateral)	,002
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,829, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre las Oficinas en Perú de BBVA Continental y la Importación de Bienes.

Tabla 42: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Oficinas en Perú BBVA	Coefficiente de correlación	-,747**
	Sig. (bilateral)	,008
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.008 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -,747, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre las Oficinas en Perú de BBVA Continental y la Balanza Comercial.

Muestra 3: Banco Pichincha

H0: No existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo del banco Pichincha durante el periodo 2006 – 2016

H1: Existe relación directa y significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano con el desarrollo del banco Pichincha durante el periodo 2006– 2016

A continuación se presenta un resumen de la correlación existente entre las variables estudiadas:

Tabla 19. Resumen resultados – Banco Pichincha

Banco Pichincha	PBI (millones S/)	PBI per cápita (S/)	Inflación (%)	Exportaciones de Bienes (millones US\$)	Importaciones de Bienes (millones US\$)	Balanza Comercial (millones US\$)
Utilidad Neta - Banco Pichincha (Miles de Soles)	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Activos (Miles de Soles) Banco Pichincha	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Patrimonio (Miles de Soles) Banco Pichincha	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Pasivos (Miles de Soles) Banco Pichincha	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Depósitos (Miles de Soles) Banco Pichincha	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Colocaciones (Miles de Soles) Banco Pichincha	Existe relación	Existe relación	No existe relación	Existe relación	Existe relación	Existe relación
Oficinas en Perú Banco Pichincha	No existe relación	No existe relación	No existe relación	No existe relación	No existe relación	No existe relación

Nota Elaboración propia

En base a lo expuesto en el capítulo del marco teórico, analizaremos si las variables macroeconómicas, como el PBI, PBI per cápita, inflación y balanza comercial, mencionadas en los estudios de Goto y Lagos (2016), Flora y Agrawal (2014) y Mogrovejo (2005) tienen relación con los indicadores que evalúan el desempeño del banco Pichincha (Utilidad Neta, Activos, Pasivos, Patrimonio, Colocaciones, Depósitos y Número de Oficinas).

Al revisar el cuadro resumen de los resultados estadísticos se evidencia que si existe relación entre la mayoría de las variables macroeconómicas y los indicadores de rentabilidad del Banco Pichincha. Sin embargo, la inflación no tiene relación con los indicadores de desarrollo del banco, ello se explica en una investigación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2016)

en la que concluyeron que no existe una relación en el largo plazo entre la inflación y el crecimiento económico. Motivo por el cual en esta investigación no se encuentre relación entre la inflación y los indicadores de crecimiento del banco Pichincha

Se ha realizado el análisis de los resultados de manera individual como se puede apreciar a continuación:

Tabla 1: Correlación entre la Utilidad Neta del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Utilidad Neta – Pichincha (Miles de Soles)	Coficiente de correlación	,800**
	Sig. (bilateral)	,003
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.003 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,800, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre la Utilidad Neta de Banco Pichincha y el PBI de la economía peruana.

Tabla 2: Correlación entre la Utilidad Neta del Banco Pichincha y el PBI per Cápita

		PBI per cápita (S/)
	Coficiente de correlación	,827**

Utilidad Neta – Pichincha (Miles de Soles)	Sig. (bilateral)	,002
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.002 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,827, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre la Utilidad Neta de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 3: Correlación entre la Utilidad Neta del Banco Pichincha y la Inflación

		Inflación (%)
Utilidad Neta – Pichincha (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	,194
	Sig. (bilateral)	,568
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.568 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,194, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre la Utilidad Neta de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 4: Correlación entre la Utilidad Neta del Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Utilidad Neta – Pichincha (Miles de Soles)	Coeficiente de correlación	,700*
	Sig. (bilateral)	,016
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.016 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,700, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre la Utilidad Neta de Banco Pichincha y la exportación de Bienes.

Tabla 5: Correlación entre la Utilidad Neta del Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Utilidad Neta – Pichincha (Miles de Soles)	Coefficiente de correlación	,900**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,900, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre la Utilidad Neta de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 6: Correlación entre la Utilidad Neta del Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Utilidad Neta – Pichincha	Coefficiente de correlación	-,609*

(Miles de Soles)	Sig. (bilateral)	,047
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.047 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-.609$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa moderada entre la Utilidad Neta de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

Tabla 7: Correlación entre los Activos del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Activos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $1,000$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los activos de Banco Pichincha y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva

grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 8: Correlación entre los Activos del Banco Pichincha y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Activos (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre los Activos de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 9: Correlación entre los Activos del Banco Pichincha y la Inflación

		Inflación (%)
Activos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Activos de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 10: Correlación entre los Activos del Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Activos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre los Activos de Banco Pichincha y la exportación de Bienes.

