



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS

**TIPO DE CAMBIO REAL, LA DEMANDA NACIONAL Y LA DEMANDA
EXTERIOR COMO DETERMINANTES DEL SALDO DE CUENTA
CORRIENTE DEL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2000 – 2020**

Presentado por:

- Bach. Ivette Lesllie Gonzales Quispe
- Bach. Diana Vera Puma

Para optar el título profesional de:

Economista

Asesor: Dr. Tito Livio Paredes Gordon

CUSCO – 2021



AGRADECIMIENTO

A mi familia; a mi madre Lourdes Quispe Gil “okasa” por todo el esfuerzo y entusiasmo que me dio para que alcanzar cada una de mis metas, a mi hermano Miljevid Quispe “bro” por motivarme en mi camino, ellos me han acompañado y alentado en mi crecimiento emocional y profesional. Somos 1000

A mi asesor de tesis, Mg. Tito Livio Paredes Gordon por su apoyo; por compartir sus conocimientos, su tiempo y paciencia a lo largo de toda esta investigación. Así como a mis dictaminantes Mg. Ignacio Ramiro Flórez Lucana y Mg. Oscar López por su aporte y colaboración en esta investigación.

A la Universidad Andina del Cusco, Escuela profesional de Economía y a los docentes que la conforman, por la enseñanza y transmisión de conocimientos que nos permiten crecer de forma profesional.

“Last but not least, I want to thank me for believing in me. I want to thank me for doing all this hard work. I want to thank me for never quitting. I want to thank me for to do more rights tan wrong. I want to thank me for just being me at all times.” Snoop Doog

Ivette Leslie Gonzales Quispe



AGRADECIMIENTO

Gracias a Dios por guiarme, cuidarme y permitirme disfrutar de mis padres, por darme la fortaleza, sabiduría y salud, para poder compartir mis logros con mis seres queridos, para superar los obstáculos y dificultades a lo largo de toda mi vida.

A nuestra casa de estudios Universidad Andina del Cusco, a través de la Escuela Profesional de Economía, expreso mi gratitud por abrirme las puertas para ser mejor persona y ayudarme en mi formación profesional.

Al Mg. Tito Livio Paredes Gordon por el apoyo académico y profesional en el asesoramiento permanente del presente trabajo de investigación. A nuestros dictaminantes, Mg. Ignacio Ramiro Flores Lucana y Mg. Oscar Israel López Garces, por darse el tiempo necesario en la revisión de la investigación.

A nuestros docentes de la Escuela Profesional de Economía, quienes con sus conocimientos, capacidades y actitudes contribuyeron a nuestro desarrollo personal y humano, condiciones imprescindibles en la formación de economista.

Diana Vera Puma



DEDICATORIA

La realizada investigación está dedicada con todo mi amor a mi maravillosa y poderosísima madre Lourdes, quien con amor, exigencia, ejemplo y paciencia me guio por el camino de la vida y para enfrentar los retos que se presenten.

A mi hermano Miljevid por ser mi motor y cómplice de vida, por siempre estar a mi lado, recordarme y enseñarme muchas cosas.

A las personas que me apoyaron y todo lo que me dio fuerza. kpop, anime

Tatakae,

Ivette Leslie Gonzales Quispe



DEDICATORIA

Con todo mi corazón a mi madre, por quererme, cuidarme y darme su apoyo en estos momentos de mi vida, pues sin ella no lo habría logrado y por su comprensión que me da cada día. Su bendición que a lo largo de mi vida me protege y me lleva por el camino del bien.

A mi padre, por haberme forjado a ser la persona que soy en la actualidad y siempre me apoyo a cumplir mis sueños y metas cada día, acompañándome en mis logros, formándome con reglas para ser una persona de bien en la sociedad.

A mis hermanos mayores, Yulissa, Irving, Jhosabel, Yudith por su apoyo incondicional, que han sido los principales cimientos en mi vida profesional con bases de responsabilidad y deseos de superación. A mis hermanitos Dayely y Robi por estar siempre presente apoyándome.

A mi abuelita María, por su gran amor y cariño, que ahora me cuida desde el cielo y me protege. A mi querida madrina, por su apoyo incondicional, quien me animo a seguir mis sueños y metas.

Diana Vera Puma



INDICE

AGRADECIMIENTO	i
AGRADECIMIENTO	ii
DEDICATORIA	iii
DEDICATORIA	iv
INDICE.....	v
RESUMEN	xii
ABSTRACT	xiv
1 CAPITULO I INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Planteamiento del Problema.....	3
1.2 Formulación del Problema	6
1.2.1 Problema General.....	6
1.2.2 Problemas Específicos	7
1.3 Justificación	7
1.3.1 Conveniencia.....	7
1.3.2 Relevancia Social	8
1.3.3 Implicancia practica	8
1.3.4 Valor teórico	8
1.3.5 Utilidad metodológica.....	9
1.4 Objetivos de Investigación.....	9
1.4.1 Objetivo General.....	9



1.4.2	Objetivos Específicos.....	9
1.5	Delimitación de la Investigación.....	10
1.5.1	Delimitación Espacial	10
1.5.2	Delimitación temporal.....	10
2	CAPITULO II MARCO TEÓRICO.....	11
2.1	Antecedentes de la Investigación.....	11
2.1.1	Antecedentes Internacionales.....	11
2.1.2	Antecedentes Nacionales	14
2.1.3	Antecedentes Locales.....	15
2.2	Bases Teóricas.....	17
2.2.1	Teoría de la ventaja absoluta.....	17
2.2.2	Modelo de Ventaja Comparativa de David Ricardo.....	19
2.2.3	Teoría de dotación de factores de Heckscher-Ohlin	20
2.2.4	Ventaja Competitiva de las Naciones	21
2.2.5	La demanda agregada en economías abiertas (Gregorio, 2012 y Krugman, 2006).....	23
2.2.6	Teoría de la balanza de pagos (Krugman, 2006)	24
2.2.7	La balanza por cuenta corriente	25
2.2.8	Teoría del Tipo De Cambio Real	27
2.2.9	Los Términos De Intercambio	28
2.3	Hipótesis.....	29
2.3.1	Hipótesis General.....	29



2.3.2	Hipótesis Especificas	29
2.4	Variable	30
2.4.1	Identificación de variables	30
2.4.2	Operacionalización de variables	31
2.5	Definición de términos.....	32
3	CAPITULO III DISEÑO METODOLÓGICO	37
3.1	Alcance del Estudio	37
3.2	Diseño de Investigación.....	37
3.2.1	Tipo de Investigación.....	37
3.2.2	Enfoque de Investigación.....	37
3.3	Población.....	38
3.4	Muestra.....	38
3.5	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	38
3.5.1	Técnica(s).....	38
3.5.2	Instrumento(s)	38
3.6	Validez y confiabilidad de instrumentos.....	38
3.7	Plan de Análisis de datos	39
3.8	Instrumento de recolección de Datos.....	39
4	CAPITULO IV RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN.....	40
4.1	Resultados respecto a los objetivos Específicos	40
4.1.1	Análisis de la Evolución de la Balanza en Cuenta Corriente 2000- 2020	40



4.1.2	Análisis de la Evolución del Tipo de Cambio Real 2000-2020.....	53
4.1.3	Análisis de la Evolución de la Demanda Nacional 2000 - 2020.....	55
4.1.4	Análisis de la Evolución de la Demanda Exterior de los Principales Socios Comerciales 2000-2020	58
4.1.5	Análisis de la relación de Tipo de Cambio Real, Demanda Nacional, Demanda Exterior y Saldo de Cuenta Corriente.....	61
4.2	Resultados respecto al objetivo general	62
4.2.1	Determinantes del saldo de la balanza en cuenta corriente.....	62
4.2.2	Modelo econométrico	63
4.2.3	Análisis de correlación de variables.....	64
4.2.4	Estimación de la regresión	65
4.2.5	Validación de los coeficientes.....	65
4.2.6	Análisis de la varianza o prueba F	66
4.2.7	Análisis de autocorrelación de los errores	66
4.2.8	Explicación de la incidencia negativa de la DX sobre el SCC	67
4.2.9	Interpretación de la regresión.....	68
4.2.10	Simulación de escenarios	69
5	CAPITULO V	70
5.1	Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos	70
5.2	Limitaciones del estudio	71
5.3	Comparación crítica con la literatura existente.....	72
5.4	Implicaciones del estudio.....	73



6	CONCLUSIONES.....	74
7	RECOMENDACIÓN.....	76
8	BIBLIOGRAFÍA.....	77
	ANEXO	81
	Anexo 1: Matriz de Consistencia	82
	Anexo 2: Matriz de Instrumentos	83
	Anexo 3: Matriz de resultados	84
	Anexo 4: Datos de la regresión	85
	Anexo 5: Correlación de Pearson Valor P, SBCC, TCR, V%DN, V%D	86
	Anexo 6 Análisis de regresión general: SBCC versus TCR, V%DN, V%DX	86

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Ventaja Absoluta (requerimientos de trabajo por unidad de producción)	18
Tabla 2: Matriz de operacionalización de variables	31
Tabla 3 Variación promedio anual de Exportaciones (en millones de \$USD)..	40
Tabla 4 Estructura porcentual promedio anual de las Exportaciones (en millones de dólares \$).....	42
Tabla 5 Variación promedio anual de Exportaciones por grupo de productos (en millones de \$USD)	43
Tabla 6 Variación promedio anual de Importaciones (en millones de \$US).....	44
Tabla 7 Estructura promedio anual de las Importaciones (en millones de dólares)	46



