

# SOBRE LOS EFECTOS DE LA REGULACIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO PERUANO, 2013-2022

## ON THE EFFECTS OF REGULATION ON THE PERUVIAN BANKING SYSTEM, 2013-2022

**CRISOSTOMO ÑACCHA, HUGO**

Universidad Nacional Mayor de San Marcos  
Lima, Perú  
hugo.crisostomo@unmsm.edu.pe  
N° ORCID 0009-0006-9211-5885

**RODRÍGUEZ GONZÁLES, ELIBER**

Universidad Nacional Mayor de San Marcos  
Lima, Perú  
eliber.rodriguez@unmsm.edu.pe  
N° ORCID 0009-0003-2079-6827

Recibido: XX/XX/20XX - Aceptado: XX/XX/20XX - Publicado: 17/07/20XX

### RESUMEN

Este estudio se centra en analizar el impacto de la regulación financiera en la rentabilidad bancaria en el contexto peruano. Exploramos la función crucial desempeñada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones en la supervisión y regulación de las entidades financieras. Argumentamos que, si bien la regulación desempeña un papel fundamental en la promoción de la estabilidad del sistema financiero, también presenta desafíos potenciales. Se examina cómo la rigurosidad regulatoria puede generar costos operativos adicionales para los bancos, afectando negativamente sus rendimientos. Además, se aborda la posibilidad de que restricciones excesivas limiten la capacidad de los bancos para llevar a cabo ciertas actividades, lo que podría resultar en una disminución de las oportunidades de generación de ingresos.

### PALABRAS CLAVES

Regulación financiera, Estabilidad, Confianza, Gestión de riesgos.

### ABSTRACT

This study focuses on analyzing the impact of financial regulation on banking profitability in the Peruvian context. We explore the crucial role played by the Superintendency of Banking, Insurance, and Pension Fund Administrators in supervising and regulating financial institutions. We argue that while regulation plays a fundamental role in promoting financial system stability, it also presents potential challenges. We examine how regulatory rigor may generate additional operational costs for banks, negatively affecting their returns. Additionally, we address the possibility that excessive restrictions may limit banks' ability to carry out certain activities, potentially resulting in a decrease in income-generating opportunities.

### KEYWORDS

Financial regulation, Stability, Confidence, Risk management.

## I. INTRODUCCION

La intermediación de recursos se erige como un pilar crucial para el crecimiento y desarrollo de los países. Sin embargo, la gestión de este proceso por parte de entidades financieras conlleva riesgos. En el complejo entorno de finanzas y seguros, donde la confianza pública sustenta la estabilidad económica, la regulación financiera dirigida por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS) adquiere una relevancia crucial.

En Perú, la confianza de ciudadanos y empresas en la solidez financiera de las instituciones que resguardan sus ahorros e inversiones descansa en gran medida en la SBS. Como entidad reguladora y supervisora, desempeña un papel vital en la preservación de esta confianza y en la protección de los intereses del público. La SBS ejerce acciones de regulación y de supervisión sobre intermediarios financieros, procurando que la toma de riesgos sea prudente, promoviendo así la solvencia y estabilidad de las instituciones.

La SBS cuenta con diversas disposiciones y facultades fundamentales que le permiten cumplir con su rol de regulación y de supervisión del sistema financiero peruano. Estas incluyen la facultad de autorizar y supervisar a las empresas del sistema financiero, la facultad de dictar normas y regulaciones para el sector, así como la facultad de sancionar a las empresas que incumplen con las normas.

La investigación tiene como objetivo analizar el impacto de la regulación financiera en el sistema financiero peruano, centrándose específicamente en el sector bancario. Las consecuencias de mayores o menores exigencias regulatorias están en constante debate. Se postula que la regulación financiera desempeña un papel fundamental en la promoción de la estabilidad y protección en el sistema financiero. Establecer normas claras y requisitos contribuye a prevenir riesgos de crisis, asegurando la solidez de las instituciones financieras y protegiendo los intereses de inversores y consumidores mediante la exigencia de transparencia en prácticas comerciales e información relevante.

La posibilidad de una mayor regulación plantea la perspectiva de observar bancos más eficientes y rentables. Este concepto se fundamenta en la idea de que las

regulaciones pueden crear un entorno más estable y saludable para la industria financiera, al fomentar la transparencia, responsabilidad y una gestión de riesgos más cuidadosa por parte de los bancos. En este contexto, los bancos que pueden adaptarse de manera efectiva a las regulaciones y operar dentro de sus límites pueden volverse más eficientes y, a largo plazo, más rentables.