Tabla 11: Correlación entre los Activos del Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Activos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre los Activos de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 12: Correlación entre los Activos del Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Activos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-.709$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre los Activos de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

Tabla 13: Correlación entre el Patrimonio del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre el Patrimonio de Banco Pichincha y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 14: Correlación entre el Patrimonio del Banco Pichincha y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre el Patrimonio de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 15: Correlación entre el Patrimonio del Banco Pichincha y la Inflación

		Inflación (%)
Patrimonio (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre el Patrimonio de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 16: Correlación entre el Patrimonio del Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre el Patrimonio de Banco Pichincha y la exportación de Bienes.

Tabla 17: Correlación entre el Patrimonio del Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre el Patrimonio de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 18: Correlación entre el Patrimonio del Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Patrimonio (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-.709$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre el Patrimonio de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

Tabla 19: Correlación entre los Pasivos del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Pasivos de Banco Pichincha y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 20: Correlación entre los Pasivos del Banco Pichincha y el PBI

per cápita

		PBI per cápita (S/)
Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre los Pasivos de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 21: Correlación entre los Pasivos del Banco Pichincha y la Inflación

		Inflación (%)
Pasivos (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Pasivos de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 22: Correlación entre los Pasivos del Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre los Pasivos de Banco Pichincha y la exportación de Bienes.

Tabla 23: Correlación entre los Pasivos del Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre los Pasivos de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 24: Correlación entre los Pasivos del Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Pasivos (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-.709$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre los Pasivos de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

Tabla 25: Correlación entre los Depósitos del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre los Depósitos de Banco Pichincha y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 26: Correlación entre los Depósitos del Banco Pichincha y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre los Depósitos de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 27: Correlación entre los Depósitos del Banco Pichincha y la Inflación

		Inflación (%)
Depósitos (Miles de Soles) BBVA	Coeficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre los Depósitos de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 28: Correlación entre los Depósitos del Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre los Depósitos de Banco Pichincha y la exportación de Bienes.

Tabla 29: Correlación entre los Depósitos del Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre los Depósitos de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 30: Correlación entre los Depósitos del Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Depósitos (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-0,709$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre los Depósitos de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

Tabla 31: Correlación entre las Colocaciones del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	.
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa entre las Colocaciones de Banco Pichincha y el PBI de la economía peruana. Es importante explicar que en este caso la correlación es positiva grande y perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Tabla 32: Correlación entre las Colocaciones del Banco Pichincha y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	,991**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.00 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva muy alta entre las Colocaciones de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 33: Correlación entre las Colocaciones del Banco Pichincha y la Inflación

		Inflación (%)
Colocaciones (Miles de Soles) BBVA	Coefficiente de correlación	-,258
	Sig. (bilateral)	,443
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,258, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Colocaciones de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 34: Correlación entre las Colocaciones del Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Coeficiente de correlación	,627*
	Sig. (bilateral)	,039
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.039 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,627, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva moderada entre las Colocaciones de Banco Pichincha y la exportación de Bienes.

Tabla 35: Correlación entre las Colocaciones del Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	,791**
	Sig. (bilateral)	,004
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.004 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,791, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación positiva alta entre las Colocaciones de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 36: Correlación entre las Colocaciones del Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Colocaciones (Miles de Soles) Pichincha	Coefficiente de correlación	-,709*
	Sig. (bilateral)	,015
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.015 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-0,709$, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que existe relación significativa y una correlación negativa alta entre las Colocaciones de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

Tabla 37: Correlación entre las oficinas en Perú del Banco Pichincha y el PBI

		PBI (millones S/)
Oficinas en Perú Pichincha	Coeficiente de correlación	,264
	Sig. (bilateral)	,433
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.433 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a $0,264$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de Banco Pichincha y el PBI.

