

5.8%

Fecha: 2023-11-21 01:00 UTC

* Todas las fuentes 22 | Fuentes de internet 18 | Documentos propios 4

- [0] repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/f221aa4c-8df5-439f-aaa4-f4b1bb5c0e82/content
4.1% 46 resultados
- [1] [es.wikipedia.org/wiki/Política_monetaria](https://es.wikipedia.org/wiki/Pol%C3%ADtica_monetaria)
0.9% 11 resultados
- [2] "15. Cruzado Lucano.pdf" fechado del 2023-11-19
0.1% 11 resultados
- [3] www.certus.edu.pe/blog/que-es-spread-bancario/
0.5% 5 resultados
- [4] [1library.co/article/método-deductivo-métodos-de-investigación.yr381n7y](https://1library.co/article/m%C3%A9todo-deductivo-m%C3%A9todos-de-investigaci%C3%B3n.yr381n7y)
0.0% 3 resultados
- [5] muyfinanciero.com/conceptos/politica-monetaria/
0.4% 8 resultados
- [6] "16. Vasquez y Zelada.pdf" fechado del 2023-11-20
0.1% 9 resultados
- [7] www.celag.org/sistema-bancario-america-latina-spread-bancario-nivel-actividad/
0.4% 4 resultados
1 documento con coincidencias exactas
- [9] www.gaceta.unam.mx/crisis-bancaria-mundial-causas-y-consecuencias/
0.3% 4 resultados
- [10] www.bing.com/ck/a?!&&p=e44ef4d21079ceeeJmltdHM9MTcwMDQzODQwMCZpZ3VpZD0zMzA2OGU1Ny03N2I4LTZiMTItMDdhNS05ZDg3NzY5MDZhYmMmaW5zaWQ9NTE2Ng&ptn=3&ver=2&hsh=
0.2% 3 resultados
- [11] "17. tesis Final-1.pdf" fechado del 2023-11-20
0.0% 3 resultados
- [12] es.scribd.com/document/533205931/POLITICA-MONETARIA-Monografia
0.0% 1 resultados
- [13] actualicese.com/politicas-contables/
0.2% 3 resultados
- [14] [coggle.it/diagram/X_eABo4ja62_gUo4/t/métodos-generales-de-la-investigación-científica](https://coggle.it/diagram/X_eABo4ja62_gUo4/t/m%C3%A9todos-generales-de-la-investigaci%C3%B3n-cient%C3%ADfica)
0.0% 3 resultados
- [15] repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/5710/2/TFLACSO-2013MAPC.pdf
0.2% 2 resultados
- [16] www.bing.com/ck/a?!&&p=85224bd9221036deJmltdHM9MTcwMDQzODQwMCZpZ3VpZD0xMzJjOWJjNi0xYTlhLTZlZjItMTUwYi04ODE2MWJhMjZiMjgmaW5zaWQ9NTE0OA&ptn=3&ver=2&hsh=
0.2% 3 resultados
- [17] www.monografias.com/trabajos10/creco/creco
0.1% 2 resultados
- [18] economipedia.com/definiciones/politica-monetaria.html
0.1% 2 resultados
- [19] "16. Tesis Cueva y Arteaga.pdf" fechado del 2023-10-23
0.1% 3 resultados
- [20] www.bing.com/ck/a?!&&p=63cf5239f117a887JmltdHM9MTcwMDQzODQwMCZpZ3VpZD0xMzJjOWJjNi0xYTlhLTZlZjItMTUwYi04ODE2MWJhMjZiMjgmaW5zaWQ9NTE0OQ&ptn=3&ver=2&hsh=
0.1% 2 resultados
- [21] blogs.worldbank.org/es/opendata/datos-muestran-aumento-del-credito-interno-en-paises-en-desarrollo
0.1% 1 resultados
- [22] [context.reverso.net/traduccion/espanol-ingles/permitió obtener información](https://context.reverso.net/traduccion/espanol-ingles/permiti%C3%B3+obtener+informaci%C3%B3n)
0.0% 1 resultados
1 documento con coincidencias exactas

66 páginas, 11712 palabras

Nivel del plagio: 5.8% seleccionado / 8.0% en total

88 resultados de 24 fuentes, de ellos 20 fuentes son en línea.

Configuración

Directiva de data: Comparar con fuentes de internet, Comparar con documentos propios

Sensibilidad: Media

Bibliografía: Considerar Texto

Detección de citas: Reducir PlagLevel

Lista blanca: --

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
ADMINISTRATIVAS**

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**LA POLÍTICA MONETARIA Y SU INCIDENCIA EN EL
SPREAD BANCARIO, PERIODO 2000 - 2019.**

Bachilleres:

Bach. Marly Eloisa Perez Ruiz

Bach. Yessenia Paola Verastegui Rosillo

Asesor:

Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui

Cajamarca – Perú
2021

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
ADMINISTRATIVAS**
Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**LA POLÍTICA MONETARIA Y SU INCIDENCIA EN EL
SPREAD BANCARIO, PERIODO 2000 - 2019.**

Tesis para optar el título profesional de:

Contador Público

Bachilleres:

Bach. Marly Eloisa Perez Ruiz

Bach. Yessenia Paola Verastegui Rosillo

Asesor:

Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui

Cajamarca – Perú
2021

COPYRIGHT © 2021 by

MARLY, PEREZ RUIZ
YESSENIA PAOLA, VERASTEGUI ROSILLO

Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS.
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO
PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

**LA POLÍTICA MONETARIA Y SU INCIDENCIA EN EL SPREAD
BANCARIO, PERIODO 2000 - 2019.**

Presidente : Mg. Manuel Zelada Chávarry

Secretario : Mg. Fernando Guerrero Figueroa

Vocal : Mg. Armando Montenegro Cabrera

DEDICATORIA

Llena de regocijo, de amor y esperanza dedico mi tesis a mi padre, Jesús Pérez Morales, a mi madre hermosa Exilda Ruiz Rojas, que la quiero con todo mi corazón; y a mi madrina Janet Rodríguez Simón, los pilares fundamentales. Ellos han sido el apoyo en mi formación académica, me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi perseverancia y mi empeño, y todo ello de una manera desinteresada y lleno de amor.

A mi hermana Meliza Pérez Ruiz, que ha sido mi ejemplo y lucha para alcanzar mis metas; ya que sentó en mí, las bases de responsabilidad y deseos de superación. En ella tengo el espejo en el cual me quiero reflejar, pues sus virtudes infinitas y su gran corazón me llevan a admirarla cada día más.

A mi pequeña sobrina Abby Pérez Boza que por medio de su alegría me motiva a seguir adelante.

Marly Pérez Ruíz

Dedico mi tesis con todo mi corazón a mi madre Yessica Rosillo Benavides; pues sin ella no lo habría logrado. Tu bendición diaria a lo largo de mi vida me protege y me lleva por el camino del bien. Por eso te doy mi trabajo en ofrenda por tu paciencia y amor madre mía, TE AMO.

A mi hija Yaleissa Jadiel Flores Verastegui Rosillo; eres mi orgullo y mi gran motivación, libras mi mente de todas las adversidades que se presentan, y me impulsas cada día a superarme en la carrera, para ofrecerte siempre lo mejor. No es fácil, eso lo sé; la espera y nuestro sacrificio fueron justos.

A mi hermana Johana Verastegui Rosillo una de las mujeres que amo en este mundo, cada vez alcanzamos importantes metas, y nosotras como familia aportamos en ello.

Yessenia Paola Verastegui Rosillo

AGRADECIMIENTO

El amor recibido, la dedicación y la paciencia con la que cada día se preocupaban mis padres por mi avance y desarrollo de esta tesis, es simplemente único y se refleja en la vida de un hijo.

Gracias a mis padres por ser los principales promotores de mis sueños, gracias a ellos por cada día confiar y creer en mí y en mis expectativas, gracias a mi madre por estar dispuesta siempre a brindarme esa fuerza para seguir adelante, y a mi padre por cada una de sus palabras que me guiaron, gracias por siempre desear y anhelar lo mejor en mi vida.

Gracias Dios por tu amor y tu bondad que no tienen fin, y me permites sonreír ante todos mis logros que son resultado de tu ayuda, por estar presente no solo en esta etapa tan importante de mi vida, sino en todo momento ofreciéndome lo mejor y buscando lo mejor para mí. Este trabajo de tesis ha sido una gran bendición en todo sentido y te lo agradezco padre y no cesan mis ganas de decir que es gracias a ti que esta meta está cumplida.

Gracias a la vida por este nuevo triunfo, gracias a todas las personas que me apoyaron y creyeron en la realización de esta tesis.

Marly Eloisa Pérez Ruíz

Le agradezco a Dios por ponerme en frente a mi hermosa hija, que me ha enseñado muchas sabias lecciones para la vida y sigo aprendiendo de ella; por tu amor infinito y por permitirme ser fuerte.

Gracias madre; porque no me dejaste, me apoyaste incondicionalmente en la parte moral, en no dejar a medias las cosas, y que sea cual sea el sacrificio piense siempre en lo mejor que desee, junto a mi hija. Estuviste cuando más te necesité, para llegar a ser una profesional.

A ti hermana porque luchamos para ser profesionales, me diste aliento para que nuestros sueños se hagan realidad.

Este nuevo logro es en gran parte gracias a ustedes, he logrado concluir mi tesis con la bendición de Dios y la salud que nos mantiene aún en presencia. Las amo, gracias.

Yessenia Paola Verastegui Rosillo

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO	iii
ÍNDICE	v
ÍNDICE DE FIGURAS.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS	ix
RESUMEN.....	x
ABSTRACT	xi
CAPITULO I: INTRODUCCIÓN.....	1
1. Planteamiento del problema	2
1.1. Descripción de la realidad problemática	2
1.2. Formulación del problema	4
1.2.1. Problema general	4
1.2.2. Problemas específicos.....	4
1.3. Objetivos	5
1.3.1. Objetivo general	5
1.3.2. Objetivos específicos	5
1.4. Justificación de la investigación.....	5
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO	7
2. Fundamentos teóricos de la investigación.....	8
2.1. Antecedentes de la investigación.....	8
2.1.1. Antecedentes internacionales	8
2.1.2. Antecedentes nacionales	10
2.2. Fundamentos teóricos	12

2.2.1.	El modelo IS – LM.....	12
2.2.2.	El mercado de activos y la curva LM.....	14
2.2.3.	La teoría por la preferencia de la liquidez.....	16
2.2.4.	La política monetaria.....	18
2.2.5.	Instrumentos de política monetaria.....	19
2.2.6.	La tasa de política monetaria de los Estados Unidos.....	20
2.2.7.	El spread bancario.....	21
2.3.	Definición de términos básicos.....	23
2.4.	Hipótesis de la investigación.....	24
2.4.1.	Operacionalización de variables.....	25
CAPITULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....		26
3.	Metodología.....	27
3.1.	Tipo de investigación.....	27
3.2.	Diseño de la investigación.....	27
3.3.	Unidad de análisis.....	28
3.4.	Población.....	28
3.5.	Muestra.....	28
3.6.	Métodos de investigación.....	28
3.7.	Técnicas de investigación.....	30
3.8.	Instrumentos.....	30
CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....		31
4.	Presentación de los resultados.....	32
4.1.	La política monetaria de los Estados Unidos durante el periodo 2000 - 2019	32

4.2.	El comportamiento de las tasas de interés en once países de Sudamérica	
	36	
4.2.1.	Tasas de interés promedio activas	36
4.2.2.	Tasas de interés promedio pasivas.....	38
4.3.	Incidencia de la política monetaria en los spreads bancarios en Sudamérica.....	43
4.4.	Discusión teórica	45
CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		47
5.	Conclusiones y Recomendaciones.....	48
5.1.	Conclusiones	48
5.2.	Recomendaciones	50
LISTA DE REFERENCIAS		51
LISTA DE ABREVIATURAS.....		56
ANEXOS.....		57

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. El modelo IS-LM.....	13
Figura 2. La curva LM (mercado de activos).....	15
Figura 3. Desplazamiento de la LM.....	16
Figura 4. Teoría de la preferencia por la liquidez.....	17
Figura 5. Contracción de la oferta de dinero	18
Figura 6. Movimiento de la tasa de referencia de los Estados Unidos, 2000-2019	32
Figura 7. Aplicación de los estímulos cuantitativos de la FED.....	34
Figura 8. Tasa de interés promedio activa: Chile, Colombia, Guyana, Perú.	36
Figura 9. Tasa de interés promedio activa: Argentina, Brasil, Paraguay, Venezuela.	37
Figura 10. Tasa de interés promedio activa: Bolivia, Suriname, Uruguay.	38
Figura 11. Tasa de interés promedio pasiva: Chile, Colombia, Guyana, Perú.....	39
Figura 12. Tasa de interés promedio pasiva: Argentina, Brasil, Paraguay, Venezuela.	40
Figura 13. Tasa de interés promedio pasiva: Bolivia, Suriname, Uruguay.....	41

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Política monetaria adoptada por los Estados Unidos, 2000-2019.....	35
Tabla 2. Movimiento de las tasas de interés respecto a la política monetaria (var %).....	42
Tabla 3. Estadísticos descriptivos de los spreads bancarios en Sudamérica, 2000 - 2019.....	43
Tabla 4. Movimiento de los spreads bancarios respecto a la política monetaria (var %).....	44
Tabla 5. Tasas de interés activas (%) de países sudamericanos	58
Tabla 6. Tasas de interés pasivas (%) de países sudamericanos	60
Tabla 7. Diferencial de tasas de interés de países sudamericanos (tasa activa menos tasa pasiva, %).....	63
Tabla 8. Crédito interno proporcionado por el sector financiero en Sudamérica (% del PBI)	65

RESUMEN

El mundo ha sido afectado por la crisis pandémica mundial y donde los países han optado por inyectar liquidez disminuyendo los tipos o tasas de interés de referencia, con la finalidad de reactivar sus economías, así como en los momentos donde crisis económicas y financieras hicieron tambalear el crecimiento económico mundial. La tasa de política monetaria infringe efecto en las fluctuaciones de las tasas de interés, así como en los spreads bancarios; y por ello, existe la necesidad para determinar la incidencia de la política monetaria en los spreads bancarios de Sudamérica, durante el lapso de tiempo comprendido entre el 2000 al 2019.