No obstante, la regulación financiera no está exenta de críticas. La aplicación y cumplimiento de normativas pueden generar una carga burocrática y costos considerables para las instituciones financieras, limitando su capacidad para operar eficientemente. Existe el riesgo de que las regulaciones excesivamente rígidas inhiban la innovación al imponer barreras a nuevos enfoques y tecnologías, además de tener un impacto desigual favoreciendo a actores más grandes y creando desafíos para la entrada de nuevos competidores.

Si la regulación es muy estricta y exigente, es probable que los rendimientos de los bancos disminuyan. Esto se debe a dos razones principales. En primer lugar, el aumento de los requisitos regulatorios suele ir acompañado de mayores costos operativos para los bancos. Por ejemplo, podrían necesitar invertir en sistemas más avanzados de cumplimiento, contratar personal adicional o realizar mejoras significativas en sus procesos internos para cumplir con las normativas. Estos costos adicionales pueden reducir los beneficios netos de los bancos.

En segundo lugar, las restricciones impuestas por regulaciones más estrictas a menudo limitan la capacidad de los bancos para llevar a cabo ciertas actividades comerciales. Por ejemplo, podrían enfrentar límites en la inversión o en la diversificación de sus carteras, lo que podría traducirse en menos oportunidades para generar ingresos. Así, un nivel excesivo de regulación podría conducir a una disminución de los rendimientos debido tanto a los costos adicionales como a las limitaciones operativas.

Además, en algunos casos, la presencia de regulaciones puede llevar a un comportamiento de riesgo moral, donde las instituciones asumen que serán rescatadas en situaciones difíciles, generando incentivos para la toma de riesgos irresponsables. En última instancia, el desafío radica en encontrar un equilibrio entre la necesidad de regulación y la capacidad de adaptarse a un entorno financiero en constante cambio. La

respuesta a esta pregunta es compleja y puede variar según diversos factores, incluidos el marco regulatorio específico, las prácticas de gestión de cada banco y las condiciones económicas.

## II. MATERIALES Y METODOS

Este estudio se propone examinar la interrelación entre la rentabilidad bancaria y diversos determinantes macroeconómicos, así como, las variables asociadas a la gestión del riesgo en instituciones financieras. Para lograr este propósito, se empleará el método de regresión a través de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). La regresión por MCO constituye una técnica estadística utilizada para analizar la relación entre una variable dependiente y una o más variables independientes. Su objetivo principal consiste en identificar la línea (o plano en el caso de múltiples variables independientes) que minimiza la suma de los cuadrados de las diferencias entre los valores observados y los valores predichos por el modelo.

Matemáticamente, lo que se intenta es encontrar los mejores coeficientes  $\beta$  que minimicen la suma cuadrática de errores de  $y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \dots + \beta_n x_n + \varepsilon$ .

En nuestro artículo, la variable dependiente se define como una medida de rentabilidad bancaria, mientras que las variables independientes incluyen la tasa de interés interbancaria, la tasa de crecimiento del PIB, el ratio de liquidez, el ratio de capital global, y un indicador de gestión de gastos operativos y provisiones financieras. Para los propósitos de esta investigación, se han elegido dos métricas de rentabilidad: Return on Assets (ROA) y Return on Equity (ROE). El ROA se posiciona como un indicador fundamental para evaluar la eficiencia operativa de un banco, midiendo la capacidad de la entidad para generar beneficios a partir de sus activos totales. Un ROA más elevado sugiere una gestión más eficiente de los recursos y activos del banco, indicando una mayor rentabilidad en proporción al tamaño de su base de activos. En cambio, el ROE se enfoca en la rentabilidad generada a partir del capital propio de los accionistas, siendo un indicador crucial para los inversionistas al mostrar cómo se emplean los fondos de los accionistas para generar beneficios. Un ROE saludable no solo atrae inversionistas, sino que también fortalece la confianza de los actuales accionistas en la gestión del banco.

En lo que respecta a los efectos de las variables independientes, se anticipa que aumentos en las tasas de interés contribuirán al alza de los ingresos bancarios. Este incremento puede tener un impacto significativo en la rentabilidad de las instituciones financieras. Por un lado, implica mayores costos de financiamiento, ya que los bancos deben hacer frente a tasas más elevadas en depósitos y otros instrumentos de financiamiento. No obstante, este aumento también puede resultar en ingresos por intereses mayores, especialmente si los bancos pueden trasladar completamente los mayores costos a los prestatarios mediante tasas de interés más elevadas en los préstamos otorgados. El impacto de las demás variables será examinado en detalle más adelante.

Asimismo, se espera que un mayor crecimiento en la tasa del Producto Interno Bruto (PIB) tenga un efecto positivo. Sin embargo, profundizaremos más adelante en las implicaciones de posibles cambios en las otras variables independientes.