Tabla 38: Correlación entre las oficinas en Perú del Banco Pichincha y el PBI per cápita

		PBI per cápita (S/)
Oficinas en Perú Pichincha	Coeficiente de correlación	,209
	Sig. (bilateral)	,537
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.537 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,209, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de Banco Pichincha y el PBI per cápita.

Tabla 39: Correlación entre las oficinas en Perú de BBVA Continental y la Inflación

		Inflación (%)
Oficinas en Perú Pichincha	Coeficiente de correlación	-,194
	Sig. (bilateral)	,568
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.568 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a -0,194, existe

suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de Banco Pichincha y la inflación.

Tabla 40: Correlación entre las oficinas en Perú de Banco Pichincha y la Exportación de Bienes

		Exportaciones de Bienes (millones US\$)
Oficinas en Perú Pichincha	Coeficiente de correlación	,536
	Sig. (bilateral)	,089
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.089 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,536, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de Banco Pichincha y la Exportación de Bienes.

Tabla 41: Correlación entre las oficinas en Perú de Banco Pichincha y la Importación de Bienes

		Importaciones de Bienes (millones US\$)
	Coeficiente de correlación	,418

Oficinas en Perú Pichincha	Sig. (bilateral)	,201
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.201 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,418, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de Banco Pichincha y la Importación de Bienes.

Tabla 42: Correlación entre las oficinas en Perú de Banco Pichincha y la Balanza Comercial

		Balanza Comercial (millones US\$)
Oficinas en Perú Pichincha	Coeficiente de correlación	,082
	Sig. (bilateral)	,811
	N	11

Elaboración propia

Interpretación:

Con un nivel de significancia de 0.811 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,082, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación significativa entre las Oficinas en Perú de Banco Pichincha y la Balanza Comercial.

5.2. Contrastación de hipótesis específicas

Segunda hipótesis Muestra 1: Scotiabank

H0: El PBI y PBI per cápita no son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Scotiabank durante el periodo 2006– 2016

H1: El PBI y PBI per cápita son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Scotiabank durante el periodo 2006– 2016

Interpretación:

Al analizar los resultados estadísticos de manera global, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000 entre las variables macroeconómicas y el PBI; y en el caso de la correlación con las Oficinas en Perú con un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que el PBI es una de las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Scotiabank durante el periodo 2006– 2016. En este punto, es importante mencionar que la correlación es perfecta porque sólo se han estudiado 11 años.

Del mismo modo, se evidencia que con un nivel de significancia de 0,000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991; y en el caso de la correlación con las Oficinas en Perú con un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,982, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que el PBI per cápita es otra de las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Scotiabank durante el periodo 2006– 2016.

Muestra 2: BBVA Continental

H0: El PBI y PBI per cápita no son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco BBVA Continental durante el periodo 2006– 2016

H1: El PBI y PBI per cápita son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco BBVA Continental durante el periodo 2006– 2016

Interpretación:

Al analizar los resultados estadísticos de manera global, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000 entre las variables macroeconómicas y el PBI; y en el caso de las correlaciones con la Utilidad Neta y las Oficinas en Perú con un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,973 y 0,984 respectivamente, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que el PBI es una de las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco BBVA Continental durante el periodo 2006– 2016. La correlación es perfecta en algunos casos porque sólo se han estudiado 11 años.

Asimismo, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991 entre las variables macroeconómicas y el PBI; y en el caso de las correlaciones con la Utilidad Neta y las Oficinas en Perú con un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,964 y 0,975 respectivamente, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que el PBI per cápita es otra de las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco BBVA Continental durante el periodo 2006– 2016.

Muestra 3: Banco Pichincha

H0: El PBI y PBI per cápita no son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Pichincha durante el periodo 2006– 2016

H1: El PBI y PBI per cápita son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Pichincha durante el periodo 2006– 2016

Interpretación:

Al analizar los resultados estadísticos de manera global, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 1,000 entre las variables macroeconómicas y el PBI; y en el caso de la correlación con la Utilidad Neta con un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,800, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), es decir, se concluye que el PBI es una de las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Pichincha durante el periodo 2006– 2016. La correlación es perfecta en algunos casos porque sólo se han estudiado 11 años.

A diferencia de los otros bancos estudiados, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.443 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,264 entre el número de Oficinas y el PBI, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H0), es decir, se concluye que no existe relación entre el número de Oficinas del banco Pichincha y el PBI de la economía peruana.