Tabla 8 Variación promedio anual de las Importaciones, según uso o destino económico (en millones de \$USD).....	46
Tabla 9 Variación promedio anual de Renta de Factores (en millones de dólares)	48
Tabla 10 Estructura de Renta de Factores promedio anual (en millones de dólares)	49
Tabla 11 Variación promedio anual de Transferencias (en millones de \$US) ..	49
Tabla 12 Cuenta Corriente y sus componentes (en millones de \$USD promedio anual)	50
Tabla 13 Variación porcentual promedio anual del Tipo de Cambio Real (S/. por \$).....	53
Tabla 14 Variación porcentual promedio anual de la Demanda Nacional	56
Tabla 15 Variación porcentual promedio anual de la Demanda Exterior.....	58
Tabla 16 Datos para la Regresión	64
Tabla 17 Correlación de las Variables	64
Tabla 18 Validación de Coeficientes.....	65
Tabla 19 Resultados de la regresión	67
Tabla 20 Simulación de Escenarios	69
Tabla 21: Matriz de Consistencia	82
Tabla 22: Matriz de Instrumentos.....	83
Tabla 23: Matriz de Resultados.....	84
Tabla 24 Datos de la regresión del 2000-2020	85
Tabla 25 Correlación de Pearson	86
Tabla 26 Coeficientes de la Regresión	86
Tabla 27 Resumen del modelo.....	87



Tabla 28: Análisis de Varianza.....	87
Tabla 29: <i>Ajustes y diagnósticos para todas las observaciones, Durbin Watson</i>	88
Tabla 30: Coeficientes	89
Tabla 31 Resumen de Modelo	90
Tabla 32 Análisis de la varianza	90
Tabla 33 Propensión marginal a importar.....	91

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Saldo de cuenta corriente del Perú (variación porcentual) 2000-2020 5	
Figura 2: Esquema Smithiano de la división de Trabajo y la Libertad de Comercio.....	19
Figura 3: Determinantes de la Ventaja Competitiva	22
Figura 4 Cuenta Corriente (en millones de \$USD).....	51
Figura 5 Saldo de Cuenta Corriente (evolución de variación porcentual anual)52	
Figura 6 Variación porcentual anual del Tipo de Cambio Real	55
Figura 7 Variación porcentual anual de la Demanda Nacional	57
Figura 8 Variación porcentual de la Demanda Exterior, según socios comerciales.	59
Figura 9 Variación porcentual anual de la Demanda Exterior.	60
Figura 10 Variación Porcentual Anual de las Variables	61
Figura 11 Ubicación de Durbin Watson	66
Figura 12: Gráficos de Regresión.....	89



RESUMEN

La investigación busca analizar y determinar la influencia del tipo de cambio real, demanda nacional y la demanda exterior en el saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020. La información utilizada es de fuentes oficiales garantizadas; la cual primero es tratada en forma descriptiva aplicando la estática comparativa, analizando el comportamiento de las variables que explican el problema, relevando el rol y comportamiento de cada una de ellas para los cuatro quinquenios del periodo de análisis, contrastando se evolución con el estilo de política económica y hechos que impactan en el comercio exterior del Perú para cada tramo. Luego en la perspectiva planteada por Krugman se adapta un modelo económico que sustenta el análisis dinámico mediante un procedimiento econométrico, con la finalidad de determinar la influencia de las variables independientes sobre el SCC; estimando la magnitud en que el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior inciden en el saldo de cuenta corriente. Con respecto al periodo 2000 al 2020 se observa un déficit promedio anual de -2,841 millones de dólares, esto es consecuencia del alto grado de propensión a importar de 25% del PBI que caracteriza a la economía peruana. En cuanto al tipo de cambio real se observó que durante este periodo tuvo una volatilidad promedio anual de 0.4%, mientras que la evolución de la demanda nacional presenta una tasa de crecimiento promedio anual de 7.2% y finalmente la evolución de la demanda exterior de nuestros principales socios comerciales presenta una tasa de crecimiento promedio anual de 4.2%. Con la demostración econométrica identificamos que la demanda interna del Perú es la que incide en mayor cuantía sobre el SCC, si esta se incrementa en 1% el SCC aumenta en 29,345 Millones de dólares; en segundo lugar, tenemos al Tipo de cambio real, si se incrementa en un sol por dólar, el SCC mejora en



9,954 millones de dólares; por lo contrario, la demanda externa tiene una incidencia negativa, que al incrementarse en 1%, el SCC disminuye en 21,049 millones de dólares

PALABRAS CLAVE: Exportaciones, importaciones, saldo de cuenta corriente, tipo de cambio real, demanda nacional, demanda exterior, propensión marginal a importar.



ABSTRACT

The research seeks to analyze and determine the influence of the real exchange rate, national demand and foreign demand on the current account balance of the Peruvian economy during the period 2000 to 2020. The information used is from guaranteed official sources; which is first treated descriptively by applying comparative statics, analyzing the behavior of the variables that explain the problem, highlighting the role and behavior of each of them for the four five-year periods of the analysis period, contrasting its evolution with the style of economic policy and events that impact Peru's foreign trade for each section. Then, in the perspective proposed by Krugman, an economic model is adapted that supports the dynamic analysis through an econometric procedure, in order to determine the influence of the independent variables on the SCC; estimating the magnitude in which the real exchange rate, domestic demand and foreign demand affect the current account balance. With respect to the period 2000 to 2020, an average annual deficit of -2,841 million dollars is observed, this is a consequence of the high degree of propensity to import of 25% of GDP that characterizes the Peruvian economy. Regarding the real exchange rate, it was observed that during this period it had an average annual volatility of 0.4%, while the evolution of the national demand presents an average annual growth rate of 7.2% and finally the evolution of the foreign demand for Our main business partners show an average annual growth rate of 4.2%. With the econometric demonstration we identify that the internal demand of Peru is the one that has the greatest impact on the SCC, if it increases by 1% the SCC increases by 29,345 million dollars; secondly, we have the real exchange rate, which if it increases by one sol per dollar, the SCC improves by 9,954 million dollars; on the contrary, external demand has a negative impact, which when increased by 1%, the SCC decreases by 21,049 million dollars.



KEY WORDS: Exports, imports, current account balance, real exchange rate, domestic demand, foreign demand, marginal propensity to import.



LISTADO DE ABREVIATURAS

BCRP: Banco Central De Reserva del Perú.

BM: Banco Mundial.

INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

MEF: Ministerio de Economía y Finanzas.

X: Exportaciones.

M: Importaciones.

SCC: Saldo De Cuenta Corriente.

DN: Demanda Nacional.

DX: Demanda Exterior.

TCR: Tipo de Cambio Real.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

OMC: Organización Mundial del Comercio.

APCI: Agencia Peruana de Cooperación Internacional.



CAPITULO I

INTRODUCCIÓN

El saldo de balanza de cuenta corriente es un indicador económico importante, ya que registra los ingresos y egresos de bienes y servicios de un país, la presente investigación trata de explicar como el tipo de cambio real, demanda nacional y la demanda exterior influyen en el saldo de cuenta corriente de la economía peruana. Para el procedimiento partimos de la teoría macroeconómica del comercio exterior, tomando como indicadores la volatilidad del tipo de cambio real, variación porcentual del PBI del Perú (demanda nacional) y la variación porcentual del PBI de nuestros socios comerciales; Estados Unidos, Japón, China y Eurozona (demanda exterior) en el periodo comprendido del 2000 al 2020 utilizando información oficial del BCRP y del Banco Mundial. El contenido de la tesis se presenta en la siguiente secuencia de 5 capítulos.

En el PRIMER capítulo describimos el planteamiento y la formulación del problema de investigación, donde justificamos la relevancia que tendrá en el entorno académico y social, el valor teórico y finalmente la utilidad metodológica que nos lleva analizar cronológicamente las variables, a determinar los objetivos y la delimitación de la investigación.

En el SEGUNDO capítulo desarrollamos el marco teórico en el cual esta sostenido el análisis de nuestra investigación, los antecedentes internacionales, nacionales y locales que orientan la investigación, las bases teóricas que respaldan el estudio de investigación, la identificación y operacionalización de las variables de estudio, posteriormente el marco conceptual que contiene la terminología habitual para comprender mejor el estudio de la investigación del comercio exterior.



El TERCER capítulo presenta el diseño metodológico, donde se da el alcance, diseño, tipo, enfoque, las técnicas e instrumentos de recolección de datos y la validez para la investigación, que es de carácter documental, descriptivo y correlacional, en cuanto a la muestra y la población es a nivel nacional y de carácter macroeconómico por lo que la recopilación de datos es de fuentes confiables.

En el CUARTO capítulo se presentan los resultados respecto a los objetivos específicos y general, realizando el análisis del comportamiento y evolución de las variables de investigación, la información proviene de las memorias del BCRP y banco mundial, INEI y MEF, entre otras. La información textual fue procesada con la técnica del fichaje y con la información cuantitativa se estructuró una base de datos, útil para el análisis descriptivo y econométrico.

Para el QUINTO capítulo tenemos la discusión donde detallamos los hallazgos más importantes a las que llegamos con la investigación, las limitaciones que pudimos encontrar al momento de realizar la investigación, la comparación de la literatura donde realizamos la contrastación con el marco teórico y los antecedentes, por último las implicancias de la investigación.

Finalmente se presentan las conclusiones de la investigación dando así las respuestas a las hipótesis, expresando además las recomendaciones planteadas para mejorar el saldo de cuenta corriente en la balanza de pagos de la economía peruana, la bibliografía correspondiente y los anexos.



1.1 Planteamiento del Problema

Durante los últimos años se ha visto que la globalización ha traído consigo muchas oportunidades al mundo dentro de lo cual encontramos al comercio internacional, y aunque este tema conlleve algunas disputas, es innegable decir que es una fuente sustancial para el crecimiento económico de un país. Así mismo el Banco Mundial (2019) menciona que esta actividad es necesaria para la erradicación de la pobreza y la prosperidad compartida, ya que facilita a los países en desarrollo a la interacción con mercados avanzados.