#### **DATOS**

Los datos empleados en el análisis de regresión fueron extraídos de fuentes públicas proporcionadas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la SBS. Estos datos fueron procesados utilizando las herramientas Microsoft Excel y STATA 16.

Para calcular las medidas de rentabilidad, como el ROA y el ROE, se dividió la utilidad neta entre el activo y el patrimonio promedio, respectivamente. La tasa de interés interbancaria anual se derivó tomando un promedio simple de las tasas mensuales. Respecto al indicador de gestión, se calculó dividiendo los gastos operativos entre la suma del margen financiero y los ingresos no financieros netos. Además, se incorporó una variable calculada, representada por las provisiones asignadas y divididas entre la suma de la cartera atrasada y los créditos refinanciados y reestructurados.

### **III. RESULTADOS**

En esta sección, expondremos los resultados de las regresiones correspondientes a nuestras dos métricas de rentabilidad bancaria. A continuación, se detallan los coeficientes obtenidos al emplear el ROA como variable dependiente.

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	10
Model	<b>2.53200483</b>	<b>6</b>	<b>.422000805</b>	F(6, 3)	=	<b>6.98</b>
Residual	<b>.181498228</b>	<b>3</b>	<b>.060499409</b>	Prob > F	=	<b>0.0698</b>
				R-squared	=	<b>0.9331</b>
				Adj R-squared	=	<b>0.7993</b>
Total	<b>2.71350306</b>	<b>9</b>	<b>.30150034</b>	Root MSE	=	<b>.24597</b>

  

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
rl	<b>-.0295572</b>	<b>.0255947</b>	<b>-1.15</b>	<b>0.332</b>	<b>-.111011</b>	<b>.0518966</b>
rcg	<b>-.0786141</b>	<b>.3049538</b>	<b>-0.26</b>	<b>0.813</b>	<b>-1.049113</b>	<b>.891885</b>
i	<b>.0614327</b>	<b>.0809092</b>	<b>0.76</b>	<b>0.503</b>	<b>-.1960567</b>	<b>.318922</b>
g	<b>.0537047</b>	<b>.0354368</b>	<b>1.52</b>	<b>0.227</b>	<b>-.0590709</b>	<b>.1664802</b>
gestion	<b>-.1856847</b>	<b>.0965784</b>	<b>-1.92</b>	<b>0.150</b>	<b>-.4930401</b>	<b>.1216708</b>
provisiones	<b>.019358</b>	<b>.0191284</b>	<b>1.01</b>	<b>0.386</b>	<b>-.041517</b>	<b>.0802331</b>
_cons	<b>9.503123</b>	<b>5.748987</b>	<b>1.65</b>	<b>0.197</b>	<b>-8.792719</b>	<b>27.79897</b>

Observamos que el ratio de liquidez, el ratio de capital global y la gestión de gastos operativos ejercen efectos negativos en la rentabilidad bancaria, mientras que las tasas de interés y de crecimiento económico, así como las provisiones, tienen impactos directos en el ROA del sector bancario.

El ratio de liquidez, que mide la capacidad de un banco para afrontar obligaciones inmediatas, puede influir negativamente en la rentabilidad de diversas maneras. Un exceso de liquidez, aunque brinda seguridad en crisis, puede reducir la rentabilidad, ya que activos líquidos como efectivo y depósitos a corto plazo generalmente generan menos ingresos que activos más rentables como préstamos a largo plazo, disminuyendo los márgenes de interés netos y afectando los rendimientos financieros.

Por otro lado, un ratio de capital global insuficiente puede tener consecuencias perjudiciales para la rentabilidad bancaria. En casos de capital insuficiente para cubrir pérdidas, los bancos enfrentan mayores costos de endeudamiento debido al riesgo percibido, afectando negativamente los márgenes de intereses netos. La escasez de capital también podría restringir la capacidad de los bancos para otorgar préstamos, reduciendo los ingresos por intereses y aumentando la presión regulatoria, lo que impactaría la rentabilidad a largo plazo.

Asimismo, mayores provisiones pueden potenciar la rentabilidad por varias razones. Actuando como un colchón financiero, reducen los riesgos asociados con

pérdidas potenciales en activos como préstamos, fortaleciendo la posición del banco y mejorando la estabilidad financiera para un entorno propicio a la rentabilidad sostenible.

En cambio, cuando la medida de rentabilidad es el ROE, obtenemos lo siguiente.

