



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS

---

“FACTORES DETERMINANTES DEL MERCADO CAMBIARIO  
PARALELO EN PERÚ 1998 – 2018”

---

**Presentado por:**

Bach. Leslie Rosa Lira Castro

Bach. Manuel Pino Segovia

**PARA OPTAR AL TÍTULO**

**PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

**Asesora:**

Dra. Soledad Urrutia Mellado

CUSCO – PERÚ

2019



## RESUMEN

El presente trabajo de investigación denominado “Factores Determinantes del Mercado Cambiario Paralelo en Perú, 1998 – 2018” tiene como objetivo determinar los factores que determinan el mercado cambiario paralelo en Perú.

La tesis es descriptiva, analítica y correlacional. Comprende dos etapas, La primera comprende, un análisis histórico con información obtenida de las memorias anuales del BCRP (1968 – 2018) con el cual se determina el origen del Mercado Cambiario Paralelo explicado por los cambios de régimen cambiario, y de la política monetaria de este periodo.

Seguidamente se desarrolla dos modelos de regresión, para el cual se emplea datos estadísticos tomados del BCRP (1998-2018), dado que es una investigación que utiliza variables monetarias; el primer modelo de regresión presenta errores lo cuales fueron corregidos bajo el método Theil Nagar, con el que se concluye que el factor más relevante en el mercado cambiario paralelo en Perú es la diferencial de las tasas de interés (Tasa de Interés EUA – Tasa de Interés Nacional en moneda extranjera) y mostrando al tipo de cambio como el factor de menor relevancia, con un nivel de significancia de , adicionalmente se presenta 4 simulaciones de la aplicación del modelos en escenarios distintos, con los cuales se corrobora la relevancia de la tasa de interés. La regresión nos muestra el coeficiente de los errores retardados el cual informa de cualquier evento no considerado en las variables independientes el cual influye en la demanda de moneda extranjera en un 9%, dinero proveniente de actividades no registradas, pero con un porcentaje considerable dentro de la economía peruana el cual circula en el Mercado Cambiario Paralelo, siendo este el canal para ser insertado en el Sistema Bancario.

**Palabras clave:** Mercado cambiario paralelo, tipo de cambio paralelo, demanda monetaria, rendimiento relativo del tipo de cambio paralelo, tasa de interés nacional, tasa de interés extranjera, volatilidad del tipo de cambio paralelo.



## ABSTRACT

The present research work called "Determining Factors of the Parallel Exchange Market in Peru, 1998 - 2018" focuses on determining the factors that determine the origin, existence and longevity of the parallel foreign exchange market in Peru.

The present investigation is descriptive, analytical and correlational. It comprises two stages for which in the first part a historical analysis is developed with information obtained from the annual reports of the BCRP (1968 - 2018) with which the origin of the parallel exchange market is determined, explained by the exchange rate regime changes, and the monetary policy of this period.

Finally, two regression models are developed, for which data taken from the annual reports of the BCRP (1998-2018) are used, since it is a research that uses macroeconomic variables; the first regression model has errors which were corrected under the Theil Nagar method, with which it concludes that the most relevant factor is the interest rate differential (US Interest Rate - National Interest Rate in foreign currency) and showing At the exchange rate as the factor of least relevance, additionally, 4 simulations of the application of the models are presented in different scenarios, with which the relevance of the interest rate is corroborated. The regression shows us the coefficient of the delayed errors which informs of any event not considered in the independent variables which influences the demand of foreign currency in 9%, money coming from unregistered activities, but with a considerable percentage within the Peruvian economy which circulates in the Parallel Exchange Market, this being the channel to be inserted in the Banking System.

**Keywords:** Parallel exchange market, interest rate, parallel exchange rate, monetary demand, relative performance of the parallel exchange rate, national interest rate, foreign interest rate, parallel exchange rate volatility.