Desde este punto la economía internacional se puede dividir en dos campos: el estudio del comercio exterior, el cual se basa en la transacción de bienes/servicios y las finanzas internacionales, el cual hace referencia a las compras extranjeras y su relación con el tipo de cambio; así lo menciona Krugman (2006). Adicionalmente Carbaugh, (2009) señala que dentro del comercio exterior se debe considerar la interdependencia económica pues esta tiene impactos desiguales entre los países.

En un contexto nacional, en Perú el comercio exterior remonta desde el siglo XVI durante la fase del pillaje de la Expansión Europea, en el cual los beneficios del comercio del Perú fueron destinados en su mayor parte a España. Este contexto mejoro un poco con la Independencia del Perú en 1824 y para el siglo XIX llega la época del Guano, es aquí cuando se profundiza la exportación *Mono productiva del Perú*, sin embargo, debido a la corrupción civil que ya acontecía y la Guerra del Pacifico es que se anularon todos los progresos del crecimiento económico de las exportaciones del guano. A partir de aquí se ve una mayor diversificación de la producción de materias primas, en especial se diversifican las inversiones en otras materias primas, como el petróleo, minería, manufactura, algodón, azúcar, entre otros. Y desde 1900 hasta 1970 el Perú tuvo un crecimiento de las exportaciones promedio de 7.1% debido a la estimulación de la oferta



del mercado externo y su integración a la Comunidad Andina, como lo reseña Rosemary Thorp (1985).

Desde este punto se abrieron nuevas alianzas con otros bloques económicos así mismo como contratos bilaterales con otros países, lo que permitió una mayor fluctuación de la Balanza comercial. En la actualidad el Perú cuenta con 23 acuerdos comerciales vigentes, de los cuales se destaca a Estados Unidos, China, la Unión Europea (EFTA), entre otros. MINCETUR (2021).

Es importante decir que Perú según los datos del BCRP (2000 al 2020), ha tenido una variación porcentual del saldo de cuenta corriente muy variable. Es así como del 2000 al 2006 el saldo de cuenta corriente pese a tener un déficit, tuvo una mejora con una variación promedio del 851% esto debido al incremento de las exportaciones en un 20% y tal como Fátima Ponce (2010) menciona, que esta mejora se debió a una fuerte demanda de nuestros principales socios comerciales. Entre los años 2007 al 2013 el saldo de cuenta corriente tuvo un déficit promedio de -261% a causa de la caída del volumen de las exportaciones tradicionales, incremento de la renta de factores, así como la desaceleración de la economía mundial en un promedio del 7% pues se tenía la crisis en la Eurozona, la débil recuperación del empleo en Estados Unidos y el sismo en Japón. Entre los años 2014 y 2020 el saldo de cuenta corriente pese a tener un déficit incentivado principalmente por la desaceleración en la economía mundial y la guerra comercial entre Estados Unidos y China, pues las transacciones con estos países representaron 42.3% del total de comercio; la cuenta corriente tuvo una mejora con una variación promedio de 29% debido al incremento en volumen de las exportaciones. Cabe resaltar que en el 2020 el saldo de cuenta corriente fue positivo a pesar de estar en un panorama de Crisis con el Covid-19.

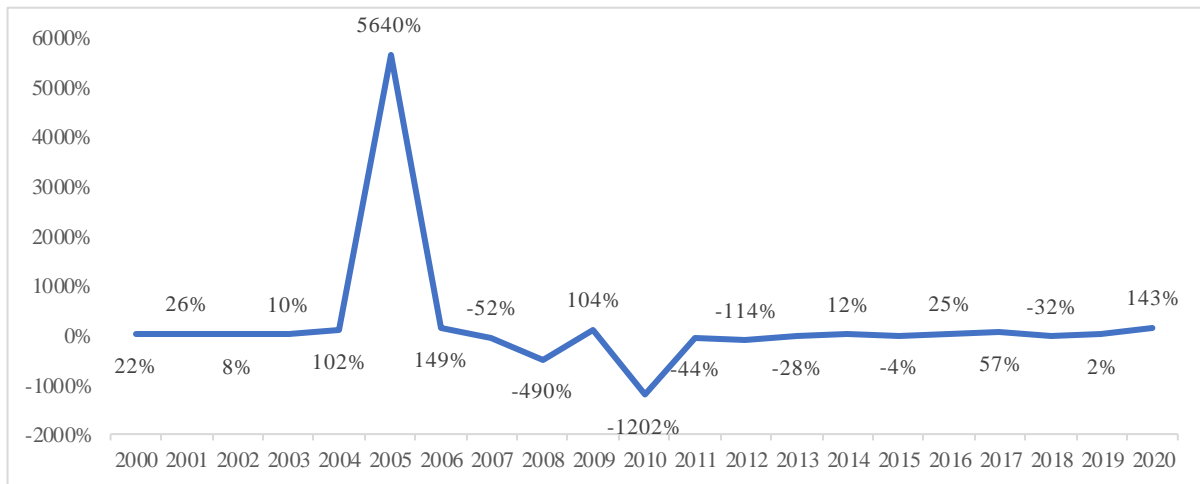


Figura 1:

Saldo de cuenta corriente del Perú (variación porcentual) 2000-2020

Fuente: BCRP

Elaboración Propia

De acuerdo con los fundamentos teóricos de la balanza de pagos Krugman (2006), el saldo de cuenta corriente (SCC) está determinado por la evolución de demanda exterior de los principales socios comerciales del Perú (DX), de la demanda nacional del país (DN) y de la evolución del tipo de cambio real (R), durante el periodo 2000-2020. La demanda exterior también tuvo una evolución inestable, ya que si tomamos la evolución del Demanda exterior de los principales socios comerciales¹ del Perú en promedio creció el 5% anual entre el año 2000 al 2010, para luego reducir su crecimiento a un promedio anual de 4%. Por otro lado, el PBI del Perú presenta un crecimiento más inestable ya que entre el 2000 al 2005 crece en un promedio anual de 4%, entre el 2006 al 2010 de 7%, entre el 2011 al 2015 de 4.8% y finalmente en el periodo 2016 al 2020 en 0.3%, lo cual a simple vista no sigue la misma tendencia que la economía exterior. Respecto al tipo de

Notas

¹ Estados Unidos, China, Japon y Zona euro



cambio su evolución resulta inestable y como se muestra en diversas investigaciones siguen siendo algo ambiguos OMC (2011); en el Perú el Decreto Supremo N°078-91-EF faculta al BCRP a dictar Resoluciones Cambiarias. Es decir que el BCRP interviene en el mercado cambiario con el fin de reducir la excesiva volatilidad en el tipo de cambio, BCRP (2007). Según el BCRP en el periodo 2000 al 2005 el tipo de cambio real se incrementó en 16.3% promedio anual y el periodo 2006 al 2010 tan solo en un promedio de 3.3%, luego en el periodo 2011 al 2015 se redujo en -9.4% anual en promedio y el 2016 al 2020 se redujo en -0.5% promedio anual; esta volatilidad tiene una perspectiva a continuar ya que el 2019 el sol se apreció 1.6% en términos nominales, y presentó uno de los mejores desempeños en la región. Sin embargo, se registró una mayor volatilidad que la de 2018, la cual estuvo relacionada a la incertidumbre en los mercados financieros externos.

La evolución de estos indicadores en ciertos tramos no siguen el comportamiento formalizado en la teoría general de la balanza de cuenta corriente, por lo cual resulta estimulante realizar una constatación que nos lleve a identificar que variables son las que más inciden en el saldo de la cuenta corriente del Perú, lo cual requiere un análisis de la evolución de las variables concernidas e identificar las relaciones de influencia de estas sobre la posibilidad de sacar ventaja del comercio exterior.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema General

¿De qué manera el tipo de cambio real, la demanda interna y la demanda exterior influyen en la inestabilidad en el saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020?



1.2.2 Problemas Específicos

- ¿Cuál fue el comportamiento de las Exportaciones e Importaciones en el Perú durante el periodo 2000-2020?
- ¿Cómo evoluciona el tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020?
- ¿Cuál fue el comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) durante el periodo 2000 al 2020?
- ¿Cuál fue el comportamiento de la demanda exterior (DX) de los principales socios comerciales del Perú durante el periodo 2000 al 2020?
- ¿En qué magnitud influyen el Tipo de Cambio Real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales en el Saldo de cuenta corriente de Perú durante el periodo 2000 al 2020?

1.3 Justificación

1.3.1 Conveniencia

La investigación fue viable debido a que contamos con la información necesaria que nos brinda el BCRP (Banco Central De Reservas Del Perú) que publica memorias anuales sobre la información macroeconómica, el tipo de cambio real, exportaciones e importaciones del Perú; también se tuvo acceso a la información del INEI (Instituto Nacional De Estadística e Investigación), libros y artículos referentes al tema de estudio; esto complementado por el acceso a la información del Banco Mundial, FMI, la OMC y otras entidades internacionales de interés para la presente investigación. Además, se contó con la disponibilidad a tiempo completo para llevar a cabo esta investigación, que nos aproximara a comprender la evolución y problemática del comercio exterior.



1.3.2 Relevancia Social

La presente investigación nos permite comprender el entorno comercial y el mecanismo del comercio internacional para el crecimiento del PBI del Perú ya que se realiza un análisis de situación económica y social. El comercio internacional genera movimiento de transacciones económicas entre los países y de forma interna permite un movimiento dentro de la economía por lo tanto hay un incremento de los ingresos de la población; generando así un mayor desarrollo económico.