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	10
Model	239.78945	6	39.9649083	F(6, 3)	=	13.87
Residual	8.64401913	3	2.88133971	Prob > F	=	0.0272
				R-squared	=	0.9652
				Adj R-squared	=	0.8956
Total	248.433469	9	27.6037188	Root MSE	=	1.6975

  

roe	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
rl	-.3772908	.176633	-2.14	0.122	-.9394158	.1848341
rcg	.9244675	2.104533	0.44	0.690	-5.773095	7.62203
i	.6944963	.5583671	1.24	0.302	-1.082477	2.47147
g	.589993	.2445544	2.41	0.095	-.1882884	1.368274
gestion	-1.507931	.6665021	-2.26	0.109	-3.629039	.6131755
provisiones	.3662119	.132008	2.77	0.069	-.0538964	.7863201
_cons	36.4059	39.67464	0.92	0.426	-89.85651	162.6683

Es relevante señalar que los coeficientes ahora se presentan magnificados. Por ejemplo, un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés ahora eleva el ROE en 0.0069. En el contexto peruano, parece que el beneficio neto derivado de tasas de interés más altas supera los costos de financiamiento que esto pueda provocar.

Además, es crucial destacar el cambio de signo en el coeficiente del ratio de capital global. Ahora, este factor tiene un impacto positivo en la rentabilidad bancaria. Un ratio de capital global saludable puede potenciar la rentabilidad al brindar una sólida base para las operaciones financieras. Un nivel adecuado de capital actúa como un amortiguador que resguarda al banco ante pérdidas imprevistas, mejora la confianza de los depositantes y reguladores, y disminuye el riesgo de quiebra. Un capital robusto permite a los bancos absorber pérdidas potenciales sin comprometer su estabilidad financiera, generando confianza en los mercados e inversores, lo que se traduce en una percepción de menor riesgo y acceso a financiamiento a tasas más favorables.

La consistencia en los resultados de ambas regresiones, donde la tasa de crecimiento del PIB exhibe efectos positivos en la rentabilidad, sugiere que un entorno

económico estable podría potenciar los beneficios de regulaciones más estrictas, al proporcionar un terreno sólido para el crecimiento y desarrollo de las instituciones financieras. Un aumento en el Producto Interno Bruto conlleva implicaciones favorables para la rentabilidad bancaria, ya que, durante periodos de expansión económica, la demanda de crédito tiende a aumentar, generando ingresos por intereses adicionales para los bancos. Además, la mejora en la calidad de los activos y el descenso del riesgo crediticio en contextos de crecimiento contribuyen positivamente a la rentabilidad, mientras que el aumento en la actividad comercial y transacciones financieras beneficia a los bancos al actuar como intermediarios y facilitadores.

#### **IV. DISCUSIÓN**

Nuestra investigación revela que la relación entre la regulación bancaria y la rentabilidad depende en gran medida de la medida utilizada, siendo más pronunciados los efectos al emplear el ROE en comparación con el ROA. Esta diferencia sugiere que la regulación impacta de manera más acentuada en la rentabilidad cuando se considera el rendimiento sobre el patrimonio neto. Sin embargo, reconocemos que nuestro análisis presenta una limitación al examinar el sector bancario en su conjunto, y sería más idóneo explorar cómo la regulación afecta a cada entidad individualmente.

#### **V. REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS**

Borio, C., Gambacorta, L. & Hofmann, B. (2015). "The influence of monetary policy on bank profitability." BIS Working Papers, No. 514, Monetary and Economic Department. <https://www.bis.org/publ/work514.pdf>

Dos Santos, L. M. J. (2018). Bank Regulation and its impact on Profitability [Tesis de Maestría, Católica-Lisboa School of Business & Economics]. <https://repositorio.ucp.pt/bitstream/10400.14/26287/1/Bank%20Regulation%20and%20its%20impact%20on%20Profitability-%20Master%20Dissertation%20Thesis.pdf>

Kupiec, P. & Lee, Y. (2012). "What Factors Explain Differences in Return on Assets Among Community Banks?" Informe de la Federal Deposit Insurance Corporation.

Ley 26702 de 1996. Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. 09 de diciembre de 1996.

Lipa Sinche, Á. (2018). La convulsión financiera del Perú y la liquidación del Banco Perú y Londres de 1925-1931. ISHRA, Revista del Instituto Seminario de Historia Rural Andina, 2(3), 65 – 82. <https://doi.org/10.15381/ishra.v2i3.14815>

Pennacchi, G. & Santos, J. A. C. (2018). "Why Do Banks Target ROE?". Staff Reports No. 855, Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 855.

Quiróz, A. (1989). Banqueros en Conflicto. Estructura Financiera y Economía Peruana, 1884-1930. Revista de Historia Económica - Journal of Iberian and Latin American Economic History, 9(1), 237-239. <https://doi.org/10.1017/S0212610900002755>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (1931). Memoria anual de la SBS – 1931.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (1994). Memoria anual de la SBS – 1994.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2006). Historia de la supervisión y regulación financiera en el Perú.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2022). Memoria anual de la SBS – 2022.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2023). Informe de estabilidad del sistema financiero.