En relación a la segunda variable más relevante, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.000 (que es menor que el p valor 0.05) y con el

coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,991 entre las variables macroeconómicas y el PBI; y en el caso de la correlación con la Utilidad Neta con un coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,800, existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), es decir, se concluye que el PBI per cápita es una de las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo del banco Pichincha durante el periodo 2006– 2016.

Finalmente, se evidencia que con un nivel de significancia de 0.537 (que es mayor que el p valor 0.05) y con el coeficiente de correlación de Spearman igual a 0,209 entre el número de Oficinas y el PBI per cápita, existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis nula (H_0), es decir, se concluye que no existe relación entre el número de Oficinas del banco Pichincha y el PBI per cápita de la economía peruana.

En resumen, en relación a la contrastación de la segunda hipótesis específica, existe suficiente evidencia estadística para afirmar que el PBI y el PBI per cápita son las principales variables macroeconómicas que influyen en el desarrollo de los bancos extranjeros Scotiabank, BBVA Continental y banco Pichincha durante el periodo 2006– 2016.

Conclusiones

En base a los resultados obtenidos y al análisis realizado, presentaremos las principales conclusiones:

En primer lugar, se determinó que si existe una relación significativa entre la evolución del entorno macroeconómico peruano y el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 – 2016. Existe suficiente evidencia estadística para concluir que los siguientes indicadores PBI, PBI per cápita, Inflación, Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial están relacionados a los indicadores de desarrollo de los bancos extranjeros que se analizaron en esta investigación (Utilidad Neta, Activos, Patrimonio, Pasivos, Depósitos, Colocaciones y Número de Oficinas).

En segundo lugar, se concluye que las modalidades de ingreso utilizadas por los bancos extranjeros para su ingreso al Perú fueron principalmente adquisiciones y alianzas. El banco Scotiabank y el BBVA Continental utilizaron la modalidad de adquisición para su ingreso al Perú; dicha modalidad es empleada por las empresas cuando se busca conseguir recursos que son necesarios para su adaptación en el país de destino. El Banco Pichincha ha elegido la modalidad de alianzas y adquisiciones, este banco estableció una alianza vertical.

Por último, se determinó que las principales variables macroeconómicas que influyeron en el desarrollo de los bancos extranjeros en el Perú durante el periodo 2006 – 2016 son el PBI y el PBI per cápita. Al realizar el análisis se evidenció que en Scotiabank, BBVA Continental y el banco Pichincha existe una correlación positiva muy alta entre el PBI y los indicadores de desarrollo de los bancos. Asimismo, se concluye que la segunda variable con mayor correlación es el PBI per cápita para los tres bancos analizados.

Recomendaciones

Para la elaboración de la presente investigación, se tuvo como enfoque el estudio de los factores macroeconómicos del entorno del país, quedando los factores microeconómicos y otros factores del macroentorno como futuros estudios a desarrollar en el sector bancario peruano.

El conocimiento de ésta investigación puede ser considerado como insumo para nuevas líneas de investigación futura relacionados con el tema, de manera que podría realizarse un estudio más amplio sobre el sector financiero y los bancos en el Perú, ahondando en un mayor conocimiento acerca de los distintos factores que influyen en el ingreso y expansión de las empresas financieras, la rentabilidad bancaria, la gestión bancaria, así como un análisis más profundo del entorno macroeconómico.

Cabe resaltar que el presente trabajo se basó únicamente en el análisis de la banca múltiple extranjera por lo que podría resultar enriquecedor el estudio de sobre el desarrollo de los bancos comerciales peruanos. De igual forma, se puede tener en cuenta aquellas empresas que conforman el mercado no bancario, como lo son las financieras, cajas municipales, cajas rurales, entre otros; los cuales podrían ser considerados para una línea de investigación futura. Estas investigaciones futuras permitirían una mayor comprensión sobre el sector financiero peruano y los motores que impulsan su desarrollo.

Desde un punto de vista empresarial, los resultados del estudio indican que el entorno macroeconómico ha influido considerablemente en el crecimiento y rentabilidad de los bancos extranjeros; lo que sugiere que los bancos más rentables tomen en cuenta el impacto de éste factor como parte de su visión estratégica, y que deben considerar las demás entidades bancarias al diseñar

sus estrategias de ingreso hacia algún nuevo mercado.