1.3.3 Implicancia practica

Con esta investigación se logra entender la relación del Tipo de Cambio Real, la Demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales con el Saldo de la Cuenta Corriente del Perú dentro del periodo de 2000 – 2020. Para ello se recurre a conceptos y teorías relacionados con el Comercio Internacional, Cuenta Corriente, Macroeconomía, entre otros. Con este trabajo nos aproximamos a un análisis aplicado, que nos permite mostrar con pertinencia la identificación de un problema, elegir la teoría adecuada y ensayar la aplicación de las principales herramientas del análisis económico y de esa manera se sustentan las recomendaciones propuestas.

1.3.4 Valor teórico

La investigación ha permitido enriquecer el conocimiento sobre el Saldo Comercial del Perú y como se relaciona este con las variables que lo determinan, el estudio sirve para verificar si la teoría del comercio exterior se ajusta al caso peruano, para lo cual es imprescindible primero conocer a mayor profundidad el comportamiento de las variables (tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior) y luego se procedió a una estimación econométrica, que identifica el grado de influencia y su importancia en el sentido de sacar ventaja de la participación del país en el comercio internacional.



1.3.5 Utilidad metodológica

La investigación se realizó aplicando la metodología de la exploración documentaria, buscando datos en las fuentes oficiales, tanto a nivel nacional como internacional, lo mismo que la búsqueda de antecedentes y teorías que ayuden a la fundamentación de los resultados.

En el procedimiento se construyó de una base de datos tanto cualitativa, como cuantitativa, aplicando la técnica del fichaje y la clasificación cronológica de los sucesos relacionados al problema en cuestión; de tal manera que se pudo relacionar aspectos propios a las tendencias de las diferentes variables con las condiciones coyunturales acontecidas en cada periodo de gobierno, entre el año 2000 al 2020.

En la presentación se comienza por un análisis descriptivo de la evolución de las variables, con el cual se logra fundamentar una aplicación causal y correlacional que permite estimar la incidencia que alcanzan en la determinación del saldo comercial.

1.4 Objetivos de Investigación

1.4.1 Objetivo General

Analizar de qué manera el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior influyen en la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana, durante el periodo 2000 al 2020

1.4.2 Objetivos Específicos

- Analizar el comportamiento de las Exportaciones e Importaciones en el Perú durante el periodo 2000 al 2020.
- Analizar la evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020.



- Analizar el comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) durante el periodo 2000 al 2020.
- Analizar el comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales durante el periodo 2000 al 2020.
- Estimar en que, medida el Tipo de Cambio Real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales inciden en el Saldo de cuenta corriente el Perú durante el periodo 2000-2020.

1.5 Delimitación de la Investigación

1.5.1 Delimitación Espacial

El estudio es de dimensión macroeconómico, analizando el comportamiento de la economía nacional del Perú respecto a su participación en el comercio internacional, tomando en cuenta también la evolución de sus principales socios comerciales.

1.5.2 Delimitación temporal

La investigación comprende el análisis del problema para el periodo 2000-2020 en el Perú, sin embargo, también se considera el desarrollo histórico de periodos anteriores con la intención entender la posición el Perú respecto a su participación en el comercio internacional.



CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1 Antecedentes Internacionales

2.1.1.1 Maximiliano, Martínez I. y Nazareno (2015) Impacto Del Tipo De Cambio Real En El Desempeño Económico De América Del Sur

El objetivo de la investigación es analizar los determinantes de la exportaciones e importaciones de los países de América del sur, en la cual las exportaciones dependen principalmente del PBI de los socios comerciales y a menor medida del tipo de cambio real, puesto que estas relaciones suelen ser directas, en cuanto a las importaciones su variable relevante es el PBI doméstico y el tipo de cambio real, es decir que en primer caso la relación es directa y negativa en el segundo. También se observa en el trabajo de investigación una apreciación de los tipos de cambio reales que se incrementó en los términos de intercambio lo cual ha generado un deterioro en el saldo de la cuenta corriente de varios países.

Se seleccionaron 4 países: Argentina, Brasil, Perú y Uruguay para el análisis econométrico para explicar la relación causal entre las variables mediante el modelo de corrección de errores (MCE) tanto para las exportaciones e importaciones con la variables explicadas, los resultados obtenidos respecto a estimaciones se observa que el PBI de los socios comerciales y los países seleccionados es significativo en 1% en caso de las exportaciones, el tipo de cambio real también es significativo, pero la elasticidad es menor comparada al PBI. Tanto el PBI como el TCR son significativas al 1%, pero la elasticidad es mayor. Por el lado de las importaciones del PBI domestico tiene mayor impacto, en el TCR la elasticidad está por encima del 1.5%, en todos los casos positivo y significativo.



La teoría económica señala que las devaluaciones contraen las importaciones: argentina (-0.30), Brasil (-0.50), Perú (-0.99) y Uruguay (-0.049).

A la conclusión que llegaron con la evidencia empírica y los resultados econométricos, postula que la balanza comercial debido a la variable precio tiene un impacto positivo en los volúmenes de exportación, pero su impacto es menor con respecto a la variable ingreso, en caso de las importaciones.

El PBI doméstico tiene una elasticidad mayor al precio, entonces al no cumplir la condición de Marshall Lerner que sustenta que el devaluar la moneda no mejorara la balanza comercial de los países, puesto que PBI tiene mayor elasticidad que las variables TCR y en cuanto a las políticas de devaluaciones agresivas no tendrían sentido dado que el país vecino importa bienes si su economía va bien, entonces se puede decir que coordinar políticas macroeconómicas es una estrategia de mejor alcance que recurrir a devaluaciones.

Este trabajo de investigación es importante, ya que nos da a conocer que los determinantes de la exportaciones e importaciones son el PBI de sus socios comerciales y PBI doméstico como también el tipo de cambio real y el desequilibrio que existe en el sector externo por los términos de intercambio, puesto que esta afecta a la balanza comercial de los países de América del sur. Sobre estos resultados trataremos de conocer a mayor profundidad estos efectos en el caso peruano, que abordamos en nuestra investigación.



2.1.1.2 Albornoz; Martínez Illanes (2020) Tipo de cambio real y balanza de pagos: un breve análisis Área Economía del CECyT

El artículo busca analizar las relaciones entre el tipo de cambio real y la balanza de pagos en Argentina en las últimas 3 décadas, puesto que las variables se vinculan con la restricción externa que aqueja a la economía del país y no ha podido superar bajo ningún modelo económico, la relevancia del análisis deriva de la importancia del tipo de cambio real que pretende buscar otra posición para esclarecer una cuestión que tiene larga data en Argentina. Los periodos de tipo de cambio real alto y competitivo están asociados a superávits de la balanza comercial, mientras que periodo de tipo de cambio real bajos transforma la balanza comercial en déficit, esto resulta útil para entender los problemas de divisas de su economía.

Este artículo cuyo análisis prioritariamente descriptivo, concluye que este tipo de trabajo requiere un análisis mediante la econometría; se observa que en la cuenta corriente existe una inestabilidad o variabilidad en los periodos 1992 al 2001 tienen un déficit del -87,829, entre 2002 al 2009 un superávit de 54,537 y del 2010 al 2016 nuevamente un déficit de -59,475, por lo que sería para verificar la relación directa entre el tipo de cambio real y la posición de la balanza comercial de bienes, asociando la interpretación con el comportamiento de los precios de los commodities por el lado de las exportaciones y el ingreso doméstico por las importaciones.

Podemos resaltar que la investigación es de suma importancia ya que busca una solución a las variaciones de su balanza de pagos, relacionada la influencia del tipo de cambio real, invitando al uso de procesos econométricos que respalden los resultados descriptivos.



2.1.2 Antecedentes Nacionales

2.1.2.1 Juli C. (2015) Las Exportaciones como factor de la Balanza Comercial determinante en el Crecimiento Económico del Perú en El Periodo 2000 – 2012. Tesis para optar el Título Profesional de Ingeniero Economista. Puno-Perú. Universidad Nacional del Altiplano.

La investigación busca explicar si las Exportaciones al formar parte de la Balanza Comercial determinan el crecimiento Económico del Perú, durante el periodo 2000 -2012. La investigación muestra que la balanza comercial peruana fue desfavorable los años 2000 y 2001 con US\$ - 403 millones y US\$ - 179 millones respectivamente; a partir de entonces el saldo fue positivo alcanzando un valor de US\$ 5232 millones en el año 2012. Se resalta también los acuerdos comerciales de Perú en los últimos años con países como EE. UU, China, Canadá y Singapur, representan grandes mercados para nuestros productos. Resulto también que los Términos de Intercambio, Tipo de Cambio Real y el PBI de USA que influyen en las Exportaciones

Esta investigación es importante, ya que nos permitirá analizar y respaldar la información existente con respecto a la balanza comercial del Perú y las variables de estudio, así como considerar a los países con los cuales se tiene mayor comercio, y la influencia que llegan a tener con respecto a las exportaciones.

2.1.2.2 Núñez F. (2013) La Balanza Comercial en el Perú: 2002- 2011. Tesis para optar el título de Economista. Tingo María - Perú. Universidad Agraria de la Selva.

La investigación pretende contrastar con evidencia empírica, apoyándose en herramientas como la estadística, la economía matemática y la teoría económica. La investigación muestra que la economía nacional (PBI) tiene una relación directamente proporcional, con una elasticidad de 3.99; en la balanza comercial (SBC), lo cual quiere decir que ante un incremento del 1% en el PBI, esta variación genera un incremento de



3.99% en el SBC. Se tuvo como resultado que el tipo de cambio real tiene una relación directa con el saldo de la balanza comercial debido a que su regresor es positivo, lo que con lleva a que un punto porcentual de apreciación en el Tipo de Cambio genere un incremento S/.10.86 miles de nuevos soles en el Saldo de la Balanza Comercial.