Para ello se aplicó la técnica del análisis documental a una población conformada por los datos anuales referentes a los spreads bancarios en Sudamérica, y la tasa de política monetaria de los Estados Unidos. La investigación se estableció como tipo básica fundamental, de nivel descriptivo; porque la información obtenida permitió describir los movimientos, los comportamientos que tuvieron las tasas de interés, y los spreads bancarios en once países de Sudamérica.

La política monetaria de los Estados Unidos no incidió directamente en el movimiento de los spreads bancarios de Sudamérica, porque cuando la política monetaria fue expansiva en tres ocasiones solo seis países evidenciaron bajas en sus spreads bancarios, y cuando fue restrictiva en el periodo 2003-2007 solo tres países evidenciaron alzas en sus spreads, mientras que en el periodo 2014 – 2018 que también se evidencia un política restrictiva solo seis países tuvieron alzas.

Palabras claves: Política Monetaria, Tasas de interés, Spread Bancario.

ABSTRACT

The world has been affected by the global pandemic crisis and where countries have chosen to inject liquidity by lowering reference interest rates, in order to reactivate their economies, as well as at times when economic and financial crises caused the economy to falter. world economic growth. The monetary policy rate has an effect on interest rate fluctuations, as well as on bank spreads; and therefore, there is a need to determine the incidence of monetary policy on bank spreads in South America, during the period of time between 2000 and 2019.

For this, the technique of documentary analysis was applied to a population made up of the annual data referring to bank spreads in South America, and the monetary policy rate of the United States. The research was established as a basic basic type, descriptive level; because the information obtained allowed us to describe the movements, the behavior of the interest rates, and the bank spreads in eleven South American countries.

The monetary policy of the United States did not directly affect the movement of bank spreads in South America, because when monetary policy was expansionary on three occasions, only six countries showed reductions in their bank spreads, and when it was restrictive in the period 2003-2007 Only three countries showed increases in their spreads, while in the 2014-2018 period, which also evidenced a restrictive policy, only six countries had increases.

Keywords: Monetary Policy, Interest Rates, Bank Spread.

CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

1. Planteamiento del problema

1.1. Descripción de la realidad problemática

Si bien el mundo ha sido afectado por la crisis pandémica mundial, América Latina fue una de las últimas regiones en contagiarse confirmando sus primeros casos a finales del primer trimestre del año. Y por ser una de las últimas regiones en ser afectada, también será, una de las últimas regiones en salir de este escenario oscuro. Por esta razón, “S&P Global Economics redujo su proyección del producto bruto interno (PIB) para América Latina en 7.5% aproximadamente para el 2020 (...) y de 4% para el 2021 (Cohen, 2020, p. 2). Esta crisis, ha originado que los países se desaceleren producto del confinamiento, actividades económicas que aún no se reactivan, o que operan a menor capacidad, elevando sus costos, y que posteriormente se trasladan al precio final.

Debido a la globalización, el comercio internacional se ha visto disminuido, así como los mercados financieros; ante esto, los gobiernos de países industrializados han destinado grandes cantidades de dinero con la finalidad de elaborar y producir una vacuna. La política monetaria expansiva, permite inyectar dinero en la economía presionando a una disminución de la tasa de interés con el único objetivo de incidir en las variables macroeconómicas, como la inversión, el ahorro y el consumo (Blanchard, Amighini, & Francesco, 2012). Los responsables de liderar las reacciones de política monetaria son los bancos centrales, sobre todo cuando la economía mundial experimenta periodos recesivos que influyen negativamente en variables macroeconómicas (Fondo Monetario Internacional [FMI], 2018).

Todos los países han adoptado el mismo comportamiento de inyección de dinero disminuyendo sus tasas de interés de política monetaria – ya sea en corto o mediano

plazo – con la finalidad de reactivar sus economías. Cuando la tasa de referencia disminuye todas las tasas del sistema financiero en el país disminuyen; unas lo hacen inmediatamente, y otras no. El Perú ha inyectado dinero con el objetivo de hacer frente a la situación, evidenciándose que el costo del crédito en soles para el segmento preferencial corporativo en el Perú a 90 días disminuyó a 3.16% en febrero del 2020, comparado con los 3.29% que cerró en el año anterior; así como, los préstamos a microempresas, y créditos hipotecarios (Gestión, 2020).

Según Vargas, Hamann, & Gonzáles (2010) el costo del crédito depende de factores de oferta y demanda. Por el lado de la oferta, se considera al costo de oportunidad, al costo de fondearse, al riesgo del cliente, y a factores institucionales como: la estructura de encajes, la estructura de mercado, entre otros. Por el lado de la demanda, el costo del crédito depende del nivel de los ingresos, el nivel de empleo, entre otros. Según Ramírez (2020) al determinar la tasa de interés se debe considerar tres componentes principales que no se pueden modificar: la tasa de encaje de los depósitos captados del público, el costo de los adeudos, y el nivel de riesgo de los clientes.

La tasa de encaje es un instrumento de política monetaria utilizado para inyectar dinero (si baja la tasa) o esterilizar dinero (si sube la tasa). Aunque en este momento las tasas han disminuido, Verona (2020) muestra que las estadísticas que ofrece el Banco Mundial ubican al Perú como el segundo país de Latinoamérica con los mayores sobrecostos bancarios (estos sobrecostos hacen referencia a los gastos operativos del negocio bancario, los requerimientos para provisionar los créditos los costos regulatorios, los impuestos y la rentabilidad a obtener por la entidad), también llamados margen o spread, y con un valor del 14,4 %. Si bien la tasa de política monetaria

infringe efecto en los movimientos de las tasas de interés o precio del dinero, es importante determinar si estos efectos son más significativos durante ciclos de recesión o expansivos; o si estos efectos son mayores en las tasas activas, o en las pasivas que afectan directamente a la dispersión de los spread bancarios.

1.2. Formulación del problema

En relación al problema planteado anteriormente, las investigadoras buscaron responder las siguientes interrogantes:

1.2.1. Problema general

¿La política monetaria incidió directamente en el movimiento de los spreads bancarios de Sudamérica, durante el periodo 2000 - 2019?

1.2.2. Problemas específicos

¿Cómo fue el comportamiento de la política monetaria de los Estados Unidos, durante el periodo 2000 - 2019?

¿Cuál fue el comportamiento de las tasas de interés en Sudamérica durante el periodo 2000 - 2019?

¿Qué cantidad de países Sudamericanos evidenciaron un comportamiento acorde a la política monetaria adoptada por los Estados Unidos durante el periodo 2000 - 2019?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar si la política monetaria incidió directamente en los spreads bancarios de Sudamérica, durante el periodo 2000 – 2019

1.3.2. Objetivos específicos

Describir el comportamiento de la política monetaria de los Estados Unidos, durante el periodo 2000 - 2019

Describir el comportamiento de las tasas de interés en Sudamérica durante el periodo 2000 - 2019

Identificar los países Sudamericanos que evidenciaron un comportamiento acorde a la política monetaria adoptada por los Estados Unidos durante el periodo 2000 – 2019

1.4. Justificación de la investigación

Según Bernal la justificación teórica tiene “el propósito de generar la reflexión y debate académico sobre el conocimiento existente” (2010, p.106). La investigación permite contrastar la teoría referente al movimiento de las tasas de interés tanto activas como pasivas, cuyo diferencial constituyen los márgenes o spreads bancarios; y que son susceptibles de cambios ante el movimiento de la tasa de política monetaria de referencia. La investigación permitió analizar si este efecto (en términos relativos) es el mismo para las tasas pasivas como activas de la banca en Sudamérica, identificado

en qué país el efecto es mayor o menor, o si tiene efectos contrarios al de las políticas monetarias.

La justificación práctica se sustenta porque la investigación va a permitir proporcionar información adecuada a estudiantes, personas o empresas, con la finalidad de gestionar de mejor manera las decisiones de endeudamiento o inversión, ante movimientos de las tasas de referencia producto de la coyuntura mundial, regional o nacional. Sobre la justificación práctica, Bernal (2010) indica que cuando en un trabajo de grado se realiza un análisis económico financiero sobre un sector o actividad económica, la justificación es práctica porque genera información que a posterior puede ser utilizada para tomar medidas tendientes de mejora.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2. Fundamentos teóricos de la investigación

2.1. Antecedentes de la investigación

Resultado de una recopilación de antecedentes que analizan al menos una de nuestras variables de estudio, se exponen los siguientes:

2.1.1. Antecedentes internacionales

Según Gil, Castellanos, & Gonzalez (2019) en su investigación titulada “Margen de intermediación y concentración bancaria en Colombia: un análisis para el periodo 2000-2017”, donde la finalidad fue explicar la relación entre el margen de intermediación bancaria y la concentración del sector financiero bancario en Colombia, partiendo de la hipótesis que una mayor concentración lleva a los bancos a tener una diferencia más importante entre la tasa de colocación y la tasa de captación de fondos. Los investigadores utilizaron la técnica de revisión documentaria sobre los datos trimestrales de los resultados financieros de la banca colombiana y las tasas de interés activas y pasivas. La investigación concluye que la concentración del sistema bancario fue mayor en el 2000 y 2010, debido a las fusiones y adquisiciones de los bancos, y después de la estimación del modelo auto regresivo con rezagos distribuidos (ARDL), se obtuvieron efectos positivos de largo plazo de la concentración bancaria, la inflación, la variación del PIB real y la tasa de encaje, sobre el diferencial de tasas de interés.

Según Maggio (2018), en su investigación titulada “El impacto de la exigencia de encajes en los spreads y las tasas activas, y pasivas de las entidades financieras: Un análisis de panel para Argentina”, donde el objetivo fue calcular el efecto de la exigencia de encajes en los spreads de las tasas de interés argentinas; poniendo especial

énfasis, en las metas de inflación para observar si, en el periodo previo a la burbuja, la tasa de referencia en Japón y en EEUU, estaba siendo acomodativa o expansiva, aplicando la regla de Taylor como marco de referencia.

Se usó la técnica de análisis documental para la estimación de un modelo panel data, donde las variables explicativas fueron: el ratio de capital sobre activos, el ratio de gastos administrativos sobre activos, la participación en los depósitos por banco, el ratio de liquidez, el porcentaje de encajes, el crecimiento económico e inflación. La muestra estuvo conformada por 68 entidades financieras de Argentina para el período junio 2007 – diciembre 2017. Los resultados obtenidos mostraron que los encajes – como un instrumento de política – tienen un efecto significativo y positivo sobre las metas de inflación; además, de disminuir las tasas activas y pasivas en los periodos noviembre 2015 y diciembre 2017. Además, se encontró una relación positiva significativa entre los encajes y, los spreads del banco central argentino y los spreads de 17 entidades bancarias.

Según Weigandi (2016) en su investigación titulada “El spread bancario frente a la regulación de tasas”, donde su objetivo fue analizar los efectos de la disposición de tasas activas máximas y tasas pasivas mínimas, por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA) sobre el spread, entre el cociente de los ingresos financieros sobre los préstamos, y el cociente de los egresos sobre los depósitos de los bancos privados que operaron en Argentina en el periodo 2012- 2015. Se utilizó el análisis documental, considerando modelos post keynesianos.

La investigación evidenció que la tasa de interés básica es exógena al ciclo económico; pero no así, a ciertos factores que componen el spread bancario, como los

costos de incobrabilidad. Además, la desregulación de las tasas, y la modificación de varias normas - como las tasas que normaliza el BCRA - a finales del 2015 y a principios del 2016, modificarán las tendencias observadas durante el periodo analizado; donde los efectos finales dependerán de cómo continúe la praxis de la autoridad monetaria central (y sus objetivos) frente la actitud activa de los bancos y la economía en su conjunto.

La investigación también demostró que el spread no se basa en la diferencias de tasas, sino que depende del margen de rentabilidad que tiene como objetivo la banca en Argentina. Los resultados dan cuenta que los bancos, no sólo han sido capaces de mantener su rentabilidad sobre los activos; la cual fue estable hasta el 2014, sino que después de la devaluación monetaria que el gobierno ocasionó, capturaron un gran diferencial por la cotización de activos denominados en moneda extranjera. Luego de esto, el indicador de rentabilidad sobre los activos descendió hasta estabilizarse en niveles mayores a los periodos previos. Aun así, la modesta reactivación del crédito junto con la de la actividad económica, como así la de los depósitos en el 2015, dan cuenta que a pesar de que el spread implícito haya aumentado, la regulación de las tasas nominales puede significar mejores beneficios y costos financieros, para ahorristas y tomadores de crédito respectivamente.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Según Emmerich (2020) en su investigación titulada “Evolución financiera de la banca múltiple peruana 2007-2017”, donde el objetivo fue analizar la evolución de las variables propuestas por la metodología CAMEL (por sus siglas en ingles), que

considera al capital, los activos, la gestión, la rentabilidad y la liquidez; además, de incluir comparaciones con la banca múltiple de otros países latinoamericanos - como: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Panamá, Paraguay y Uruguay - con el fin de entender la dimensión y potencial del negocio.

Los resultados muestran que el sistema financiero peruano es uno de los sistemas con mayor concentración bancaria en Latinoamérica, ocasionada por fusiones, adquisiciones, entradas y salidas de participantes con alto número de activos en el mercado. Además, la banca múltiple aumentó desde el año 2007, su patrimonio total, sus colocaciones, triplico sus activos – con volúmenes comparables con Argentina y Colombia. Finalmente, se evidencia una alta correlación negativa entre la morosidad y la rentabilidad.

Según Mejía (2019) en su investigación titulada “El efecto traspaso de la política monetaria sobre las tasas del sistema financiero en el Perú”, donde el objetivo fue estimar la magnitud del traspaso de la política monetaria sobre las tasas activas del sistema financiero proponiendo un modelo de vector auto regresivo estructural con los datos mensuales de las tasa de interés de política monetaria, la tasa de interés activa promedio de entidades bancarias y la tasa interés activa promedio de cajas municipales.

Los resultados muestran que el efecto traspaso de la tasa de referencia hacia las tasas activas de las empresas bancarias es completa porque después de veinticuatro meses la elasticidad del efecto traspaso fue 3.04 donde las funciones impulso respuesta acumuladas del choque fue creciente, en la descomposición de varianza de T 1 depende un 33% de la tasa de referencia y la participación fue de 88% en el sistema financiero durante el periodo estudiado. No se evidencia efecto traspaso sobre las tasas activas de

las cajas municipales, debido a que el impulso fue negativo, con un valor cercano a cero, una dependencia del 4.05% de la tasa de referencia y un 6% de participación en el sistema financiero.

