# Resultados econométricos

Se está trabajando con los siguientes dos modelos:

## Entidades financieras

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Variable | Modelo 1 |  | Modelo 2 |  |
| **VAIC** | **0.0082** | **\*\*\*** |  |  |
| SIZE | -0.0004 |  | -0.0001 |  |
| DEBT | 0.0023 |  | 0.0049 |  |
| **HCE** |  |  | **0.0031** | **\*\*** |
| SCE |  |  | 0.0015 |  |
| **CCE** |  |  | **0.0812** | **\*\*\*** |
| \_cons | -0.0119 | \* | -0.0282 | \*\*\* |
| N | 130 |  | 130 |  |

En el modelo 1, se ve que el VAIC tiene un efecto positivo y significativo para todas las empresas financieras (bancos, financieras y cajas). El coeficiente es 0.0082 (\*\*\*), indicando que una unidad más en el VAIC significa un 0.82% más de ROA para las empresas del sector financiero en general.

Por otro lado, en el modelo se observa que tanto el capital humano como el capital físico son significativos. El primer tiene un coeficiente de 0.0031 (\*\*), por lo cual un aumento en una unidad de esta variable significa un aumento del 0.31% del ROA de la empresa. El segundo tiene un coeficiente de 0.0812. Así, un aumento en una unidad en esta variable significa que el ROA sube un 8.12% para la empresa.

## Bancos

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Variable | Modelo 1 |  | Modelo 2 |  |
| **VAIC** | **0.0071** | **\*\*\*** |  |  |
| SIZE | 0.0002 |  | 0 |  |
| DEBT | 0.0075 |  | -0.007 |  |
| **HCE** |  |  | **0.008** | **\*\*\*** |
| SCE |  |  | 0.0026 | \* |
| CCE |  |  | 0.0402 | \* |
| \_cons | -0.0182 | \*\* | -0.0162 |  |
| N | 75 |  | 75 |  |

Se observa que el modelo 1, se observa que el VAIC, el cual es el valor agregado del capital intelectual resulta estadísticamente significativo en su impacto al ROA, aunque este es muy bajo . Por cada unidad adicional en el VAIC, el ROA de un banco es 0.7% mayor.

En el modelo 2, se observa que el capital humano o HCE tiene un coeficiente altamente significativo de 0.008 (\*\*\*), el capital físico o CCE de 0.04 (\*) y el capital estructural o SCE de 0.0026 (\*). Ello significa que un incremento en unidad adicional de cada uno de estas variables generaría un aumento del ROA de la empresa bancaria de 0.8%, 0.26% y 4%, respectivamente.

## Financieras

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Variable | Modelo 1 |  | Modelo 2 |  |
| **VAIC** | **0.0099** | **\*\*\*** |  |  |
| SIZE | 0.001 |  | 0.0141 |  |
| DEBT | 0.0091 |  | 0.0052 |  |
| HCE |  |  | -0.0007 |  |
| SCE |  |  | -0.0055 |  |
| **CCE** |  |  | **0.1088** | **\*\*\*** |
| \_cons | -0.0166 |  | -0.0352 | \*\*\* |
| N | 40 |  | 40 |  |

Aquí igualmente se observa que el modelo 1 que el VAIC resulta estadísticamente significativo en su impacto al ROA, aunque este es muy bajo . Por cada unidad adicional en el VAIC, el ROA de un banco es 0.9% mayor.

Por otro lado, en el modelo 2, observamos únicamente que el capital físico es estadísticamente significativo, con un coeficiente de 0.1088 (\*\*\*). Ello significa que un aumento de una unidad en el capital físico para empresas financieras genera un incremento del TOA del 10.88%

## Cajas

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Variable | Modelo 1 |  | Modelo 2 |  |
| **VAIC** | **0.0134** | **\*\*\*** |  |  |
| **SIZE** | **-0.0067** | **\*** | **-0.0076** | **\*\*\*** |
| DEBT | -0.0005 |  | -0.0006 |  |
| HCE |  |  | -0.0141 |  |
| SCE |  |  | 0.0746 |  |
| **CCE** |  |  | **0.0317** | **\*\*\*** |
| \_cons | -0.013 | \* | 0.0005 |  |
| N | 15 |  | 15 |  |

El valor agregado del capital intelectual resulta estadísticamente significativo en su impacto al ROA, y este valor es algo mayor a los anteriores, aunque igual bajo . Por cada unidad adicional en el VAIC, el ROA de un banco es 1.34% mayor. Además, el tamaño es significativo y negativo, con un efecto leve sobre el ROA. Por cada unidad de aumento de la variable, el ROA cae 0.67%.

En el modelo 2 el capital físico o CCE es estadísticamente significativo con un coeficiente de 0.0317 (\*\*\*). Así, un aumento en una unidad del CEE significa un ROA 3.17% mayor. Asimismo, la variable de tamaño es estadísticamente significativa, aunque impacta negativamente a la caja (-0.0076 \*\*\*). Ello implica que un aumento en una unidad de esta variable reduce el ROA de la caja municipal en 0.76%.

# Hipótesis e interpretación de resultados

Considerando las siguientes hipótesis

H1. El VAIC tiene un efecto positivo en la rentabilidad (ROA) de las empresas del sector financiero.

H2. Los componentes del VAIC (HCE, SCE, RCE, y CEE) impactan positivamente en la rentabilidad (ROA) de las empresas del sector financiero.

H3. El VAIC tiene un efecto positivo en la rentabilidad (ROA) de los bancos.

H4. Los componentes del VAIC (HCE, SCE, RCE, y CEE) impactan positivamente en la rentabilidad (ROA) de los bancos.

H5. El VAIC tiene un efecto positivo en la rentabilidad (ROA) de las financieras.

H6. Los componentes del VAIC (HCE, SCE, RCE, y CEE) impactan positivamente en la rentabilidad (ROA) de las financieras.

H7. El VAIC tiene un efecto positivo en la rentabilidad (ROA) de las cajas municipales.

H8. Los componentes del VAIC (HCE, SCE, RCE, y CEE) impactan positivamente en la rentabilidad (ROA) de las cajas municipales.

Podemos verificar a través de nuestros resultados que se cumple H1, H3, H5 y H7. Asimismo, se cumple de manera parcial H2, H4, H6 y H8