La importancia de este antecedente radica en el resultado que da a conocer, pues nos muestra que el Tipo de Cambio y el PBI tienen una relación directa con la Balanza Comercial y para el periodo de tiempo analizado es positivo. Por lo que nos permitirá contrastar la información, así como considerar puntos que puedan ser de apoyo a la investigación a realizar

2.1.3 Antecedentes Locales

2.1.3.1 Cuba K., Tijera R. (2019) Tipo de Cambio, Demanda Exterior Y Exportaciones No Tradicionales De La Región Cusco, 2012 – 2018 Tesis para optar el Título Profesional de Economista. Cusco-Perú. Universidad Andina del Cusco

La investigación busca explicar cómo la volatilidad del tipo de cambio real y la demanda externa influyen en las exportaciones no tradicionales de la Región Cusco. Se menciona que la evolución del tipo de cambio del 2000 al 2018 tenía una volatilidad promedio anual de negativa del 0.22%. Asu vez la evolución del PBI internacional entre los años 1995 al 2018 tuvo una tasa de crecimiento promedio anual positivo de 2.94%. En este sentido las exportaciones no tradicionales de la Región Cusco dependen más del tipo de cambio real, que de la tasa de crecimiento del PBI mundial; esto a pesar de que las exportaciones no tradicionales muestran mayor grado de correlación en un 80.8 % con el crecimiento del PBI mundial, mientras que la volatilidad del tipo de cambio real tiene una correlación de correlación de 40.9%. Se concluye entonces que el contexto internacional y el tipo de cambio real tienen una relación importante con las exportaciones no tradicionales de la Región Cusco.



La información brindada por este estudio es considerable, ya que nos da a conocer que la correlación de las Exportaciones No Tradicionales con el PBI mundial es mayor que con el Tipo de Cambio. Esto implica que la información a recopilar en el contexto internacional es muy importante para la investigación a realizar.

2.1.3.2 García C. X. (2017) Oferta Exportable de productos priorizados y desarrollo disponible Tesis para optar el Título Profesional de Licenciada en Economía y Negocios Internacionales. Cusco-Perú. Universidad Peruana Austral.

La investigación busca explicar la relación entre oferta exportable de productos priorizados y desarrollo sostenible, económico y social. Se menciona que la variación en oferta exportable de productos priorizados se explica por la variación en el desarrollo sostenible en un 84,4%, también se concluye que la variación de la oferta exportable de productos priorizados se explica por la variación en el aspecto económico en un 89% y que la variación de la Oferta Exportable de productos priorizados se explica por la variación en el aspecto Social en un 96%. Se concluye entonces, que existe una relación directa y significativa entre oferta exportable de productos priorizados con el desarrollo sostenible, aspecto económico y aspecto social.

Este estudio nos da una información considerable, ya que nos permite conocer la correlación relación directa entre oferta exportable de productos priorizados con el desarrollo sostenible, aspecto económico y aspecto social. Esto nos indica que la exportación de los productos es muy importante para la investigación ya que trae consigo un beneficio a la sociedad tanto a nivel económico como social.



2.2 Bases Teóricas

La investigación se enmarca en las teorías de dimensión macroeconómica orientada al análisis del comercio exterior, empezando con Adam Smith, seguido de Ricardo, Heckscher-Ohlin y Porter, las cuales nos muestran la concepción de los fundamentos del porque es beneficioso que un país se relacione a través del intercambio de bienes y servicios, orientando estructura productiva a sacar ventajas basadas en la especialización, productividad de los factores y búsqueda del desarrollo integral del país. Luego se consideran las teorías de Gregorio y Krugman, los cuales son planteamientos formalizados en modelos económicos, que explican el comercio exterior como componente de la Demanda Agregada y la teoría de la Balanza de Pagos, que nos brindan la estructura del modelo teórico fundamental que es aplicado en el análisis que contiene la investigación.

2.2.1 Teoría de la ventaja absoluta

Según Garcés (2014), el argumento clásico señala que un país tiene ventaja absoluta cuando produce mayores cantidades de un bien con los mismos recursos que poseen otros países. También menciona que para Adam Smith (1776) citado en Garcés (2014) la ventaja absoluta es que “cada país debería especializarse únicamente en la producción de aquellas mercancías en las que gozara de condiciones naturales” y en la que posee mayor eficiencia de producción. Mediante este sustento cada país obtendría ganancias del comercio internacional y mejoraría su productividad.

Osorio (2013) pone como ejemplo: que para producir 1 unidad de alimento en México se requieren 10 unidades de trabajo y Canadá 7 unidades, mientras que en Estados Unidos se necesita de 4 unidades de trabajo para producir 1 unidad de alimento, entonces bajo el sustento de Adam Smith a México y Canadá les conviene importar alimentos de Estados Unidos. Por otro lado, si para producir 1 par de zapatos se requiere 5 unidades de



trabajo en Estados Unidos y 3 en Canadá, mientras que en México solo se necesita 2 unidades de trabajo, es conveniente entonces que Estados Unidos y Canadá importen calzado de México. Finalmente, si para producir 1 unidad de tela Estados Unidos necesita 7 unidades de trabajo y en México 8, mientras que Canadá solo necesita 5 unidades; tanto México como Estados Unidos deberían de importar tela de Canadá. Esto trae consigo una especialización de cada país en lo que mejor sabe hacer.

Tabla 1:

Ventaja Absoluta (requerimientos de trabajo por unidad de producción)

Requerimiento de trabajos por unidad de:	EUA	México	Canadá
Alimento	4	10	7
Calzado	5	2	3
Tela	7	8	5

Fuente: Libro “Economía Internacional” Osorio (2013)

Elaboración Propia

Para Adam Smith también hay una relación directa entre las oportunidades de especialización y el tamaño del mercado, pues según esto habría una mayor productividad, lo cual reflejará mayor especialización, es decir un mayor tamaño del mercado. En base a estos hechos se puede afirmar que el tamaño del mercado limita en parte a la división del trabajo y por ello es importante el libre comercio internacional pues hay un aumento de la productividad laboral lo cual conlleva al bienestar mundial, mediante la disminución de los precios y el aumento de la producción así lo menciona Osorio (2013) y lo resumen en el siguiente esquema.

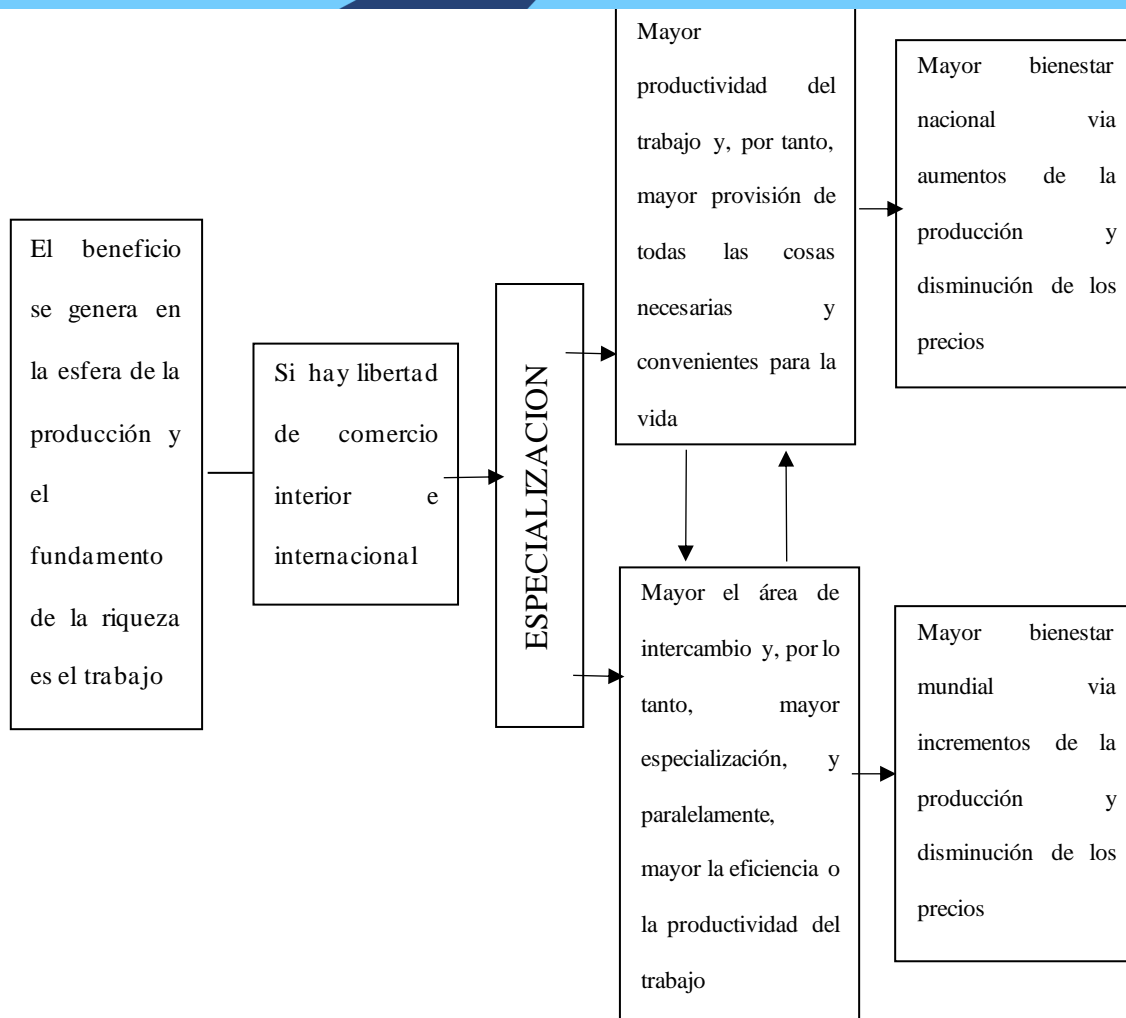


Figura 2:

Esquema Smithiano de la división de Trabajo y la Libertad de Comercio

Fuente: Libro “Economía Internacional” Osario (2013)

Elaboración Propia

2.2.2 Modelo de Ventaja Comparativa de David Ricardo

Según la ventaja comparativa, la especialización se basa en la producción de los bienes que posean un costo relativamente menor, esto sin tomar en cuenta las condiciones de ventajas absolutas para su producción. Por lo que Ricardo (1987) citado por Garcés (2014) planteaba que la única condición para el comercio internacional eran los costos relativos menores en relación con dos bienes.