Según Plasencia (2018) es su tesis titulada “Impacto de la Política Monetaria en el Perú en la actual economía”, donde el objetivo fue determinar la eficiencia de la política monetaria y fiscal en el Perú de los últimos 20 años y su incidencia en variables económicas como la inversión, transferencias, impuestos, consumo y gasto; así como la correlación que existe con el crecimiento económico. La población está conformada por datos anuales desde 1997 al 2017 obtenidas de fuentes oficiales como el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Economía y Finanzas.

Los resultados evidenciaron que el Banco Central optó por una política monetaria expansiva, disminuyendo la tasa de interés de referencia a partir del año 2009, debido a la desaceleración mundial, con la finalidad de aumentar la demanda agregada. Así mismo, se utilizó la tasa de encaje como instrumento de política, para otorgar liquidez adecuada al sistema financiero bancario, manteniendo la tasa de inflación cerca al rango meta del 3%. Por el lado de la política fiscal, el gobierno destino una mayor inversión pública a la economía peruana presionando a un aumento del déficit fiscal con la finalidad de reactivar la economía.

2.2. Fundamentos teóricos

2.2.1. El modelo IS – LM

También llamado modelo Hicks-Hasen; este modelo demuestra la relación existente entre dos mercados: el de activos y el de bienes. En el primero se

determina la tasa de interés; y en el segundo, se determina el nivel de ingreso. Estos dos mercados se interrelacionan de una forma que el nivel de ingreso o renta determina la necesidad de contar con dinero en efectivo (demanda de dinero), y en consecuencia el precio del dinero (que es la tasa de interés), lo que a su vez permite determinar cantidad de inversión demandada por las empresas sobre la curva de demanda de inversión y, en consecuencia, el ingreso real (Court, 2010).

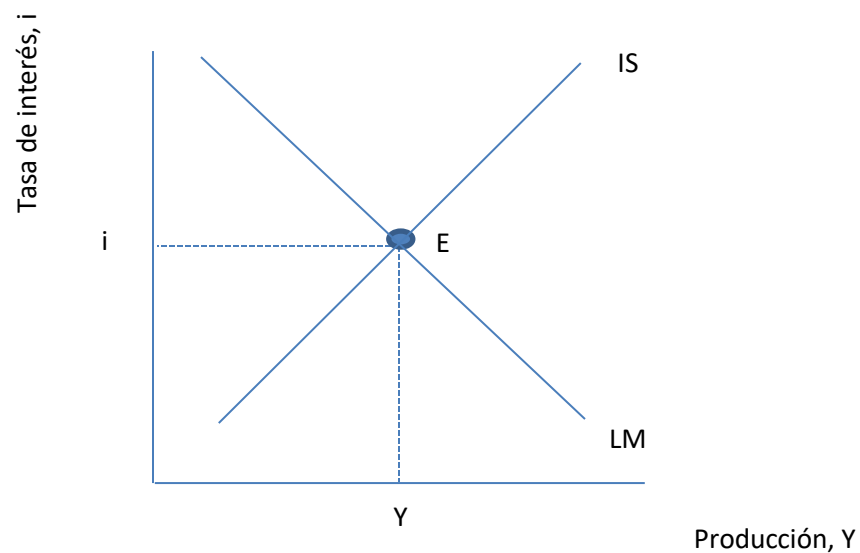


Figura 1. El modelo IS-LM, Copyright de Blanchard et al. (2012)

Gráficamente el modelo IS-LM está representado por dos curvas que se cortan entre sí (Figura 1), la primera se conoce como la curva de Ahorro – Inversión (IS por sus siglas en inglés); donde la condición es que la oferta de bienes sea igual a la demanda de bienes, y donde el movimiento de la tasa de interés afecta a la producción. La segunda curva es conocida como la curva demanda y oferta de

dinero (LM por sus siglas en inglés); donde la condiciones es que la oferta iguala a la demanda de dinero, y como la producción afecta a la tasa de interés: Ambas curvas determinan el nivel de producción e interés en la economía (Blanchard et al., 2012).

2.2.2. El mercado de activos y la curva LM

La curva LM relaciona la tasa de interés con el nivel de producción o ingreso. La demanda de dinero depende de manera inversa de la tasa de interés (i) y de manera directa o positiva con el nivel de producción o ingreso (Y):

$$\frac{M^d}{P} = L(i, Y)$$

La *Figura 2*, muestra la forma como se establece la curva LM a partir del equilibrio en el mercado de dinero al lado derecho, la figura muestra al lado derecho un aumento del nivel de producción o nivel de ingreso, de Y_1 a Y_2 . Este aumento en nivel del nivel de ingreso, desplaza la curva de la demanda de dinero hacia la derecha, es decir, para la misma tasa de interés las personas demandarán más dinero para realizar sus transacciones económicas en el mercado.

En otras palabras, cuando la producción o el ingreso en una economía aumenta, entonces la demanda por dinero también aumenta (sube) por que los agentes económicos necesitan realizar más transacciones económicas; y por lo tanto, para que se restablezca el equilibrio en el mercado del dinero la tasa de interés sube, lo que genera una relación positiva entre Y e i , que corresponde a la LM (Blanchard et al., 2012).

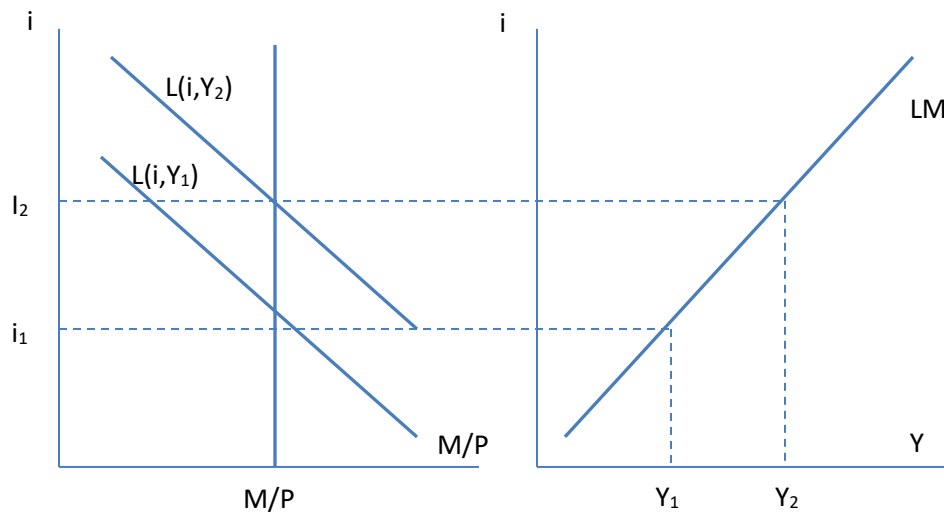


Figura 2. La curva LM (mercado de activos), Copyright de Blanchard et al. (2012)

Lo anterior nos permite obtener la curva LM, pero es importante considerar que la curva se desplaza cuando hay una intervención del banco central. La *Figura 3*, muestra un desplazamiento de la oferta de dinero hacia la izquierda, debido a que el banco central esteriliza o retira la cantidad de dinero en el mercado, de M_1 a M_2 , utilizando sus instrumentos de política como: un aumento de la tasa de referencia, un incremento de la tasa de encaje, o una operación de reporte, presionando a que la tasa de interés suba, manteniendo el nuevo equilibrio en el mercado.

En otras palabras los bancos centrales deciden contraer la economía con la para disminuir las transacciones económicas que en ella se realizan; debido a que las metas de inflación están siendo superadas, y es necesario controlar esta variable financiera para evitar que los precios aumenten. El caso contrario es cuando el banco central disminuye la tasa de interés, debido a que la economía se encuentra en un ciclo recesivo, por lo que la inyección de dinero a través del abaratamiento

del crédito es de suma importancia con la finalidad de sostener el crecimiento económico.

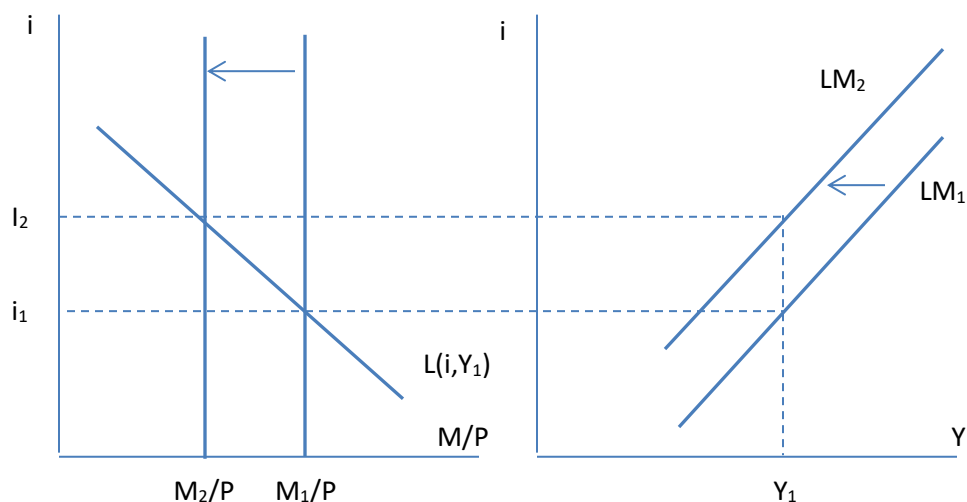


Figura 3. Desplazamiento de la LM, Copyright de Blanchard et al. (2012)

2.2.3. La teoría por la preferencia de la liquidez.

Esta teoría explica el movimiento de la tasa de interés a la cual se ajusta la oferta y demanda de dinero. La *Figura 4*, muestra la representación de la *teoría por la preferencia de la liquidez* donde se evidencia un equilibrio de mercado; en esta teoría la oferta de dinero - que es fija, es un bien que no tiene sustituto y que por esa razón está representada por una línea vertical, debido a que no depende de la tasa de interés - es igual a la demanda de dinero. Esta última representada por una línea de pendiente negativa, porque si la tasa de interés es mayor entonces será más costoso tener dinero en efectivo, haciendo que las personas demanden menos dinero aprovechando mejores tasas para invertir.

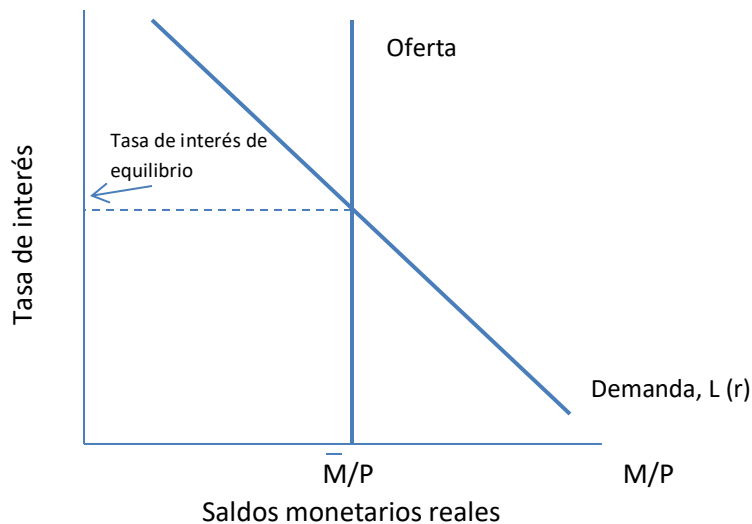


Figura 4. Teoría de la preferencia por la liquidez, Copyright de Blanchard et al. (2012)

La oferta monetaria representada por la línea vertical es una variable de política exógena y cuyo manejo depende únicamente del banco central de cada país; por ejemplo, si el banco central decide reducir o esterilizar la cantidad de dinero que hay en el mercado, la oferta de dinero se contrae desplazando la curva de la oferta hacia la izquierda, es decir, de M_1/P a M_2/P , originando que a corto plazo la tasa de interés de equilibrio se desplace de manera ascendente, de i_1 a i_2 ; lo que hace que las personas estén satisfechas con un nuevo nivel de equilibrio donde los saldos reales han disminuido y a una tasa de interés más alta (ver Figura 5). El caso contrario se da si el banco inyecta dinero en la economía con la finalidad de incentivar el consumo a través del crédito, desplazando la curva de la oferta (línea vertical) hacia la derecha, originando que a corto plazo la tasa de interés se desplace de manera descendente.

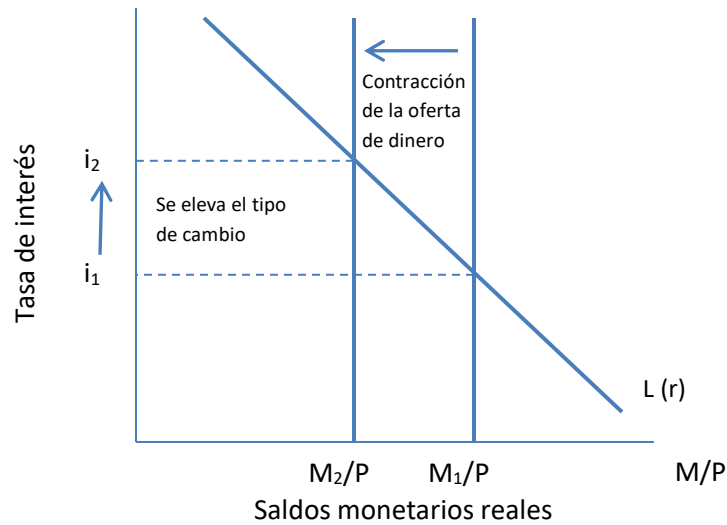


Figura 5. Contracción de la oferta de dinero, Copyright de Blanchard et al. (2012)

2.2.4. La política monetaria

La política económica viene hacer el conjunto de instrumentos o medidas que aplica un estado con el objetivo de incidir en el crecimiento económico. Cada país establece determinadas políticas con el fin de alcanzar sus metas y objetivos, contemplados en su planificación económica (Navarrete, 2012). Dentro de este conjunto de medidas podemos mencionar a las políticas fiscales y a las políticas monetarias. Dentro de la teoría macroeconómica, el papel de la política monetaria vienen a hacer las acciones tomadas por el banco central con la finalidad de afectar las condiciones monetarias y financieras, con el objetivo de controlar el crecimiento económico, mejorar el nivel de empleo y lograr la estabilidad de los precios (León & Juan, 2005).