Con respecto a las decisiones gerenciales, se recomienda que las empresas evalúen la rentabilidad de la empresa considerando tanto los determinantes del macroentorno económico como los factores internos, que resulten de la gestión interna; ésta práctica conlleva un mejor manejo de los incentivos o compensaciones que otorgan las empresas a sus ejecutivos y empleados por su desempeño. El hecho de compensar la rentabilidad generada principalmente por la evolución del entorno macroeconómico y no asociado a una mejora en la gestión interna, no resulta una práctica aconsejable.

De éste modo, una mejora en las gestiones internas permitirán aprovechar el macroentorno con mayor eficiencia, de manera que el resultado generado en la rentabilidad de las entidades bancarias resulte significativo. Los futuros estudios e investigaciones académicas referentes al desempeño de los bancos y los diferentes factores que lo determinen, permitirán un mayor entendimiento respecto al manejo interno de las empresas y los determinantes externos que influyen en el desarrollo de los bancos y las decisiones gerenciales.

Referencias Bibliográficas

- Adrianzen, C. (2016). La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: el caso peruano en el periodo 1982-2014. (Tesis doctoral, Universidad Politécnica de Catalunya, Departamento de Organización de Empresas. Barcelona, España). Recuperado de https://www.tesisenred.net/bitstream/handle/10803/396336/TCMAC_1de1.pdf?sequence=1&isAllowed=y [Consulta: 14 de Julio de 2018].
- Araya, A. (2009). El Proceso de Internacionalización de Empresas. *TEC Empresarial*, 3(3), 18-25. Recuperado de http://revistas.tec.ac.cr/index.php/tec_empresarial/article/view/653 [Consulta: 22 de Octubre de 2018].
- Asociación de Bancos del Perú (2018). FMI resalta solidez del sistema financiero peruano. Recuperado de <https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ASBANC-Semanal-294.pdf> [Consulta : 15 de noviembre de 2018].
- Ballescá, M. (diciembre 2007). La banca extranjera en América Latina: resultado de su desempeño. *Espiral*, 14 (40), 123-156. Recuperado de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-05652007000100005 [Consulta: 16 de Julio de 2018].
- Banca y Finanzas (2015). Historia de la Banca en el Perú. *Banca y Finanzas*, (58), 12-16. Recuperado de <https://revistabancayfinanzas.wordpress.com/2015/09/24/historia-de-la-banca-en-el-peru/> [Consulta: 25 de septiembre de 2018].
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2016). Relación de largo plazo entre inflación y crecimiento. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2016/marzo/ri-marzo-2016-recuadro-3.pdf> [Consulta: 05 de noviembre de 2018].

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) (2018). Información corporativa. Página principal de BBVA. Recuperado de <https://www.bbva.com/es/informacion-corporativa/> [Consulta: 15 de septiembre de 2018].
- Banco Pichincha (2018). Información de la empresa. Página principal del banco Pichincha. Recuperado de <https://www.pichincha.pe/> [Consulta: 21 de septiembre de 2018].
- Banco Scotiabank (2018). Información de la empresa. Página principal de Scotiabank. Recuperado de <https://www.scotiabank.com.pe/Acerca-de/default> [Consulta: 21 de septiembre de 2018].
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2006). Desarrollo financiero y crecimiento económico en el Perú. Recuperado de http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/Conferencia-12-2006/Conf_0612_05-Bustamante.pdf [Consulta: 01 de noviembre de 2018].
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2018). Glosario de términos económicos. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html> [Consulta: 02 de octubre de 2018].
- Banco Pichincha (2017). Informe anual y memoria de sostenibilidad 2017. Recuperado de <https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Transparencia/Informe%20Anual%20y%20Memoria%20de%20Sostenibilidad%202017.pdf?ver=2018-05-20-154343-503> [Consulta: 10 de octubre de 2018].
- BMI Research (2016). Peru commercial banking report 2016. Recuperado de www.bmiresearch.com [Consulta: 15 de agosto de 2018].
- Cardozo, P., Chavarro, A. & Ramirez, C. (2007). Teorías de Internacionalización. *Panorama*, 1 (3), 4-23. Recuperado de

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4780130>

[Consulta: 01 de agosto de 2018].