Por otro lado, según Osorio (2013) al igual que Adam Smith, para Ricardo el libre comercio internacional también era importante, ya que permite que a cada país pueda invertir su capital y el trabajo como fuente de incremento de la masa de producción y por consiguiente un mayor beneficio general. Para ello se da el supuesto de que Estados Unidos llega a tener un progreso técnico que aumenta su productividad en el trabajo para la producción de alimento, calzado y tela, este hecho hace que sea más eficiente que México y Canadá. Para Adam Smith, claramente Estados Unidos tendría una ventaja absoluta y por lo tanto mayor beneficio del comercio internacional sobre Canadá y México. Sin embargo, para Ricardo los tres países tendrían beneficios aun, ya que lo que se buscan es las ventajas comparativas sobre otro país. Se puede decir entonces que Estados Unidos podría tener mayor superioridad sobre la producción de alimentos, México en la producción de calzado y Canadá en la producción de tela o en otros productos ya que lo que prima es que para la producción de cierto bien basta con que este demande menos trabajo que en los otros países.

2.2.3 Teoría de dotación de factores de Heckscher-Ohlin

Este modelo toma en cuenta una economía con dos factores y a la abundancia de uno de ellos como el factor que define la ventaja comparativa. Es así como, por ejemplo, si un país posee mayor cantidad de tierra la producción se debería destinar a los alimentos y si poseerá mayor capacidad de trabajo su producción sería para las manufacturas. Sin embargo, al haber una libre movilidad en el comercio de forma interna en un país existe una modificación en la repartición del ingreso entre los factores de producción en una economía, es decir que el “comercio genera ganadores y perdedores” así lo menciona Anchorena (2009)

Para Correa (2013) la principal idea en este modelo es que los factores productivos que estén disponibles en una economía darán origen las diferencias de productividad. Y



que el valor de los bienes se mide en función de la utilidad y no del trabajo que conlleva realizarlo.

2.2.4 Ventaja Competitiva de las Naciones

Machinea (2007) señala que según Porter la productividad a largo plazo es importante para la competitividad a nivel nacional, pues incrementa el ingreso nacional per cápita. La productividad depende de la mano de obra y el capital de una nación, a su vez se debe considerar la calidad y eficiencia de los productos como resultado; pues son importantes para la determinación del rendimiento y los salarios

Porter menciona 4 atributos para una mayor productividad en las empresas de una nación, también conocido como “el diamante de la ventaja nacional”

a. Condiciones del factor.

Refiriéndose a los factores productivos, como mano de obra, infraestructura, entre otros para determinar la industria en la que nos vamos a desempeñar.

b. Condiciones de demanda.

Para la producción de un producto o servicio se debe tener consideración por el mercado interno y su demanda, pues de ella depende gran parte de la elaboración.

c. Industrias relacionadas y de apoyo.

Tomar en cuenta todas las industrias dentro del mercado, proveedoras o competidoras.

d. Estrategia firme, estructura y rivalidad.

Las estrategias deben examinar la organización y gestión de las empresas en cada nación, así como la competencia interna.

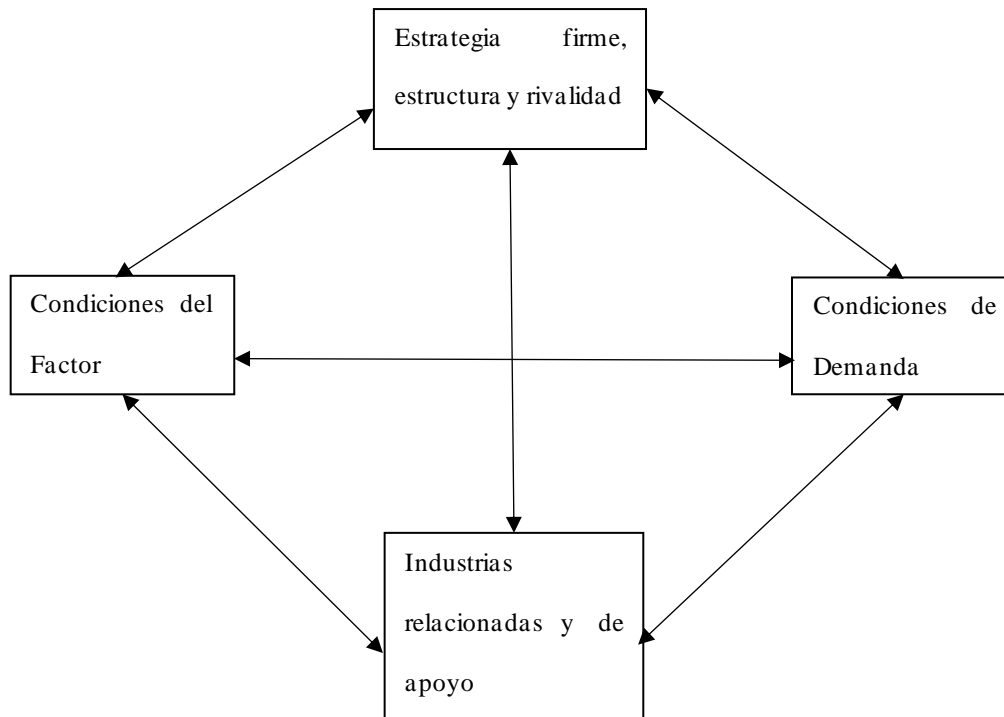


Figura 3:

Determinantes de la Ventaja Competitiva

Fuente: Artículo “La ventaja competitiva de las naciones” Machinea (2007)

Elaboración Propia

Hasta este punto podemos resumir que la participación de un país en el comercio exterior requiere de observar dos aspectos de la elección de la forma en cómo utilizar los recursos naturales disponibles para la producción, la orientación que debe tomar el diseño de la estructura productiva, la mejora de las características de los factores de producción y el logro de productos eficiente hacia la demanda exterior, de tal manera que el beneficio del comercio exterior se materialice aportando al crecimiento económico y bienestar de la nación.

Para la investigación se consideran las teorías de la ventaja absoluta, teoría de la ventaja comparativa, teoría de dotación de factores y ventaja competitiva de las naciones las cuales nos permitieron un mejor entendimiento sobre los recursos naturales propios de un país, la capacidad del trabajo, los costos y con ello poder llegar a una especialización



y mayor capacidad de producción. Es así como identificamos y conocemos mejor la información obtenida y analizada dentro de la parte descriptiva, en la que se habla de las exportaciones e importaciones, transferencias corrientes y renta de factores; así como de la estructura que tienen cada una de ellas, predominando la mayor preferencia a los bienes/servicios tradicionales que los no tradicionales. También nos permite observar la importancia del comercio exterior para el desarrollo y crecimiento económico de un país.

2.2.5 La demanda agregada en economías abiertas (Gregorio, 2012 y Krugman, 2006)

Hablamos de una economía abierta cuando es posible el comercio exterior, es decir que “parte del producto puede ser adquirida por agentes económicos no residente, mientras que parte del gasto nacional se designa a la adquisición de bienes y servicios producidos en el exterior” Krugman (2006) pag.304, asimismo también la identidad del producto bruto neto en la economía abierta nos muestra que se divide la renta nacional del país que se obtiene a partir de las ventas de bienes y servicios entre los residentes y no residentes (extranjeros). Los residentes en una economía abierta gastan sus ingresos en importaciones, es decir que compran bienes y servicios de otros países a la cual lo representaremos con M , que tendrá que ser restado del gasto nacional total que es $C + I + G$, para obtener la parte que genera la renta nacional. Asimismo, los bienes y servicios que nos compran los extranjeros se representan por las exportaciones a las que llamaremos X , que constituyen el valor de compras de los no residentes y se añaden a la renta nacional de la economía. Entonces la renta nacional en una economía abierta es la suma de los gastos efectuados por los residentes y no residentes, en bienes y servicios y se representa por la siguiente expresión:



$$Y = C + I + G + X - M$$

Dónde:

Y: producción

C: consumo

I: inversión

G: gasto

X: exportaciones

M: importaciones

Por otra parte, GREGORIO (2012) nos indica “que la economía se abre al exterior. Esta economía exporta bienes al exterior por un valor de X, e importa bienes del resto del mundo por un valor de M. Como ya vimos,

$$XN = X - M$$

son las exportaciones netas, es decir, el saldo en la balanza comercial.

Por lo tanto, en esta economía el producto, Y, sería:

$$Y = C + I + G + XN \text{ (pg. 38)}$$

2.2.6 Teoría de la balanza de pagos (Krugman, 2006)

La balanza de pagos es un registro detallado que está compuesto por la cuenta corriente y las diferentes transacciones que la financian, estas cuentas se registran los pagos y los ingresos de un país por sus transacciones con el exterior, es decir que cualquier transacción que se traduzca en pago al exterior se registra en la balanza de Pagos como un debito con un signo negativo (-) y cualquier transacción que se traduzca en



ingreso del exterior se anota como crédito con un signo positivo (+), esto se registran de 3 tipos de transacciones:

- a. La cuenta corriente, que son las transacciones que surgen por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios de un país.
- b. La cuenta financiera, son transacciones de la compra o venta internacional de activos financieros.
- c. Cuenta de capital, son actividades de transferencias de riquezas entre países, movimientos internacionales de activos y distintos a lo que se registra en la cuenta financiera.