“La política monetaria consiste en la acción consciente emprendida por las autoridades monetarias, o la inacción deliberada, para cambiar la cantidad, la disponibilidad o el coste de dinero, con objeto de contribuir a lograr algunos de los objetivos básicos de la política económica. Lo más importante para la política monetaria es, sin duda, la estabilidad de precios, pero también puede contribuir al logro de un crecimiento sostenido y, obviamente, en favor del equilibrio externo” (Cuadrado, 2010, p. 288).

2.2.5. Instrumentos de política monetaria

La autoridad monetaria en un país está representado por el Banco central, el cual utiliza los siguientes instrumentos de política monetaria (Court, 2010):

- La compra-venta de divisas, para contener cambios bruscos en el valor de estas que puedan incidir negativamente sobre la inflación.
- Los encajes, que señalan el porcentaje del dinero que un banco comercial debe mantener guardado en forma de reservas líquidas, sin que pueda ser utilizado para efectuar inversiones o préstamos.
- La remuneración de los encajes; que es el rendimiento que reciben las reservas que son mantenidas en el Banco Central.
- Los activos financieros que ofrecen a los bancos, y que están comprendidas en el mercado abierto, como los certificados de depósito y las operaciones de reporte.

- La tasa de redescuento, que es la tasa a la que la autoridad monetaria presta dinero a los bancos comerciales.

2.2.6. La tasa de política monetaria de los Estados Unidos

Las tasas de interés son las herramientas más importantes y utilizadas por los bancos centrales para poder aplicar y orientar su política monetaria. Un descenso en el valor de las tasas implica un posible entorno de precios bajos (deflación), además de que permite la reactivación de la economía y del comercio internacional por el incremento de las exportaciones. En un ciclo económico normal los bancos centrales y la Reserva Federal orientan su política monetaria con base en el control de la tasa de interés nominal de corto plazo. La tasa de fondos federales es la tasa de interés a la que las instituciones bancarias intercambian fondos federales (saldos mantenidos en los bancos de la Reserva Federal) entre sí durante un día.

Cuando una institución bancaria posee saldos excedentes en la cuenta que posee en la reserva federal, presta a otros bancos con saldos deficitarios. La tasa de interés que la institución deudora pagará al banco acreedor es determinada por ambas instituciones; y si se considera que la misma figura se da con los demás bancos que forman el sistema financiero, la tasa promedio ponderada de estas negociaciones es denominada tasa efectiva de los fondos federales. Como se observa esta tasa se forma en la interacción del mercado pero es influenciada por la Reserva Federal a través de sus operaciones de mercado abierto con la finalidad de alcanzar una tasa de fondos federales objetivo. Por consiguiente, la tasa de fondos federales influye

en otras tasas de interés, como: las tasas preferenciales a clientes de primera línea, a tasas de interés de préstamos, y tasas pasivas (Expansión, 2020).

Sólo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) puede determinar la tasa objetivo de los fondos federales, teniendo en consideración el estado actual de la economía y así establecer el rumbo de la política económica que necesita el País orientado al logro del crecimiento económico. Para tomar esta decisión la FOMC considera datos económicos como: la tendencia de los precios, los salarios, el nivel de empleo, las inversiones, el ingreso y gasto de los consumidores, el mercado de divisas. La Fed influye en el curso de la economía estadounidense y mundial mediante las alzas y descensos de su tasa de política monetaria, teniendo el objetivo dual de estabilidad de precios (inflación baja y estable) y máximo empleo; considerando que el máximo empleo hace referencia a un nivel de desempleo objetivo para su economía (Perrotini, 2015).

2.2.7. El spread bancario

En la práctica, cuando se trata de medir el spread bancario lo que se está midiendo es el costo de la intermediación financiera; en otras palabras, el spread viene hacer la diferencia que existe entre lo que los bancos cobra por otorgar un préstamo y lo que la entidad paga a sus depositantes. No obstante, esta práctica este cálculo tiene varias posibles soluciones porque las entidades bancarias no manejan una única tasa activa por los préstamos que coloca ni tampoco una única tasa pasiva por los depósitos que capta. Las entidades bancarias ofrecen y cobran una variedad de tasas de interés dependiente del tipo de producto y del tipo de

cliente; adicionando además comisiones adicionales con la finalidad de aumentar el rendimiento de sus colocaciones (Bunader, 2017).

Además, en la práctica se evidencia que entre las entidades bancarias existen diferentes tasas de interés debido a como se perciben los riesgos por cada uno de ellos. La literatura distingue dos definiciones de spread bancario: ex ante y ex post. El spread ex ante se obtiene calculando la diferencia de la tasa de interés activa y pasiva aplicadas por una entidad bancaria; mientras que, el spread ex post hace referencia al margen neto de interés; éste se calcula a partir de los estados financieros de los bancos y se obtiene a través de la razón entre los ingresos y los gastos producidos por los intereses, al total de los activos que devengan intereses (Bunader, 2017).

La diferencia entre ambas definiciones de spread surge del hecho que el spread ex ante incluye una prima de riesgo por el incumplimiento de pago por parte de las personas y/o clientes que acceden a un préstamo, mientras que la ex post cuenta con la prima de los defectos que ya se realizaron (Valderrama & Wendell, 2006). Por otro lado, Grasso & Banzas (2006) definen el spread ex ante como la diferencia entre las tasas de interés activas contractuales sobre los préstamos y las tasas de interés pasivas pactada por los depósitos pactados, mientras que el spread ex post surge de la diferencia de las tasas implícitas. Estas tasas implícitas surgen de los estados financieros de las entidades bancarias, como cocientes que toman en cuenta los ingresos financieros respecto de ciertas cuentas del activo y del pasivo que los originaron.

2.3. Definición de términos básicos

Certificado de depósito (CD): Certificado emitido por un banco como justificante de un depósito de dinero (Brealey, Myers, & Allen, 2010).

Dinero: todo activo que se acepta ampliamente como medio de pago. Además de esta función el dinero también cumple funciones de unidad de cuenta y reserva de valor (Banco Central de Uruguay [BCU], 2016).

Encaje: Es la parte de los depósitos que los bancos no prestan para mantenerlos en forma de efectivo. El Banco Central establece el encaje con la finalidad de controlar la cantidad de dinero que circula en la economía (BCRP, 2020).

Interés. Es la retribución que se recibe o se paga por prestar o utilizar una determinada cantidad de dinero durante un periodo de tiempo específico. (Morales & Morales , 2014).

Intermediación: Inversión llevada a cabo a través de una institución financiera (Blanchard et al., 2012)

Meta de inflación: régimen de política monetaria en la cual el Banco Central se compromete a mantener la inflación dentro de un rango previamente determinado (BCRP, 2020).

Política monetaria: Uso de la cantidad de dinero por parte del banco central para influir en los tipos de interés y, por implicación, en la actividad económica y en la inflación (Blanchard, Amighini, & Francesco, 2012).

Tasa de interés: Es el precio del dinero, en otras palabras es el valor que se la al dinero por su uso. Suele expresarse en términos porcentuales y referirse a un período de un año (BCRP, 2020).

Tasa de interés activa: Precio que cobra una persona o institución crediticia por el dinero que presta (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2016).

Tasa de interés pasiva: Precio que el depositario tiene que pagar por el dinero que recibe en calidad de préstamo o depósito. Es la que remunera los depósitos en los bancos (INEI, 2016)

Tasa de política monetaria: tasa que anuncia la autoridad monetaria como referencia para el funcionamiento del mercado interbancario en el marco de un régimen de tasas de interés o metas de inflación con instrumento de tasas de interés (BCU, 2016).

2.4. Hipótesis de la investigación

La política monetaria mundial no incidió directamente en los spreads bancarios de Sudamérica durante el periodo 2000 - 2019.

2.4.1. Operacionalización de variables

Tabla 1.
Operacionalización de Variables

Variables	Tipo	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Índice	Indicador
Política Monetaria	Variable Independiente, Cuantitativa y continua	Es el uso y manejo de la cantidad de dinero por el banco central para influir en la tasa de interés, y por implicación, en la actividad económica y en la inflación (Blanchard et al.,2012).	Variación de la tasa de interés de referencia de la reserva federal de los Estados Unidos.	La tasa de interés de política monetaria de los Estados Unidos	Fed Fund Rate	%
Spread Bancario	Variable Dependiente, Cuantitativa y continua	La diferencia entre la tasa activa y la pasiva, debe cubrir los gastos de operar el negocio, los requerimientos de provisiones, los costos regulatorios, el pago de impuestos y la rentabilidad de la institución (Gestión, 2014).	Variación de la diferencia entre tasas de interés activas y pasivas en Sudamérica	Spread bancario de las tasas de interés promedio de la banca múltiple en Sudamérica	Margen o Spread Bancario	%

Nota: Elaboración en base a la investigación de la política monetaria y su incidencia en los spreads bancarios de Sudamérica

CAPITULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3. Metodología

3.1. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo básica fundamental o también llamada pura, de nivel descriptivo porque permitió obtener información con el fin u objetivo de construir nuevos conocimientos o ir ampliando el que ya existe (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010). La investigación analizó el comportamiento que han tenido los spreads bancarios en los países de Sudamérica; durante los ciclos económicos que se dieron durante el periodo 2000 – 2019, donde se presentaron crisis financieras y un conflicto comercial, provocando estímulos monetarios con la finalidad de sostener el crecimiento económico. A través, del enfoque cuantitativo se estableció los comportamientos, las tendencias, y la dispersión que sufrieron los spreads bancarios producto de la política monetaria adoptada a nivel mundial. De acuerdo a Hernández, et al. (2010) el enfoque cuantitativo nos permite determinar las características de los comportamientos de nuestra variables, medir los fenómenos, con la ayuda de cálculos matemáticos o estadísticos que permitan realizar los análisis correspondientes.

3.2. Diseño de la investigación

El diseño es no experimental debido a que los datos referentes a las tasas promedio activas y pasivas, necesarias para establecer los spreads bancarios en Sudamérica; así como la tasa de referencia de los Estados Unidos – que será tomada como referente de la política monetaria mundial - fueron obtenidos sin sufrir ninguna alteración o modificación con la finalidad observar los eventos de la forma como tal y como se dieron, dentro del periodo 2000 – 2019. De acuerdo a Hernández et al. (2010) un diseño

no experimental se refiere a estudios donde la variable o variables no son manipuladas por el investigador de tal manera que puedan sesgar o condicionar los resultados. En otras palabras, los eventos o fenómenos se observan en su forma natural.

3.3. Unidad de análisis

Las unidades de análisis de la presente investigación son los márgenes o spreads bancarios, y la tasa de política monetaria de los Estados Unidos.

3.4. Población

La población vienen hacer los elementos con características similares sobre los cuales se pretende inferir algo (Bernal, 2010). Para la investigación la población está conformada por los spreads bancarios en Sudamérica, y la tasa de la reserva federal de los Estados Unidos para el periodo 2000 – 2019.

3.5. Muestra

La muestra de la presente investigación es no probabilística a conveniencia de las investigadoras (Bernal, 2010), la misma que está conformada por los datos anuales referentes a, los spreads bancarios de once países en Sudamérica para clientes de primera línea; así también, la tasa de la reserva federal de los Estados Unidos para el periodo 2000 – 2019.

3.6. Métodos de investigación

Los métodos utilizados para demostrar la hipótesis plateada, son:

Método analítico: “Este proceso cognoscitivo consiste en descomponer un objeto de estudio, separando cada una de las partes del todo para estudiarlas en forma individual” (Bernal, 2010, p. 60). Se obtuvo información histórica para el horizonte de tiempo establecido, referente a los spreads bancarios de once países en Sudamérica para clientes de primera línea; así como también, para la tasa de la reserva federal de los Estados Unidos, con la finalidad de analizarlas utilizando la estadística descriptiva, estableciendo características similares entre países en relación al movimiento de la fed fund rate, determinando su incidencia.

Método inductivo: “método que utiliza el razonamiento para obtener conclusiones que parten de hechos particulares aceptados como válidos, para llegar a conclusiones cuya aplicación sea de carácter general” (Bernal, 2010, p. 59). Si bien la investigación solo se enfoca en la incidencia que tiene la política monetaria adoptada por los Estados Unidos sobre los spreads bancarios; se considera que el comportamiento de las tasas de política de los once países se mueve de manera similar y en la misma tendencia al referente estadounidense, tomando como sustento la teoría de Mundell-Fleming. En consecuencia, los resultados se toman de forma general para concluir que la política monetaria mundial ha incidido en las brechas de los spreads bancarios en Sudamérica que se muestran en los resultados de la investigación.

Método deductivo: “método de razonamiento consiste en tomar conclusiones generales para obtener explicaciones particulares. El método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, (...) de aplicación universal y de comprobada validez, para aplicarlos a soluciones o hechos particulares” (Bernal, 2010, p. 59). La investigación ha recopilado una serie de antecedentes, bases conceptuales y teóricas que permiten

conocer la metodología para el cálculo de los comportamientos e incidencia entre las variables investigadas.

3.7. Técnicas de investigación

Debido a la naturaleza de la investigación se utilizó la técnica de revisión documental (Hernández et al. ,2010), que permite la recolección de datos históricos referente a series anuales proporcionadas por fuentes oficiales, como: el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y la Reserva Federal de los Estados Unidos.

3.8. Instrumentos

Según Hernández, et al. (2010) el instrumento adecuado para la técnica documentaria, fue una hoja de excel necesaria para la recopilación de los datos cuantitativos que permitió realizar el análisis estadístico; ordenando cronológicamente los datos de cada una de las variables.

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4. Presentación de los resultados

4.1. La política monetaria de los Estados Unidos durante el periodo 2000 - 2019

La política monetaria de países avanzados, especialmente la de los Estados Unidos, han tenido y tienen una influencia significativa sobre la conducción de políticas monetaria de países emergentes. La *Figura 6*, muestra el comportamiento que ha tenido la tasa de política monetaria de los Estados Unidos desde el año 2000, considerando en este horizonte de tiempo la presencia de cuatro crisis financieras y un conflicto comercial entre dos potencias mundiales. Desde 1997 hasta marzo del año 2000, hubo un crecimiento en el valor de las empresas que se desarrollaban en el sector internet y posteriormente evidenciaron una impactante caída que terminó con la quiebra de muchas de estas empresas.