- Class y Asociados (2017). Informe de clasificación de riesgo Banco Financiero del Perú 2017. Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/hhii/B80009/20180323145701/CLASS32DIC322017.PDF> [Consulta: 15 de octubre de 2018].
- Daniels J., Radebaugh L., Sullivan , D. (2010). Negocios Internacionales Ambientes y Operaciones, 315-366
- Díez, J.(2017). El proceso de internacionalización de las entidades bancarias españolas. (Tesis de grado, Universidad de León, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. León, España). Recuperado de https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/6616/71464636WGADE_julio12.pdf?sequence=1 [Consulta: 16 de Julio de 2018].
- Dunning, J. (1988). The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions. *Journal of International Business Studies*, 19 (1), 1-31. Recuperado de https://www.jstor.org/stable/154984?seq=1#page_scan_tab_contents [Consulta: 01 de agosto de 2018].
- Economic Research Department – BBVA. (2018). The Spanish Banks' strategy in Latin America. Recuperado de https://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/WP_0003_tcm348-212356.pdf [Consulta: 17 de Julio de 2018].
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (2018). Análisis del Sistema Bancario Peruano. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/bcosperujun18.pdf> [Consulta : 15 de noviembre de 2018].
- ESAN (2016). La Importancia de los mercados financieros para el crecimiento empresarial. Recuperado de (<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/04/la-importancia-de-los-mercados-financieros-para-el->

[crecimiento-empresarial/](#)) [Consulta: 01 de noviembre de 2018].

- Flora, P. y Agrawal, G. (2014). Determinants of Direct Foreign Investment as a Means of International Market Entry: A Review. *Indian Journal of Economics and Development*, 2(4), 63-83. Recuperado de <http://ijed.informaticspublishing.com/index.php/ijed/article/view/56287/44018> [Consulta: 28 de Octubre de 2018].
- Franco, A. y Focarelli, D. (noviembre 2005). Where do banks expand abroad? An empirical Analysis. *The Journal of Business*, 78 (6), 2435-2464. Recuperado de https://www.jstor.org/stable/10.1086/497052?seq=3#page_scan_tab_contents [Consulta: 4 de Agosto de 2018].
- Gómez, L.(abril,2009). El Sistema Financiero. *Actualidad Empresarial*, 6(180), 1-2. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/180_9_XWLZKKNYKMC_GKQDVDWSA_ITSNZBHLPHJMSIWCVVNHXTSOXORUG.pdf [Consulta: 15 de agosto de 2018].
- Goto, B. y Lagos, M. (2016). Estudio de factores que influyen en los flujos de inversión extranjera directa hacia América Latina. (Tesis de grado, Universidad de Chile, Facultad Economía y Negocios. Santiago, Chile). Recuperado de <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/139725/Estudio.PDF?sequence=1> [Consulta: 5 de Agosto de 2018].
- Heise, A. (1992). Commercial Banks in Macroeconomic Theory, *Journal of Post Keynesian Economics*, 14(3), 285-296, DOI: [10.1080/01603477.1992.11489899](https://doi.org/10.1080/01603477.1992.11489899)
- Hill, C. (2011). Negocios Internacionales: Competencia en el mercado global, (8). México: *Interamericana Editores, S.A. de C.V.*
- Jara, M., Arias, J. & Rodríguez, A. (marzo 2014). Determinants of bank performance: evidence for Latin America. *Academia Revista Latinoamericana*, 27(2),164-182. de Administración. Recuperado de _

https://www.researchgate.net/profile/Jose_Arias_Moya2/publication/n/274243264_Determinants_of_Bank_Performance_Evidence_for_Latin_America/links/563ba69508ae_405111a771ed.pdf

[Consulta: 14 de Julio de 2018].