2.2.7 La balanza por cuenta corriente

Según Krugman (2006) nos dice que “el comercio de un país solo esta equilibrado en contadas ocasiones. La diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios es conocida como la balanza por cuenta corriente (o sencillamente, la cuenta corriente)” (pg. 305) esta denominada como CC y se puede expresarse de la siguiente manera:

$$CC = X - M$$

Según la teoría cuando las importaciones son superiores a sus exportaciones ($M > X$) se dice que tiene déficit por cuenta corriente y un superávit cuando las exportaciones son mayores a las importaciones ($X > M$). En la identidad del PNB observamos la razón por la cual la cuenta corriente es importante en la macroeconomía internacional, puesto que en la ecuación representa el gasto total en el producto nacional estos cambios pueden relacionarse con variaciones en el producto y con el nivel de empleo. Asu vez estos indicadores depende de otras variables que influyen como es el tipo de cambio real, PBI internacional y PBI nacional lo cual se representa de la siguiente manera:



$$X = f(R, Y_f)$$

$$M = f(R, Y_n)$$

Entonces reemplazando en la expresión de la cuenta corriente o saldo de la balanza comercial tenemos que:

$$XN = X - M$$

$$XN = f(R, Y_f) - f(R, Y_n)$$

Simplificando

$$XN = f(R, Y_f, Y_n)$$

Donde

XN: saldo de la balanza comercial

R: tipo de cambio real

Y_f : renta de extranjera

Y_n : renta nacional

Entonces podemos decir que, del crecimiento externo, representado por la tasa de variación de la renta externa (Y_f) beneficia al aumento de las exportaciones, sobre todo este crecimiento se da en los países que son los principales socios comerciales de un país. De igual manera si aumenta el Tipo De Cambio Real (R) aumentan las exportaciones del país, mejorando la balanza comercial; y, contrariamente si el Tipo Cambio Real (R) disminuye las exportaciones también y su balanza comercial caerá. Por otro lado, si el Tipo de Cambio Real (R) disminuye esto puede posibilitar el incremento de las importaciones y la balanza comercial empeorara. Además, siempre que aumenta la renta nacional aumentaran las importaciones del país y la balanza comercial empeora.



2.2.8 Teoría del Tipo De Cambio Real

Si bien sabemos qué tipo de cambio nominal es una variable importante desde el punto de vistas financiero y monetario, también es importante saber cuántos soles se requiere para comprar un dólar, sino el poder de compra en soles. Si el tipo de cambio nominal está representado por “e”, P el nivel de precios domésticos (precios del bien en moneda de soles) y P* el nivel de precios internacional (precio del bien en moneda extranjera), el tipo de cambio real (R) se define como:

$$R = e \frac{P^*}{P}$$

Donde:

R: tipo de cambio real

e: tipo de cambio nominal (S/. / \$)

p*: nivel de precios internacional

p: nivel de precios nacional

Entonces las unidades de TCR no son monedas nacionales por unidad extranjera, sino bienes nacionales por unidad de bien extranjero, es decir que si el tipo de cambio real se aprecia las exportaciones se incrementan y las importaciones disminuyen, lo que significa que nuestra moneda en soles se deprecia frente a la moneda extranjera, por otro lado, si el tipo de cambio real se deprecia las exportaciones disminuyen y las importaciones aumentan, lo que significa que nuestra moneda nacional se aprecia frente a la moneda extranjera.



2.2.9 Los Términos De Intercambio

Los términos de intercambio es la relación (cociente) que existe entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación, es el precio relativo de las exportaciones en términos de las importaciones. El índice de términos de intercambio (TI) se estima por el cociente entre el índice de precios de las exportaciones (IP_X) y el índice de precios de las importaciones (IP_M) multiplicado por 100 de esta manera obtenemos la siguiente expresión:

$$TI = \frac{IP_X}{IP_M} \times 100$$

Un incremento (disminución) del índice de términos de intercambio en determinado periodo significa que los precios de las exportaciones aumentan (disminuyen) más o disminuyen (aumentan) menos que los precios de las importaciones en dicho periodo. Ello implica que, con la misma cantidad física de exportaciones, el país puede importar una mayor (menor) cantidad de bienes.

Tomando los modelos de Gregorio y Krugman, la investigación se sustenta en la formalización que explica como la demanda externa, la demanda nacional y el tipo de cambio real, son las variables más importantes en la determinación del saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos del país.

Para la investigación partimos de la teoría de la demanda agregada, ya que hablamos de comercio exterior con otros países los cuales representa un ingreso y egreso, lo cual genera ya un déficit o un superávit para la economía del Perú, de aquí entendemos la composición del saldo de la balanza comercial la cual estudiamos afondo. La teoría de la balanza de pagos, que describe su estructura dividida en 3 cuentas, de las cuales para la investigación utilizamos la cuenta corriente puesto que ahí tenemos el registro cuantitativo de las exportaciones e importaciones las cuales serán de importancia para



nuestro estudio. Desde este punto partimos para describir y analizar el comportamiento de las variables de investigación con respecto al saldo de cuenta corriente, las cuales son el tipo cambio real. Demanda nacional y la demanda exterior. También la relación de precios en cuanto al términos de intercambio de nuestros bienes y servicios.

2.3 Hipótesis

2.3.1 Hipótesis General

El tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior son los principales determinantes de la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020.

2.3.2 Hipótesis Específicas

- El saldo que resulta de la exportaciones e importaciones del Perú muestra inestabilidad a lo largo del periodo 2000 al 2020.
- La evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana muestra una volatilidad moderada en el periodo del 2000 al 2020.
- El comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) muestra un crecimiento sostenido a lo largo del periodo 2000 al 2020.
- El comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales muestra fluctuaciones divergentes a lo largo del periodo 2000 al 2020
- La inestabilidad del saldo de la cuenta corriente del Perú está determinada directamente por el comportamiento de la demanda nacional, la demanda exterior de los principales socios comerciales y del tipo de cambio real durante el periodo 2000 al 2020.



2.4 Variable

2.4.1 Identificación de variables

2.4.1.1 Variable Dependiente

- Saldo de cuenta corriente (SCC)

Registra la diferencia entre el valor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los flujos netos por renta de factores (diferencia entre ingresos y egresos tanto privados como públicas) y transferencias corrientes. (BCRP, 2011).

2.4.1.2 Variables Independientes

- Tipo de cambio real (R)

Precio relativo de dos canastas de bienes y servicios, variable que puede interpretarse como una medida de la competitividad de un país con relación a otro(s) o también como una medición del poder adquisitivo de nuestra moneda en relación con los otros(s) país(es), para un determinado período de tiempo. (BCRP, 2011)

- Demanda Nacional (DN)

Demanda total de los bienes y servicios producidos en un país, los componentes de la demanda interna son el consumo (privado y público) y la inversión (privada y pública). También se le denomina absorción o gasto doméstico y Consumo e inversión globales, Resulta de la suma de la demanda interna (absorción), más la demanda externa (exportaciones). (BCRP, 2011)

- Demanda exterior de los principales socios comerciales (DX)

Demanda por los bienes y servicios producidos en un país, proveniente de agentes económicos del exterior (no residentes), es decir, la demanda por las exportaciones de nuestros principales socios comerciales. (BCRP, 2011)



2.4.2 Operacionalización de variables

Tabla 2:

Matriz de operacionalización de variables

VARIABLES		definición Conceptual	definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable Dependiente	saldo de cuenta corriente (SCC)	Registra la diferencia entre el valor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los flujos netos por renta de factores (diferencia entre ingresos y egresos tanto privados como públicas) y transferencias corrientes	El saldo de cuenta corriente refleja la competitividad de la economía nacional ante el resto del mundo	Macroeconómica	Tasa de variación Porcentual Anual
Variables Independientes	Tipo de cambio real	El tipo de cambio real se define como el precio de una moneda extranjera en moneda nacional, ajustado por la relación de los precios fuera de país con los precios dentro del país estadounidense.	Operacionalmente expresa cuantos soles se paga por cada unidad de divisa extranjera [R= (S/. /\$) * (Px/Pn)]		Índice de volatilidad porcentual anual
	Demanda nacional	Demanda total de los bienes y servicios producidos en un país, resulta de la suma de la demanda interna (consumo, inversión y gasto), más la demanda externa (exportaciones e importaciones).	La demanda nacional resulta de la suma del valor producido por el total de las actividades económicas en términos de precio cantidad, para su análisis es necesario interpretarlo en términos reales		Tasa de variación Porcentual Anual
	Demanda exterior de los principales socios comerciales	Demanda por los bienes y servicios producidos en un país, proveniente de agentes económicos del exterior (no residentes), es decir, la demanda por las exportaciones de nuestros principales socios comerciales.	La demanda exterior de los principales socios comerciales expresa la evolución de la demanda por los productos peruanos (ya que contienen las importaciones que realizan) es decir las posibilidades de absorber nuestras exportaciones.		Tasa de variación Porcentual Anual

Fuente: Elaboración Propia



2.5 Definición de términos.

➤ Balanza de Pagos (BCRP, 2011)

Es un registro estadístico que resume sistemáticamente, las transacciones económicas (aquellas que involucran bienes, servicios e ingreso, así como aquellas en donde intervienen activos y pasivos financieros y las transferencias como las donaciones) que realizan los residentes de una economía con el resto del mundo. Estas transacciones se refieren al movimiento de bienes y servicios, así como a los flujos financieros y a las transferencias.

➤ Balanza en cuenta corriente. (BCRP, 2011)

Recoge todas las transacciones (distintas de aquellas que comprenden recursos financieros) que involucran valores económicos y tienen lugar entre residentes de una economía y el resto del mundo. Registra la diferencia entre el valor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los flujos netos por renta de factores (diferencia entre ingresos y egresos tanto privados como públicas) y transferencias corrientes.