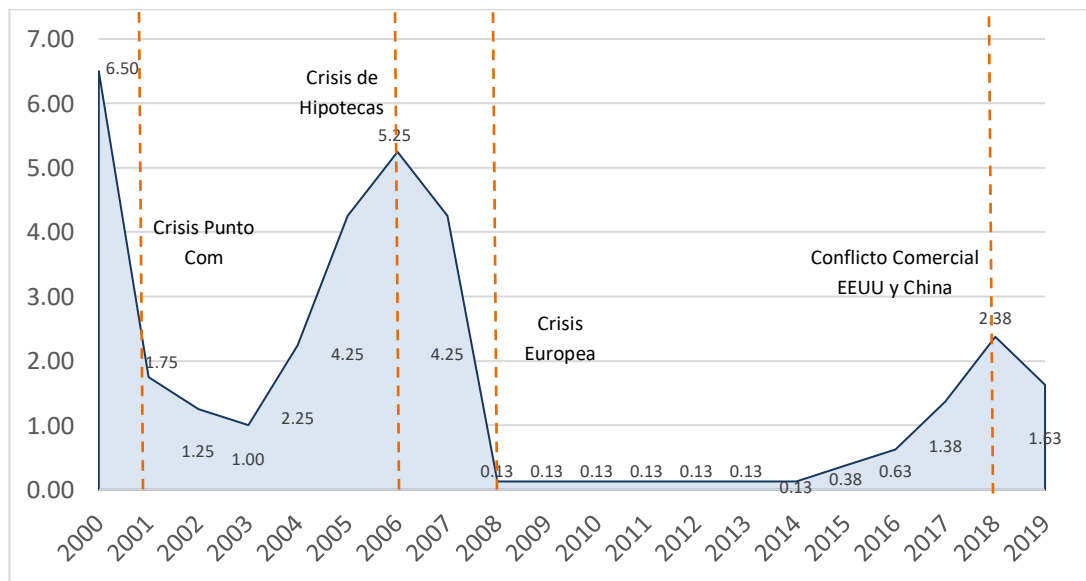


Figura 6. Movimiento de la tasa de referencia de los Estados Unidos, 2000-2019. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

Está crisis financiera generada en el mercado bursátil del Nasdaq ocasionó una crisis económica mundial, por lo que, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) adoptó una política monetaria ampliando la liquidez en el mercado disminuyendo su tasa de referencia para sostener su economía, incentivar el consumo, mantener sus niveles de empleo e impulsar sus exportaciones. Según la Figura 6, la fed fund rate que se constituye como un instrumento de política importante para los estadounidenses paso de 6.50% a 1.0%, esta reducción en la tasa de interés permitió el abaratamiento de los créditos, así como la disminución de las tasas pasivas de los instrumentos financieros; ocasionando un aumento del endeudamiento y una disminución del ahorro.

Posterior al año 2003, la reserva federal adoptó una política monetaria restrictiva con la finalidad de ir retirando el dinero inyectado desde el 2001, aumentando la fed fund rate (instrumento de política) en los siguientes tres años 2004 (2.25%), 2005 (4.25%) y 2006 (5.25%); motivado también por el incremento de los precios que era un indicador claro que la economía se estaba recuperando. Sin embargo, en el año 2007, se origina una nueva burbuja en el mercado inmobiliario, específicamente en aquellas hipotecas de más alto riesgo originando que el ciclo recesivo inicie de nuevo, lo que ocasionó un nuevo estímulo monetario por parte de la reserva federal.

La Fed realizó las siguientes medidas: disminución de la fed fund de 5.25% a 0.25%, la ventanilla de descuento otorgando préstamos de corto plazo al sistema bancario, y la compra de activos a gran escala a largo plazo o también denominada estrategia de expansión cuantitativa: que fue la compra de deuda pública y titulizaciones hipotecarias en el mercado, realizado en tres etapas, iniciando en noviembre del 2008 y terminando en diciembre del 2013 (Ver *Figura 7*). Con esta

estrategia, unida a la reducción de los tipos oficiales a corto plazo (0,25%), el banco central inyectó liquidez al conjunto de la economía y redujo con ello los tipos de interés a largo plazo (Pampillón, 2010).

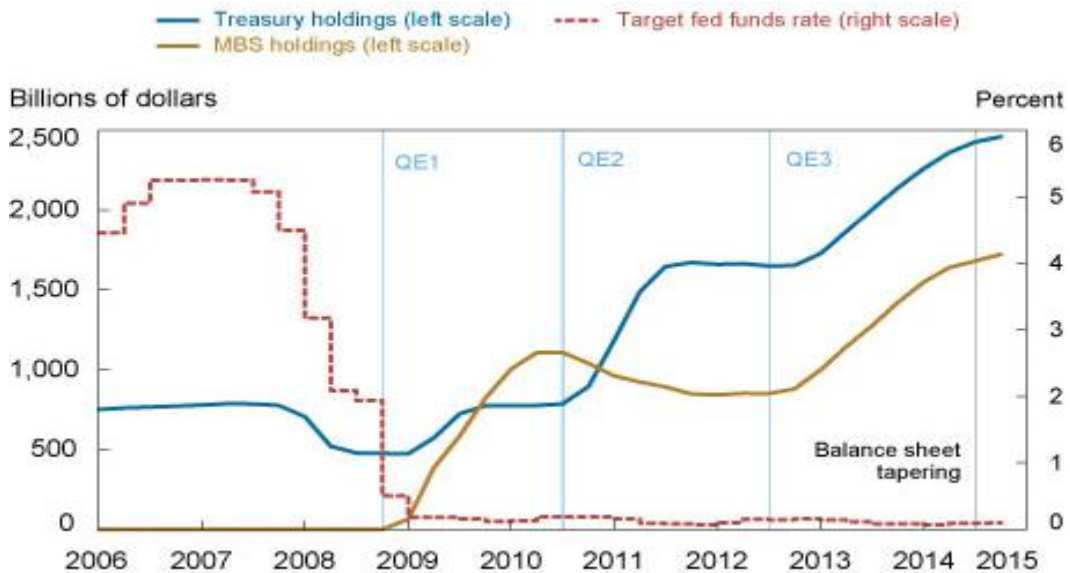


Figura 7. Aplicación de los estímulos cuantitativos de la FED, Copyright Federal Reserve Bank of St. Louis [FRED] (2019)

La política monetaria de los estados Unidos fue tan flexible que se mantuvo en el rango de 0% a 0.25% hasta el año 2014. Estas medidas adoptadas han mejorado las condiciones en los mercados, de forma lenta y parcial, contribuyendo a normalizar el financiamiento de la actividad económica y disminuyendo el impacto real de la crisis. Cabe añadir, que durante este lapso de tiempo se evidenció una nueva crisis financiera en el año 2008 proveniente de la Unión Europea producto (efecto contagio) del colapso del mercado inmobiliario de los estados Unidos. En este año se produjo una crisis de deuda (el déficit fiscal de los países era elevado) de países miembros de la Unión

Europea, como: Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España; donde Grecia destacó por ser el País con mayores problemas que tuvo que ser rescatada hasta en dos ocasiones.

Posteriormente a la política monetaria expansiva adoptada por los Estados Unidos desde el año 2007, la *Figura 6* muestra que desde el año 2014 la política adoptada fue restrictiva por lo que se evidenció el incremento gradual de la fed fund rate hasta el año 2018 (2.38%), donde dio inicio a la guerra comercial entre Estados Unidos y China que afectó negativamente el comercio internacional, disminuyó el precio de minerales metálicos como el cobre, y desaceleró el crecimiento económico de los países; originando cambio de política más laxa (expansiva) logrando que la fed fund disminuya en 0.75% en el año 2019.

Tabla 2.
Política monetaria adoptada por los Estados Unidos, 2000-2019

	2000 - 2003	2003-2007	2007-2014	2014-2018	2018 -2019
Política Monetaria	Expansiva	Restrictiva	Expansiva	Restrictiva	Expansiva
Fed Fund Rate	Baja	Sube	Baja	Sube	Baja
Evento	Crisis punto com		Crisis de Hipotecas		Guerra Comercial: EEUU - China

Nota: Elaboración en base a la investigación de la política monetaria y su incidencia en los spreads bancarios de Sudamérica

4.2. El comportamiento de las tasas de interés en once países de Sudamérica

4.2.1. Tasas de interés promedio activas

La Figura 8, presenta el comportamiento de las tasas de interés promedio activas que cobran los bancos a clientes de primera línea para cuatro países sudamericanos, y cuya tendencia ha sido decreciente, conforme al comportamiento que se evidencio en la tasa de referencia de la reserva federal y las tasas de referencia (tasas de política monetaria) de los mismos países analizados. Con tasas decrecientes promedio de -2.0% (Chile), -1.3% (Colombia), -2.5% (Guyana) y -2.7% (Perú), y donde la mayor dispersión la tuvo Perú (3.89) y Chile (3.02).

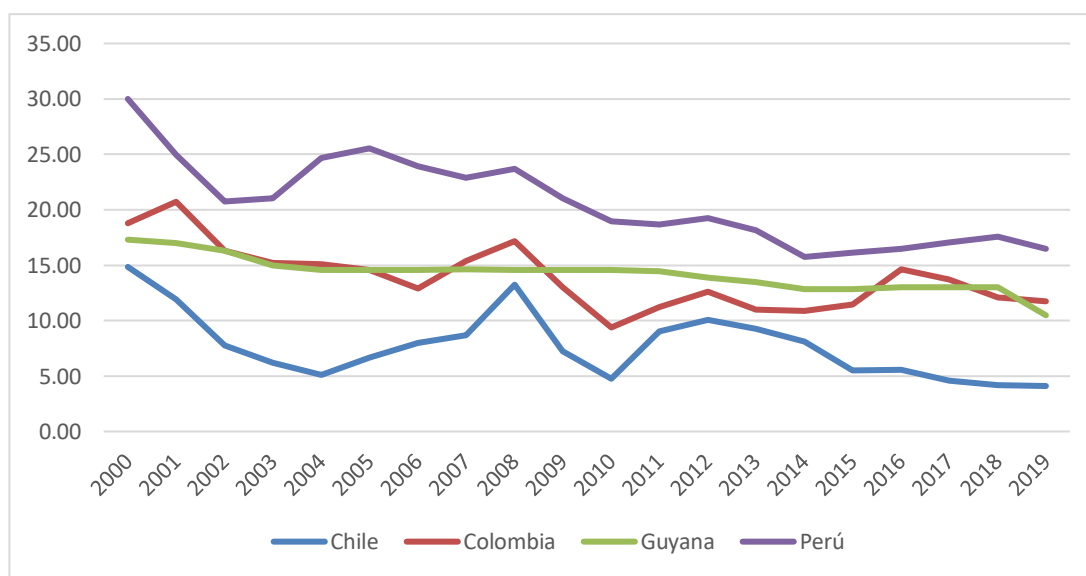


Figura 8. Tasa de interés promedio activa: Chile, Colombia, Guyana, Perú. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

La Figura 9, presenta dos tendencias; una tendencia decreciente para las tasas en Brasil (-1.1%) y Paraguay (-1.9%), y otra creciente para las tasas en Argentina (22.2%) y Venezuela (2.3%). Los dos primeros países muestran un comportamiento

influenciado por una política monetaria expansiva; mientras que las tasas de interés en Argentina se comportan de manera contraria, pero acorde con la política monetaria aplicada por su gobierno debido a las altas tasas de inflación que se dieron en los últimos años, obligando a subir su tasa de referencia para frenar la subida constante de precios. La dispersión de las tasas activas en Argentina fue de 15.48, la segunda más alta en Sudamérica. En el caso de Venezuela, el incremento de las tasas de interés va acorde con las presiones inflacionarias producidas por el paternalismo del estado (política fiscal expansiva).

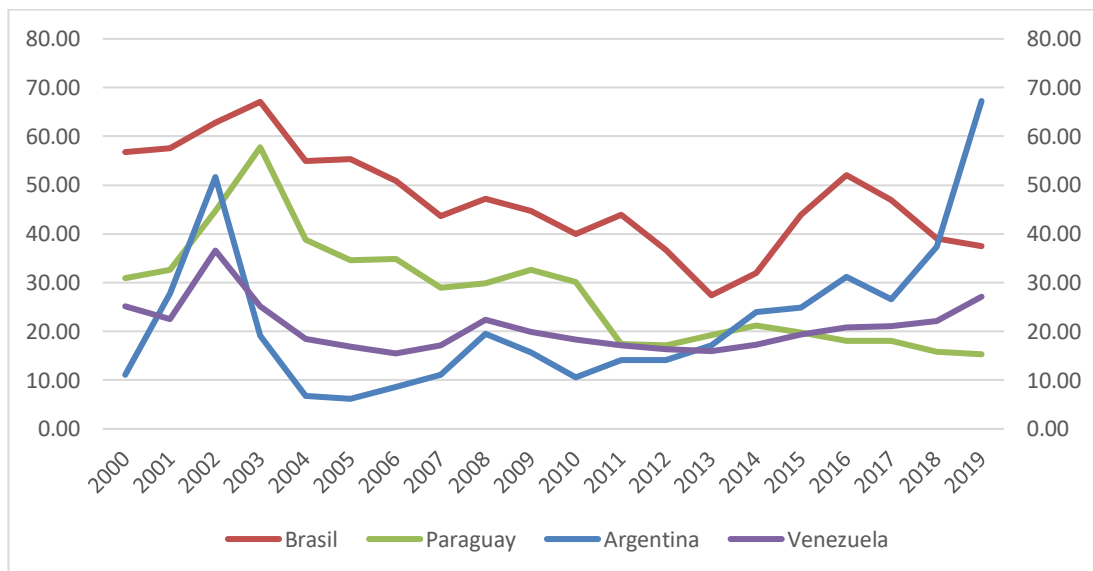


Figura 9. Tasa de interés promedio activa: Argentina, Brasil, Paraguay, Venezuela. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

La Figura 10 , presenta una tendencia decreciente para las tasas en Bolivia (-6.0%), Suriname (-3.2%), y Uruguay (-7.5% sin considerar el crecimiento de 136.2% de la tasa en el año 2001); de igual manera, estos países muestran un comportamiento influenciado por una política monetaria expansiva en el mundo y también en la mayoría

de países en Sudamérica. En este grupo de países Uruguay presentó la mayor dispersión de Sudamérica, equivalente a 26.56.