- Jopen, G. (junio, 2013). Poder de mercado, intermediación financiera y banca: un enfoque de organización industrial. *Revista Economía*, 36 (71), 75-106. Recuperado de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/economia/article/viewFile/6378/6432> [Consulta: 01 de septiembre de 2018].
- Kotler, P. y Armstrong, G. (2008). *Fundamentos de Marketing*, (8). Mexico: *Pearson education*.
- López, V. y Romero, J.(2016). La inversión extranjera directa en América Latina: algunas aproximaciones teóricas que explican su comportamiento. *Revista Internacional de Economía y Gestión de las Organizaciones*, 4 (1), 17-30. Recuperado de <http://journals.epistemopolis.org/index.php/gestion/article/view/821/389> [Consulta: 17 de Julio de 2018].
- Minda, A. (agosto, 2007) The entry of foreign banks into Latin America: a source of stability or financial fragility? *Problemas del Desarrollo*, 38(150) ,43-71. Recuperado de <http://www.scielo.org.mx/pdf/prode/v38n150/v38n150a3.pdf> [Consulta: 17 de Julio de 2018].
- Mogrovejo, J. (2005) Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. Recuperado de <http://www.usc.es/economet/reviews/eedi524.pdf> [Consulta: 17 de Julio de 2018].
- Mondragón, M. (2014). Uso de la correlación Spearman en un estudio de intervención en fisioterapia. *Movimiento Científico*, 8 (1), 98-104. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5156978> [Consulta: 12 de noviembre de 2018].
- Morales, P. (2012). Tamaño necesario de la muestra ¿Cuántos sujetos necesitamos? Recuperado de

<http://www.upcomillas.es/personal/peter/investigacion/Tama%F1oMuestra.pdf> [Consulta: 17 de Julio de 2018].

- Organization for Economic Cooperation and Development (OECD).(2001). Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Impact. Recuperado de <http://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/2407305.pdf> [Consulta: 17 de Julio de 2018].
- Pacific Credit Rating (PCR).(2018). Informe del Banco Financiero del Perú 2018. Recuperado de https://www.bvl.com.pe/hhii/B80009/20180831174301/PE45BFP4520180345FIN45_FFDPCDBCBOAFBS95V01.PDF [Consulta: 25 de octubre de 2018].
- Pacific Credit Rating (PCR).(2018). Informe del BBVA Continental 2018. Recuperado de https://www.bvl.com.pe/hhii/B80004/20180306151901/INFORME95BBVA9520170_995PCR.PDF [Consulta: 26 de octubre de 2018].
- PriceWaterhouseCoopers (PWC). (2007). Internationalization in Latin America: stepping stone to global expansion, BBVA case study. Recuperado de <https://es.slideshare.net/AgenciaExportadora/informe-internacionalizacion-america-latina-bbva-final> [Consulta: 17 de Julio de 2018].
- Puerto, D. (2010). La globalización y el crecimiento empresarial a través de estrategias de internacionalización. *Pensamiento & Gestión*, 28, 171-195. Recuperado de <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/viewFile/1025/645> [Consulta: 22 de Agosto de 2018].
- Ramírez, M. (2010). Costos de transacción y creación de empresas. *Revista Ciencias Estratégicas*, 18(23),43-58 . Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3631296> [Consulta: 01 de septiembre de 2018].
- Real Academia Española. (2014). Diccionario de la lengua española, (23). Madrid, España. Recuperado de

<http://www.rae.es/diccionario-de-la-lengua-espanola/la-23a-edicion-2014> [Consulta: 02 de octubre de 2018].

- Rodriguez, K. (octubre,2012). Sistema Financiero Peruano *Actualidad Empresarial*, 7(265), 1-2. Recuperado de http://www.aempresarial.com/servicios/revista/265_9_KLHHWEYO_DZXIJWLUQC_GUXCBKSZOMAEPLPXSMBRAFRXNBTZVJCB.pdf [Consulta: 01 de septiembre de 2018].
- Rona, J. (1999). Reflexiones sobre el sistema financiero peruano. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas*, 5 (15),167-174. Recuperado de http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/economia/15/pdf/sistema_financiero.pdf [Consulta: 15 de agosto de 2018].
- Sampieri, R., Fernández, C. y Baptista M. (2014). *Metodología de la investigación* (6ta ed.). México D.F.: Mc Graw Hill/ Interamericana Editores, S.A. DE C.V.
- Santana, A., Zhang, Y. & López, J. (2012). Internationalization of multinational banks: a study of foreign direct investment in seven Latin American countries. *The Service Industries Journal*, 32 (7), 1149-1170. Recuperado de <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/02642069.2012.662494> [Consulta: 17 de Agosto de 2018].
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (SBS). (2018). Página principal de SBS. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/> [Consulta: 01 de octubre de 2018].
- Villareal, O. (2005). La internacionalización de la empresa y la empresa multinacional: una revisión conceptual contemporánea. (Tesis doctoral). Universidad del País Vasco, Bilbao, España.