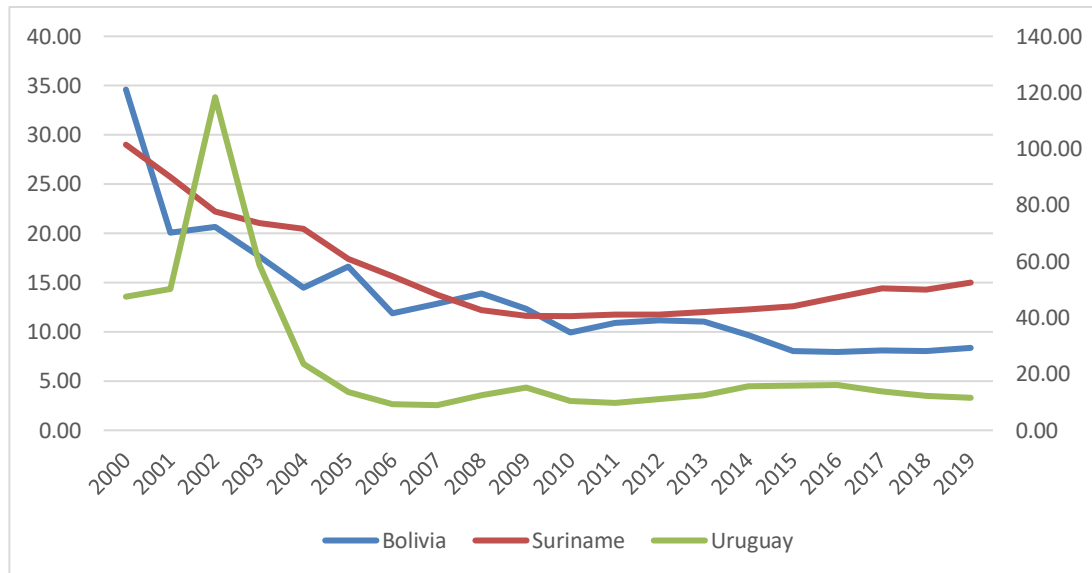


Figura 10. Tasa de interés promedio activa: Bolivia, Suriname, Uruguay. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

Además, las tasas de interés más altas se dieron en los países de Argentina (67.3%), Brasil (67.1%) y Uruguay (118.4%); y las más bajas en Argentina (6.2%), Bolivia (8.0%) y Chile (4.1%). Finalmente, la concentración del crédito otorgado por el sistema financiero en los países mostró las mayores concentraciones en Brasil (90.8%), Chile (74.1%) y Perú (59.5%); y las menores en Paraguay (24.8%) y Suriname (24.0%).

4.2.2. Tasas de interés promedio pasivas

Las tasas de interés pasivas son las que los bancos pagan por recibir fondos de sus clientes. La *Figura 11*, presenta el comportamiento de las tasas de interés promedio pasivas que pagan los bancos comerciales o similares por depósitos a la vista, a plazo

o de ahorro, y cuya tendencia ha sido decreciente acorde a la teoría económica referente a que si las tasas de referencia bajan, todas bajan. Las tasas mostraron decrecimientos acumulados de dos dígitos durante el periodo analizado en Chile (-72.5%), Colombia (-63.0%), Guyana (-89.9%) y Perú (-78.3%), y con una mayor dispersión de las tasas en Chile (0.60). Es importante indicar, que Chile presento el mayor crecimiento anual de sus tasas promedios pasivas en el año 2011 (201.9%), y la mayor caída en el año 2009 (-72.7%).

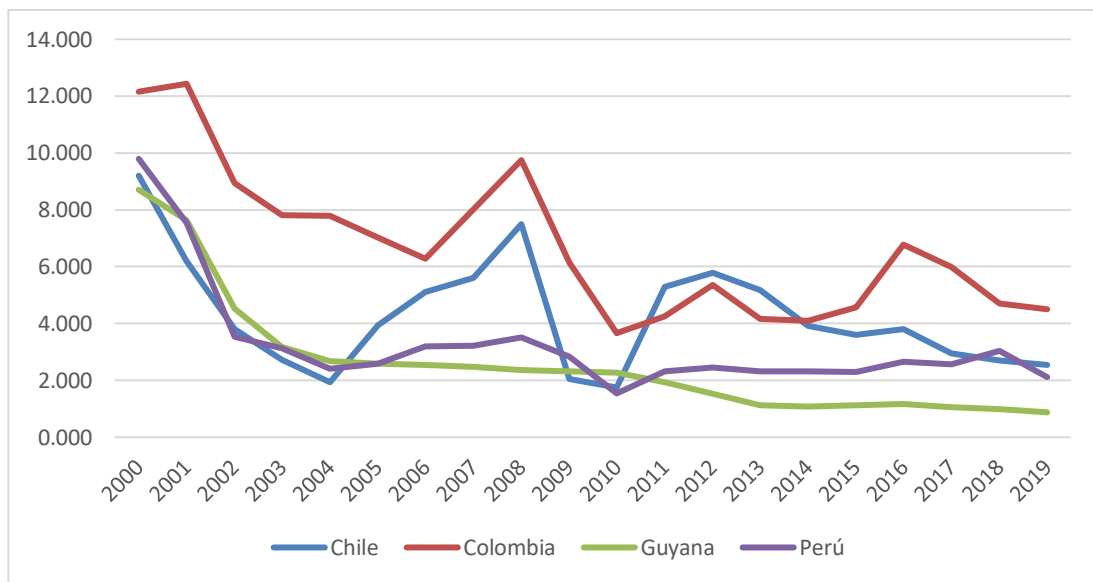


Figura 11. Tasa de interés promedio pasiva: Chile, Colombia, Guyana, Perú. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

Así mismo, la Figura 12, presenta dos tendencias; una tendencia decreciente acumulada para las tasas en Brasil (-68.4%) y Paraguay (-79.3%), y otra creciente para las tasas en Argentina (467.1%) y Venezuela (146.4%). Las tasas en Argentina solo mostró decrecimientos en los años 2003 (-74.1%), 2004 (-74.3%), 2010 (-21.0%) y 2017 (-21.7%); mientras que Venezuela mostró en 11 periodos tasas decrecientes, no

obstante la tendencia acumulada fue mayor por las altas tasas crecientes de los años 2002 (87.0%), 2008 (50.9%) y 2019 (176.0%). Las tasas pasivas de estos dos países, al igual que el comportamiento de sus tasas activas, se vieron influenciadas por las presiones inflacionarias que sus economías experimentaron.

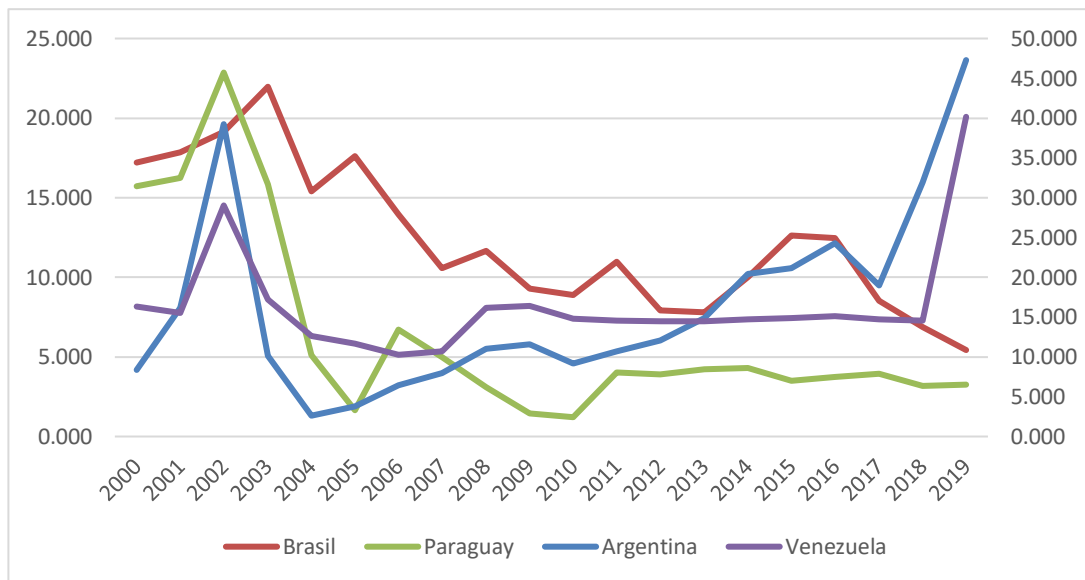


Figura 12. Tasa de interés promedio pasiva: Argentina, Brasil, Paraguay, Venezuela. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

Finalmente, la *Figura 13*, presenta una tendencia decreciente para los tres países: Bolivia (-71.1%), Suriname (-42.1%), y Uruguay (-58.1%); siendo este último país quien evidencio la mayor dispersión, equivalente a 0.84. Las figuras presentadas sobre el movimiento de las tasas de interés – tanto activa como pasiva – muestran que la tendencia que ha predominado en sudamérica desde el año 2000 fue descendente producto de la disminución de la tasa de referencia mundial, para inyectar liquidez en la economía mundial.

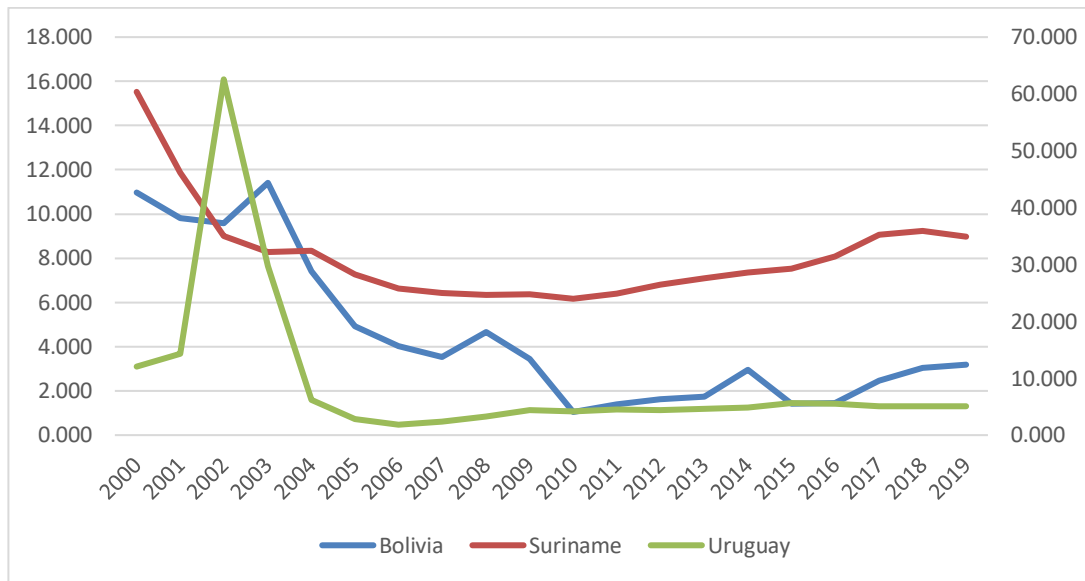


Figura 13. Tasa de interés promedio pasiva: Bolivia, Suriname, Uruguay. Los datos para la elaboración de la figura fueron tomados del Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

Los datos analizados y que se presentan en la *Tabla 3*, muestran que seis países (54.5% de la muestra) han seguido el comportamiento de la política monetaria al menos en tres de esos cinco momentos; es decir que mientras la política monetaria fue expansiva estos países disminuyeron sus tasas de interés, y cuando la política monetaria fue restrictiva estos países aumentaron sus tasas de interés. Solo dos países, Colombia y Perú, han cambiado sus tasas de interés acordes al movimiento de la fed fund rate, las cuales se movieron en relación a la política monetaria adoptada en cinco momentos dentro del periodo establecido.

Tabla 3.

Movimiento de las tasas de interés respecto a la política monetaria (var %)

	Expansiva 2000 - 2003	Restringida 2003 - 2006	Expansiva 2006 - 2014	Restringida 2014 - 2018	Expansiva 2018 - 2019
Política monetaria	Expansiva	Restringida	Expansiva	Restringida	Expansiva
Fed Fund Rate	Baja	Sube	Baja	Sube	Baja
Argentina	72.71%	-42.28%	117.24%	55.74%	79.87%
Bolivia	-48.94%	-27.19%	-24.62%	-17.09%	4.51%
Brasil	18.04%	-34.83%	-26.78%	22.10%	-4.12%
Chile	-58.37%	40.34%	-6.61%	-48.41%	-1.87%
Colombia	-19.16%	1.28%	-29.35%	11.48%	-2.85%
Guyana	-13.35%	-2.54%	-12.17%	1.30%	-19.39%
Perú	-29.94%	8.76%	-31.12%	11.79%	-6.25%
Paraguay	86.66%	-49.94%	-26.74%	-25.28%	-3.35%
Suriname	-27.44%	-34.57%	-10.77%	16.41%	4.65%
Uruguay	23.98%	-84.83%	73.77%	-21.46%	-5.28%
Venezuela	-0.02%	-32.11%	0.62%	28.46%	22.66%

Nota: Elaboración en base a la investigación de la política monetaria y su incidencia en los spreads bancarios de Sudamérica

La Tabla 4, muestra que en promedio los spreads bancarios más altos fueron en Brasil (34.86%), Paraguay (21.93%) y Perú (17.54%), mientras que los menores spreads se dieron en el sistema bancario de Chile (3.56%), Argentina (5.08%) y Venezuela (5.25%). Estos dos últimos países aun cuando muestran tasas de crecimiento y decrecimiento acumuladas de tres dígitos - en sus tasas de interés - tienen un menor diferencial entre ellas. Otra variable importante que se muestra en la Tabla 4, es el crédito interno otorgado por el sector financiero como porcentaje del PBI, un indicador que es considerado como una variable de inclusión financiera, y donde se puede observar que los mayores porcentajes de crédito se han brindado en Brasil (90.8%), Chile (74.1%) y Perú (59.5%). Así mismo, se evidencia que Paraguay y Suriname

cuentan con el porcentaje de créditos otorgados más bajos, 24.8% y 24.0% respectivamente.

Tabla 4.

Estadísticos descriptivos de los spreads bancarios en Sudamérica, 2000 - 2019

País	Promedio	Máximo	Mínimo	Desv Stand	% Crédito / PBI
Argentina	5.08	12.43	1.39	3.30	34.57
Bolivia	9.10	23.61	5.00	3.97	48.79
Brasil	34.86	45.11	19.58	6.57	90.80
Chile	3.56	5.77	1.48	1.37	74.07
Colombia	7.17	8.29	5.72	0.56	40.35
Guyana	11.72	12.51	8.59	1.00	25.62
Perú	17.54	22.94	13.43	2.87	59.53
Paraguay	21.93	41.94	12.67	8.79	24.75
Suriname	7.87	13.87	4.89	3.51	24.05
Uruguay	15.36	55.80	5.23	13.69	31.75
Venezuela	5.25	8.90	1.39	2.19	42.28

Nota: Elaboración en base a la investigación de la política monetaria y su incidencia en los spreads bancarios de Sudamérica

4.3. Incidencia de la política monetaria en los spreads bancarios en Sudamérica

Los márgenes de contribución o spreads bancarios, son la diferencia entre las tasas activas y pasivas; necesarios para cubrir los gastos de operación del negocio bancario, los requerimientos de provisiones, los costos regulatorios, el pago de impuestos y la rentabilidad de la entidad (Gestión, 2014). La Tabla 5, muestra el comportamiento descendente y ascendente que han tenido los spreads bancarios, durante los cinco cambios de política monetaria que aplicaron los estados Unidos, modificando la fed fund rate. Durante el periodo 2000 al 2003, se adoptó una política monetaria expansiva con la finalidad de reactivar la economía mundial a consecuencia de la crisis financiera

en el mercado de tecnologías, la Tabla 5, muestra que seis países (54.5% de la muestra) evidenciaron una disminución en sus spreads bancarios.

Así mismo, para el periodo comprendido entre los años 2003 al 2007, cuando el exceso de dinero inyectado previamente generó presiones inflacionarias, originando adoptar una política monetaria restrictiva, y solo tres países (18.2% de muestra) aumentaron sus spreads bancarios. Después de la crisis financiera originada en el mercado de hipotecas de más alto riesgo, en el año 2007, los spreads bancarios disminuyeron en 7 países (63.6% de la muestra), para posteriormente aumentar (en mismo número y proporción de países) acorde a la política restrictiva implementada.

Tabla 5.
Movimiento de los spreads bancarios respecto a la política monetaria (var %)

	2000-2003	2003-2007	2007-2014	2014-2018	2018-2019
Política Monetaria	Expansiva	Restrictiva	Expansiva	Restrictiva	Expansiva
Fed Fund Rate	Baja	Sube	Baja	Sube	Baja
Argentina	227.0%	-65.7%	62.8%	52.3%	265.0%
Bolivia	-73.5%	49.0%	-14.2%	-25.8%	4.3%
Brasil	13.8%	-26.5%	-40.4%	46.5%	-0.5%
Chile	-38.9%	-11.1%	44.4%	-64.7%	6.1%
Colombia	11.2%	-0.2%	2.4%	9.3%	-1.8%
Guyana	37.4%	2.8%	-2.0%	2.1%	-20.0%
Perú	-11.4%	9.7%	-35.2%	8.5%	-1.3%
Paraguay	175.4%	-43.0%	-40.0%	-24.9%	-4.9%
Suriname	-5.3%	-42.4%	-45.3%	2.6%	18.1%
Uruguay	-17.4%	-77.5%	43.4%	-33.4%	-8.3%
Venezuela	-10.3%	-19.9%	-51.5%	198.8%	-272.5%

Nota: Elaboración en base a la investigación de la política monetaria y su incidencia en los spreads bancarios de Sudamérica

Finalmente, se puede evidenciar que solo el Perú evidenció cambios en sus spreads bancarios acordes al movimiento de la fed fund rate, las cuales se movieron en relación a la política monetaria adoptada en cinco momentos dentro del periodo establecido. Y solo seis países (54.5% de la muestra) evidencian que sus spreads bancarios han seguido el comportamiento de la política monetaria al menos en tres de esos cinco momentos.

4.4. Discusión teórica

Según los estudios de Weigandib (2016), referente sobre disposiciones del Banco central argentino sobre el spread bancario estableciendo tasas de interés mínimas y máximas; y donde sus resultados evidencian que la tasa de interés básica es exógena al ciclo económico, pero no así ciertos factores que componen el spread, como los costos de incobrabilidad, y el margen de rentabilidad objetivo de la banca. Si bien el estudio considera un horizonte de tiempo menor comprendido entre el 2012 y 2015, los resultados no son ajenos a los obtenidos por la presente investigación. En nuestra investigación se evidencia que el movimiento de los spreads bancarios del 54.5% no ha estado influenciado por la política monetaria de los Estados Unidos, donde solo el Perú evidenció cambios en sus spreads bancarios acordes al movimiento de la fed fund rate, las cuales se movieron en relación a la política monetaria adoptada en cinco momentos dentro del periodo establecido.

Según los estudios de Gil, Castellanos, & Gonzalez (2019), donde explican que una mayor concentración bancaria en Colombia permite a los bancos tener una diferencia más importante entre la tasa de colocación y la tasa de captación. Estos

resultados son parecidos a datos analizados en nuestra investigación, porque se evidencia que los países con mayor colocación de créditos directos por parte del sistema bancario en Sudamérica, como lo son Brasil (90.80%) y Perú (59.53%), muestra en promedio los diferenciales de tasas más altos.

Además, Maggio (2018) en su investigación muestra que los encajes bancarios que son utilizados como instrumentos de política monetaria en Argentina durante los años 2007 y 2017, son procíclicos y tienen una relación positiva no solo con los spreads del Banco Central, sino con 17 bancos en Argentina. Estos resultados no respaldan a los obtenidos por la investigación, que si bien no se utiliza el encaje bancario como instrumento de política monetaria; si se utiliza la tasa de la Reserva Federal de los Estados Unidos como instrumento de política monetaria utilizado ára incidir en el crecimiento económico, evidenciandose que más del 50% de la muestra no cambiaron sus spreads bancarios en relación al movimiento de la fed fund.

Finalmente, los estudios de Mejía (2019) evidenciarón que el Banco Central en el Perú opta por una política monetaria expansiva, disminuyendo la tasa de interés de referencia a partir del año 2009, con la finalidad de aumentar la demanda agregada. Así mismo, el banco utilizó la tasa de encaje como instrumento de política, para otorgar liquidez al sistema financiero bancario; lo que incidió de forma directa en las tasas de interés en el Perú. Este resultado es similar a los resultados obtenidos en nuestra investigación, y específicamente a los datos que se manejaron en relación al mismo país, ya que los Estados Unidos utilizó sus instrumentos de política como la tasa de la reserva federal, la ventanilla de descuento y los estímulos cuantitativos con la finalidad de inyectar dinero durante los escenarios de crisis que se dieron..

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5. Conclusiones y Recomendaciones

5.1. Conclusiones

La política monetaria de los Estados Unidos no incidió directamente en el movimiento de los spreads bancarios de Sudamérica. Porque cuando la política monetaria fue expansiva en tres ocasiones solo seis países evidenciaron bajas en sus spreads bancarios, y cuando fue restrictiva en el periodo 2003-2007 solo tres países evidenciaron alzas en sus spreads, mientras que en el periodo 2014 – 2018 fueron seis.

Estados Unidos adopto una política monetaria expansiva en tres momentos con la finalidad de reactivar su economía. El primer momento fue en el 2000 – 2003 producto de la crisis punto com, el segundo fue en el 2007 – 2014 producto de la crisis de hipotecas suprimido a la crisis de deuda de los países de la Unión Europea, y el tercer momento fue del 2018 – 2019 producto del conflicto comercial entre Estados Unidos y China. Así mismo, los Estados Unidos adoptaron una política monetaria restrictiva en dos momentos 2003-2007 antes de la crisis de hipotecas y 2014-2018 antes del conflicto comercial.

En relación al comportamiento de las tasas de interés solo dos países, Colombia y Perú, han cambiado sus tasas acorde al movimiento de la fed fund rate, las cuales se movieron en relación a la política monetaria adoptada en cinco momentos. Además, los resultados demuestran que solo seis países (54.5% de la muestra) han seguido el comportamiento del instrumento de la política monetaria adoptada por los Estados Unidos al menos en tres de los cinco momentos.

Solo el Perú evidenció cambios directos en sus spreads bancarios acordes al movimiento de la fed fund rate. Además, los spreads bancarios más altos fueron en Brasil (34.86%), Paraguay (21.93%) y Perú (17.54%), mientras que los menores spreads se dieron en el sistema bancario de Chile (3.56%), Argentina (5.08%) y Venezuela (5.25%). Además, se evidencia que Brasil no solo tiene un mayor diferencial de tasas, sino que cuenta con el mayor porcentaje de créditos otorgados en Sudamérica, equivalente a 90.80%; mientras que Paraguay, que tiene el segundo mayor diferencial de tasas, cuenta con el segundo menor porcentaje de créditos otorgados 24.8%.

5.2.Recomendaciones

En base a los resultados obtenidos en la investigación realizada, desde el punto de vista académico las recomendaciones son las siguientes:

- La cantidad de países analizados podría ampliarse por continente, región, zona económica, para contar con un estudio más amplio sobre los efectos de las políticas monetarias ya la rapidez con las que las tasas de interés cambian para cada grupo estudiado.
- Resultaría interesante para futuras investigaciones relacionadas con el tema realizar un análisis comparativo con el índice de precios, y el producto bruto interno, que ayude a brindar más información acerca de los momentos en los que la política monetaria es expansiva o restrictiva.

LISTA DE REFERENCIAS

BCRP. (31 de Marzo de 2020). *Glosario de Términos*. Recuperado de Banco Central de Reserva del Perú: Publicaciones:

<https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>

BCU. (2016). *Glosario de Términos*. Recuperado de Banco Central de Uruguay:

<https://www.bcu.gub.uy/Comunicaciones/Documents/Glosario-Terminos.pdf>

Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Pearson.

Blanchard, O., Amighini, A., & Francesco, G. (2012). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson.

Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. México: McGraw Hill.

Bunader, A. (2017). *Spread Bancario e Inflación*. Recuperado de Universidad del Salvador:

http://www.usal.edu.ar/archivos/graduados/xii_concurso/Agustin_Bunader.pdf

Cohen, C. (2020). *América Latina: Panorama bancario por país julio de 2020*.

Recuperado de S&P Global Ratings:

https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/es/pdf/2020-07-20-america-latina-panorama-bancario-por-pais.pdf

Court, E. (2010). *Finanzas Corporativas*. Argentina: CENGAGE Learning.

Cuadrado, J. (2010). *Política Económica: Elaboración, objetivos e instrumentos*. España: McGraw Hill.

Emmerich, L. (2020). Evolución financiera de la banca múltiple peruana 2007-2017.

Ingeniería Industrial, N° 38, pp. 159-180.

Expansión. (2020). *Tipos de la Reserva Federal de USA*. Recuperado de

Expansión.com / Datosmacro.com: <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/usa>

FMI. (2018). *Política monetaria y actividad de los bancos centrales*. Recuperado de

Fondo Monetario Internacional:

<https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/16/20/Monetary-Policy-and-Central-Banking>

FMI. (2019). *Interest Rate*. Recuperado de IMF Data Access to macroeconomic &

Financial Data: <https://data.imf.org/?sk=4c514d48-b6ba-49ed-8ab9-52b0c1a0179b&sId=1409151240976>

FRED. (2019). *Economic Data[Gráfico]*. Recuperado de Federal Reserve Bank of St.

Louis: <https://fred.stlouisfed.org/>

Gestión. (2014). *El spread bancario en el Perú*. Recuperado de Diario Gestión:

<https://gestion.pe/impres/spread-bancario-peru-2373-noticia/>

Gestión. (2020). *BCR: Tasas de interés en soles bajan en lo que va del año*.

Recuperado de Diario Gestión: <https://gestion.pe/economia/bcr-tasas-de-interes-en-soles-bajan-en-lo-que-va-del-ano-bcr-tasas-de-interes-noticia/?ref=gesr>

Gil, J., Castellanos, D., & Gonzalez, D. (2019). Margen de intermediación y

concentración bancaria en Colombia: un análisis para el periodo 2000-2017.

Cultura, Educación y Sociedad, Vol. 10, No. 2, pp. 9-30.

- Grasso, F., & Banzas, A. (2006). *El spread bancario en Argentina : un análisis de su composición y evolución (1995-2005)*. Recuperado de Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina, Documento de Trabajo N° 11:
<http://www.iade.org.ar/system/files/dt11-elspreadbancarioenlaargentina.pdf>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: MacGraw Hill.
- INEI. (2016). *Compendio Estadístico Perú*. Recuperado de Instituto Nacional de Estadística e Informática:
https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1375/glosario2.pdf
- León, J., & Juan, d. (2005). Política monetaria, cortos y estabilidad macroeconómica. *Análisis Económico*, N° 43, pp. 292-326.
- Maggio, J. (2018). *El impacto de la exigencia de encajes en los spreads y las tasas activas y pasivas de las entidades financieras: Un análisis de panel para Argentina*. Recuperado de Repositorio Institucional Universidad de la Plata:
<http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/75476>
- Mejía, E. (2019). *El efecto traspaso de la política monetaria sobre las tasas del sistema financiero en el Perú*. Recuperado de Repositorio de la Universidad Continental:
https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/71116/1/IV_FCE_313_TE_MEJIA_LAZO_2019.pdf
- Morales, J., & Morales, A. (2014). *Crédito y Cobranza*. México: Grupo Editorial Patria.

- Navarrete, J. (2012). *Política Económica*. México: Tercer Milenio.
- Pampillón, R. (2010). *Política Monetaria de los Estado Unidos: la estrategia de salida*. Recuperado de Ie University:
<https://economy.blogs.ie.edu/archives/2010/03/politica-monetaria-de-estados-unidos-la-estrategia-de-salida/>
- Perrotini, I. (2015). La reserva federal, la crisis y la política monetaria no convencional. *Revista de Contaduría y Administración*, N° 60, pp. 250-271 .
Recuperado de Revista Contaduría y Administración:
<http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v60s2/0186-1042-cya-60-s2-00250.pdf>
- Plasencia, P. (2018). *Impacto de la Política Monetaria en el Perú en la actual economía*. Recuperado de Repositorio Institucional de la Universidad de Lima: <http://200.11.53.159/handle/ulima/8088>
- Ramirez, J. (2020). *Perú: Fijación de tasas de interés en sistema financiero generó zozobra en el sector microfinanciero*. Recuperado de Inclusión Financiera para el Desarrollo: <https://www.findevgateway.org/es/noticias/peru-fijacion-de-tasas-de-interes-en-sistema-financiero-genero-zozobra-en-el-sector>
- Valderrama, L., & Wendell, S. (2006). *El régimen de política monetaria y los spreads bancarios en Barbados*. Recuperado de Fondo Monetario Internacional, Documento de Trabajo N°6:
<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/The-Monetary-Policy-Regime-and-Banking-Spreads-in-Barbados-19392>

- Vargas, H., Hamann, F., & Gonzáles, A. (2010). Efectos de la política monetaria sobre las tasas de interés de los créditos hipotecarios en Colombia. *Desarrollo y Sociedad*, pp 45-54.
- Verona, J. (2020). *Bancos en Perú cobran los más altos intereses por préstamos*. Recuperado de Grupo Verona: <https://grupoverona.pe/bancos-en-peru-cobran-los-mas-altos-intereses-por-prestamos/>
- Weigandi, I. (2016). El spread bancario frente a la regulación de tasas. *Revista De Ciencias Empresariales*, N°2, pp. 18-35.

LISTA DE ABREVIATURAS

BCRA	:	Banco Central de la República de Argentina
BCRP	:	Banco Central de Reserva del Perú
BCU	:	Banco Central del Uruguay
FED	:	Reserva Federal de los Estados Unidos
FMI	:	Fondo Monetario Internacional
FOMC	:	Comité Federal de Mercado Abierto
INEI	:	Instituto Nacional de Estadística e Informática
IS	:	Ahorro e Inversión
LM	:	Demanda y Oferta de Dinero
PIB	:	Producto Bruto Interno
S&P	:	Standard and Poor's

ANEXOS

Tabla 6. Tasas de interés activas (%) de países sudamericanos

Años	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Guyana	Perú	Paraguay	Suriname	Uruguay	Venezuela
2000	11.09	34.60	56.83	14.84	18.79	17.30	30.00	30.95	29.00	47.54	25.20
2001	27.71	20.06	57.62	11.89	20.72	17.01	24.98	32.65	25.73	50.12	22.45
2002	51.68	20.63	62.88	7.76	16.33	16.33	20.77	44.67	22.18	118.38	36.58
2003	19.15	17.66	67.08	6.18	15.19	14.99	21.02	57.77	21.04	58.94	25.19
2004	6.78	14.47	54.93	5.13	15.08	14.54	24.67	38.77	20.44	23.68	18.50
2005	6.16	16.62	55.38	6.68	14.56	14.54	25.53	34.57	17.40	13.61	16.81
2006	8.63	11.89	50.81	8.00	12.89	14.54	23.93	34.84	15.64	9.25	15.48
2007	11.05	12.86	43.72	8.67	15.38	14.61	22.86	28.92	13.77	8.94	17.11
2008	19.47	13.87	47.25	13.26	17.18	14.58	23.67	29.83	12.20	12.45	22.37
2009	15.66	12.36	44.65	7.25	13.01	14.54	21.04	32.66	11.65	15.28	19.89
2010	10.56	9.91	39.99	4.75	9.38	14.54	18.98	30.09	11.59	10.33	18.35
2011	14.09	10.92	43.88	9.03	11.22	14.45	18.68	17.40	11.76	9.78	17.15
2012	14.06	11.13	36.64	10.06	12.59	13.86	19.24	17.16	11.74	11.20	16.38
2013	17.15	11.05	27.39	9.26	10.99	13.50	18.14	19.27	11.98	12.43	15.90
2014	24.01	9.69	32.01	8.10	10.87	12.83	15.74	21.19	12.28	15.53	17.21
2015	24.92	8.07	43.96	5.51	11.45	12.83	16.11	19.74	12.62	15.84	19.40
2016	31.23	7.95	52.10	5.59	14.65	13.00	16.47	18.07	13.48	16.17	20.78
2017	26.58	8.11	46.92	4.55	13.69	13.00	17.05	18.08	14.43	13.83	21.06
2018	37.39	8.04	39.08	4.18	12.11	13.00	17.60	15.83	14.30	12.20	22.11
2019	67.25	8.40	37.48	4.10	11.77	10.48	16.50	15.30	14.96	11.56	27.12

Nota: Tomado de Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

En la Tabla 6, se presentan las tasas de interés activas que cobran los bancos por los préstamos otorgados a clientes de primera línea – clientes con riesgo bajo de incumplir sus pagos – correspondiente a once países de Sudamérica, y que han sufrido cambios durante los últimos años producto de las políticas monetarias que se han adoptado con la finalidad de mantener sus objetivos de inflación; así como mejorara o sostener variables económicas y financieras importantes, como el nivel de producción, el empleo, la inversión, el comercio internacional y el mercado cambiario.

Tabla 7. Tasas de interés pasivas (%) de países sudamericanos

Años	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Guyana	Perú	Paraguay	Suriname	Uruguay	Venezuela
2000	8.34	10.98	17.20	9.20	12.15	8.71	9.80	15.72	15.53	12.11	16.30
2001	16.16	9.82	17.86	6.19	12.44	7.63	7.55	16.22	11.86	14.32	15.51
2002	39.25	9.58	19.14	3.80	8.94	4.53	3.54	22.86	9.00	62.58	29.00
2003	10.16	11.41	21.97	2.73	7.80	3.18	3.12	15.83	8.28	29.69	17.21
2004	2.61	7.42	15.42	1.94	7.80	2.68	2.42	5.11	8.34	6.20	12.60
2005	3.76	4.93	17.63	3.93	7.01	2.59	2.59	1.66	7.27	2.84	11.63
2006	6.42	4.03	13.93	5.11	6.28	2.54	3.21	6.72	6.63	1.83	10.26
2007	7.97	3.55	10.58	5.61	8.01	2.47	3.23	5.00	6.42	2.36	10.71
2008	11.05	4.66	11.66	7.49	9.74	2.37	3.51	3.08	6.34	3.23	16.15
2009	11.60	3.44	9.28	2.05	6.15	2.32	2.83	1.46	6.38	4.40	16.41
2010	9.17	1.05	8.87	1.75	3.66	2.27	1.54	1.21	6.17	4.17	14.80
2011	10.68	1.40	10.99	5.29	4.26	1.94	2.33	4.03	6.39	4.55	14.59
2012	12.02	1.63	7.91	5.79	5.36	1.52	2.46	3.92	6.79	4.45	14.51
2013	14.85	1.74	7.81	5.17	4.17	1.13	2.32	4.24	7.09	4.65	14.50
2014	20.42	2.95	10.02	3.92	4.09	1.07	2.31	4.31	7.35	4.90	14.68
2015	21.17	1.41	12.62	3.61	4.58	1.11	2.29	3.51	7.53	5.60	14.89
2016	24.28	1.44	12.45	3.82	6.78	1.17	2.65	3.76	8.08	5.57	15.09
2017	19.00	2.47	8.51	2.94	5.99	1.05	2.58	3.94	9.05	5.07	14.73
2018	31.92	3.03	6.87	2.70	4.71	0.99	3.03	3.16	9.24	5.12	14.55
2019	47.29	3.18	5.43	2.53	4.50	0.88	2.12	3.25	8.99	5.07	40.16

Nota: Tomado de Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

En la

Tabla 7, se presentan las tasas de interés pasivas que es la que pagan los bancos comerciales por los depósitos a la vista, a plazo o ahorros en once países de Sudamérica. En otras palabras, son las tasas de interés que los bancos ofrecen para que las personas y/o clientes que tengan excedentes de dinero puedan tener una alternativa de ahorro cediendo dichos fondos a la entidad bancaria, y que esta pague por el tiempo que lo utilice.

Tabla 8. Diferencial de tasas de interés de países sudamericanos (tasa activa menos tasa pasiva, %)

Años	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Guyana	Perú	Paraguay	Suriname	Uruguay	Venezuela
2000	2.75	23.61	39.63	5.64	6.64	8.59	20.20	15.23	13.48	35.43	8.90
2001	11.54	10.24	39.76	5.70	8.29	9.38	17.43	16.43	13.87	35.80	6.94
2002	12.43	11.05	43.73	3.96	7.39	11.80	17.23	21.81	13.18	55.80	7.58
2003	8.99	6.25	45.11	3.45	7.38	11.81	17.89	41.94	12.77	29.25	7.99
2004	4.16	7.05	39.51	3.19	7.28	11.86	22.26	33.66	12.10	17.48	5.90
2005	2.40	11.68	37.75	2.75	7.55	11.95	22.94	32.90	10.13	10.77	5.18
2006	2.21	7.86	36.88	2.89	6.62	12.01	20.73	28.12	9.02	7.42	5.21
2007	3.08	9.32	33.14	3.06	7.37	12.14	19.63	23.92	7.35	6.58	6.40
2008	8.42	9.22	35.59	5.77	7.43	12.21	20.17	26.75	5.86	9.22	6.22
2009	4.05	8.92	35.37	5.20	6.86	12.22	18.21	31.20	5.28	10.88	3.48
2010	1.39	8.86	31.12	3.00	5.72	12.27	17.43	28.88	5.42	6.16	3.55
2011	3.41	9.51	32.89	3.74	6.96	12.51	16.35	13.37	5.37	5.23	2.56
2012	2.04	9.51	28.73	4.27	7.23	12.34	16.78	13.24	4.95	6.75	1.87
2013	2.29	9.31	19.58	4.09	6.82	12.37	15.81	15.03	4.89	7.79	1.39
2014	3.59	6.74	21.98	4.18	6.78	11.76	13.43	16.88	4.93	10.64	2.53
2015	3.75	6.66	31.34	1.91	6.87	11.72	13.82	16.22	5.08	10.24	4.51
2016	6.95	6.51	39.65	1.77	7.86	11.83	13.82	14.32	5.41	10.60	5.69
2017	7.58	5.64	38.40	1.61	7.70	11.95	14.47	14.14	5.38	8.77	6.33
2018	5.47	5.00	32.21	1.48	7.41	12.01	14.57	12.67	5.06	7.08	7.56
2019	19.97	5.22	32.04	1.57	7.27	9.60	14.38	12.05	5.98	6.49	-13.04

Nota: Tomado de Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

En la Tabla 8, se presentan el diferencial o spread de tasas de interés activas que cobran los bancos por los préstamos otorgados a clientes de primera línea y las tasas de interés pasivas que es la que pagan los bancos comerciales por los depósitos a la vista, a plazo o ahorros en once países de Sudamérica.

Tabla 9. Crédito interno proporcionado por el sector financiero en Sudamérica (% del PBI)

Años	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Guyana	Perú	Paraguay	Suriname	Uruguay	Venezuela
2000	33.70	62.03	70.68	71.26	30.38	93.90	26.35	25.03	31.68	50.23	13.29
2001	36.56	60.55	72.87	74.63	35.10	83.45	24.95	25.79	14.75	64.38	15.79
2002	61.93	61.12	75.18	75.04	30.89	84.57	23.16	24.72	28.06	99.92	15.24
2003	50.33	58.10	74.26	71.35	29.90	82.69	20.12	15.18	26.53	73.97	10.59
2004	41.63	52.95	72.91	68.78	30.94	86.44	16.72	14.41	28.56	50.76	10.52
2005	34.68	48.93	76.24	66.28	32.16	83.68	17.30	13.84	27.50	38.38	16.75
2006	27.77	38.38	82.91	62.40	34.17	50.14	16.43	12.55	22.68	31.71	21.87
2007	25.33	35.20	87.32	69.50	35.09	42.73	18.86	13.33	23.57	25.03	25.63
2008	21.46	31.60	85.91	72.74	35.96	43.61	22.23	17.15	23.91	34.82	24.83
2009	25.25	33.08	90.47	69.65	37.46	39.97	23.00	19.29	26.35	28.07	34.43
2010	24.92	31.02	93.39	65.36	39.91	40.56	22.13	21.86	26.91	31.69	29.87
2011	25.98	31.96	95.16	70.15	41.21	43.48	22.62	24.46	23.43	29.36	33.66
2012	30.06	33.64	101.06	74.60	43.94	42.72	22.04	28.38	25.60	31.40	48.34
2013	32.64	38.84	100.05	78.34	44.94	47.26	25.99	28.71	32.43	35.36	61.93
2014	34.06	44.10	103.44	80.57	47.24	50.40	29.78	31.27	38.71	35.64	
2015	40.09	57.26	107.06	83.51	52.35	54.43	33.15	36.96	54.38	36.40	
2016	37.49	65.97	111.19	83.33	53.17	53.51	32.66	34.35	52.83	35.03	
2017	38.33	68.27	111.36	83.39	56.34	53.53	35.01	33.39	52.18	35.11	
2018		73.92	113.71	86.49	55.41	54.04	37.78	36.23	43.17	35.97	

Nota: Tomado de Fondo Monetario Internacional [FMI], 2019.

En la Tabla 9, se presentan el porcentaje del crédito interno proporcionado por el sector financiero en los once países de Sudamérica como porcentaje del Producto Bruto Interno. El crédito interno incluye todo el crédito a varios sectores en forma bruta, con la excepción del crédito al gobierno central, que es neto. El sector financiero incluye autoridades monetarias y bancos de depósito de dinero, así como otras sociedades financieras de las que se dispone de datos (incluidas las sociedades que no aceptan depósitos transferibles pero incurren en pasivos tales como depósitos a plazo y de ahorro). Ejemplos de otras corporaciones financieras son compañías financieras y de arrendamiento financiero, prestamistas, compañías de seguros, fondos de pensiones y compañías de cambio de divisas.