➤ Saldo de la Balanza Comercial. (BCRP,2018)

Muestra el valor total de las exportaciones e importaciones de bienes o mercancías, es el resultado de restar las exportaciones de las importaciones que se realizan en el país, también es conocida como exportaciones netas y de esta manera explica el superávit y déficit comercial.



➤ Comercio Internacional (Krugman,2006).

El análisis del comercio internacional pone el acento en las transacciones reales de la economía internacional, es decir, en aquellas transacciones que implican un movimiento físico de bienes y servicios o un compromiso tangible de recursos económicos.

➤ Demanda Externa. (BCRP,2020)

Demanda por los bienes y servicios producidos en un país, proveniente de agentes económicos del exterior (no residentes), es decir, la demanda por las exportaciones de un país, puede ser un factor determinante en el crecimiento de una economía.

➤ Déficit Comercial. (BCRP,2020)

Saldo negativo de la balanza comercial, ocurre cuando el valor de las exportaciones de bienes es menor que el de sus importaciones, se produce déficit cuando un país importa mayores bienes y servicios de los que es capaz de vender al exterior, ya que es una ratio que diferencia entre lo vendido y lo comprado.

➤ Superávit Comercial. (BCRP,2011)

El superávit comercial es la situación de un país cuya balanza comercial presenta un saldo positivo, es decir que al superar el valor de las exportaciones de bienes y servicios a el valor de las importaciones.

➤ Exportación. (BCRP, 2011)

Las exportaciones son los registros de la venta al exterior de bienes o servicios realizados por una empresa residente en el Perú, dando lugar a una transferencia de la propiedad de estos (efectiva o imputada).



➤ Importación. (BCRP, 2011)

La importación es la adquisición de bienes o servicios procedentes de otro país, también el registro puede aplicar a capitales o mano de obra, etc. el registro de la compra del exterior de bienes o servicios realizada por una empresa residente que da lugar a una transferencia de la propiedad de estos (efectiva o imputada).

➤ Paridad del poder adquisitivo. (BCRP, 2011)

Las variaciones que se producen en los tipos de cambio de las monedas se deben a los cambios producidos en el nivel de precios relativos de un país respecto al otro, de forma que el precio de un bien en un país expresado en la moneda de dicho país debe coincidir con el precio de este bien en otro país valorado en su moneda, multiplicado por el tipo de cambio de la primera moneda con respecto a la segunda.

➤ Tipo de Cambio Real. (BCRP, 2011)

El tipo de cambio real se interpreta como una medida de la competitividad de un país con relación a otro(s) o también como una medición del poder adquisitivo de nuestra moneda con relación a la de otro(s) país(es), para un determinado período de tiempo.

➤ Tipo de cambio nominal. (BCRP, 2011)

Precio al cual una moneda se intercambia por otra, estas transacciones se llevan a cabo al contado o a futuro (mercado *spot* y mercado a futuro) en los mercados de divisas. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera.

➤ Producto Bruto Interno. (MEF, 2021)

El PIB es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Producto se refiere a valor agregado; interno se



refiere a que es la producción dentro de las fronteras de una economía; y bruto se refiere a que no se contabilizan la variación de inventarios ni las depreciaciones o apreciaciones de capital.

➤ Demanda Agregada. (Mankiw, 2012)

La demanda agregada es la cantidad de bienes y servicios que los particulares, las empresas y los clientes extranjeros desean comprar a un nivel de precio.

➤ Precio. (BCRP, 2011)

El precio se define como la valoración de un bien o servicio en unidades monetarias o instrumento de cambio, puede ser fijado libremente por el mercado en función de la oferta y la demanda, o por las autoridades, en cuyo caso se trataría de un precio controlado.

➤ Volatilidad. (BCRP, 2015)

La volatilidad es Unidad de medida estadística (desviación estándar) que indica la tendencia de una variable a tener cambios bruscos en un determinado periodo de tiempo.

➤ Renta de Factores. (BCRP, 2018)

Se registra el valor de los ingresos y egresos de la renta relacionada con los activos y pasivos financieros de la economía residente frente a no residentes. De este modo, el rubro incluye las utilidades y dividendos (renta de la inversión directa y de cartera) y los intereses (renta de los préstamos de largo y corto plazo, de los bonos, de los activos de corto plazo y de los activos de reserva).



➤ Transferencias Corrientes. (BCRP,2018)

Incorpora las contrapartidas a las donaciones de bienes y servicios, las donaciones en efectivo y las remesas familiares que realizan los peruanos desde el exterior. Se incluyen también las donaciones que corresponden a Convenios de Cooperación Técnica no reembolsable y que son registradas por la APCI. Respecto a las remesas familiares, el BCRP estimaba el volumen de remesas en función al número de peruanos remitentes potenciales y a una remesa promedio.



CAPITULO III

DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 Alcance del Estudio

El alcance de la investigación es básico, busca aplicar los principios teóricos del comercio exterior, buscando comprobar la validez de la teoría económica del saldo de la cuenta corriente, para constatar la influencia de las variables independientes (tipo de cambio real, la demanda nacional, demanda exterior de los principales socios comerciales) sobre la variable dependiente (saldo de cuenta corriente)

3.2 Diseño de Investigación

El diseño de investigación es no experimental, puesto que no se manipulo ninguna de las variables; y es de corte longitudinal y cronológico, aplicada a lo largo del periodo comprendido entre el año 2000 al 2020.

3.2.1 Tipo de Investigación

La investigación es de tipo documental, descriptiva y correlacional, ya que recopilamos y organizamos la información documentaria acerca de la investigación, a la vez describimos el comportamiento de las variables a lo largo de periodo de tiempo dado, mediremos el grado de relación de incidencia de las variables independientes que son; tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales con el saldo de cuenta corriente.

3.2.2 Enfoque de Investigación

El enfoque de la investigación es cuantitativo, ya que en el procedimiento se procesó información numérica de las variables tanto dependiente como independientes, tomando los datos de fuentes oficiales, para ser procesada e interpretada en términos de variación y sometidas a procedimientos estadísticos y econométricos con la finalidad de



estimar el grado de influencia de las variables independientes sobre la variable dependiente.

3.3 Población

La investigación tiene como población toda la información estadística sobre el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales, a lo largo del periodo 2000 al 2020, todos estos datos serán a nivel nacional. Es una investigación de dimensión macroeconómica.

3.4 Muestra

La presente investigación trabajó con datos macroeconómicos de las respectivas variables, tomando el periodo entre el año 2000 al 2020.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.5.1 Técnica(s)

La técnica utilizada fue la búsqueda documentaria de datos macroeconómicos de cada variable, por lo que se utilizó fuentes nacionales (INEI, BCRP) e internacionales (Banco Mundial); así como informes, libros, artículos, revistas, páginas web; que permitan un mayor enriquecimiento de información para la investigación dentro del periodo 2000 al 2020.

3.5.2 Instrumento(s)

La información recopilada se organizó de tal forma que se generó una base de datos estadísticos para los datos cuantitativos y se usó la técnica del fichaje para los datos cualitativos.

3.6 Validez y confiabilidad de instrumentos

Los instrumentos utilizados tanto nacionales como internacionales son de suma confianza, debido a que son recabados de entidades oficiales y formales, la información



recabada fue sometida a prueba de consistencia estadística que garantizo su linealidad y robustez, las que se realizaran previamente al uso econométrico.

3.7 Plan de Análisis de datos

Con la finalidad de una mayor organización y precisión se siguió el siguiente plan:

- Primero, se realizó la recopilación de toda la información cuantitativa y cualitativa (utilizando el fichaje) de fuentes formales.
- Segundo, la información recabada se ordenó y se generó una base de datos tanto cuantitativos y cualitativos, para ellos se hará uso de los programas Excel y el Word.
- Tercero, se procedió a la validación de consistencia estadística de la información cuantitativa.
- Cuarto, se efectuó un análisis de estática comparativa, que acompañará a la interpretación económica del comportamiento de las variables principales.
- Quinto, las series estadísticas fueron ordenadas procediendo a realizar el análisis de correlación que sustente su idoneidad para el uso económico.
- Sexto, con la base de datos validada se procedió a la aplicación de la econometría usando software estadístico.

3.8 Instrumento de recolección de Datos

El instrumento de recolección de datos se realizó mediante el fichaje, donde se registró la información confiable de la paginas oficiales del BCRP, FMI, BANCO MUNDIAL, entre otros. Con la información se realizó la construcción de base de datos donde validamos los datos estadística y posteriormente una estimación econométrica.



CAPITULO IV

RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Resultados respecto a los objetivos Específicos

4.1.1 Análisis de la Evolución de la Balanza en Cuenta Corriente 2000-2020

4.1.1.1 Análisis de Exportaciones totales nacionales del 2000 – 2020.

a. Exportaciones totales.

Durante los últimos 20 años los países se han caracterizado por incentivar una mayor relación comercial a nivel mundial, por lo que se puso mayor énfasis en el desarrollo de las exportaciones ya que permiten una mayor transferencia tecnológica y consigo la eficiencia productiva, por lo tanto, incentiva en el crecimiento económico en un país. Perú no se mantiene al margen de estas acciones, es así como se tiene la evolución de las exportaciones en la siguiente tabla.

Tabla 3

Variación promedio anual de Exportaciones (en millones de \$USD)

PERIODO	BIENES	%	SERVICIOS	%	TOTAL (\$.)	%
2000-2005	10,160	19.82	1,774	7.33	11,934	17.8
2006-2010	29,051	16.86	3,412	11.78	32,464	16.2
2011-2015	41,571	0.30	5,482	9.64	47,052	1.3
2016-2020	44,221	4.97	6,189	-5.93	50,410	3.3
PROMEDIO	31,251	9.18	4,214	4.79	35,465	9.7

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

Como se observa en la tabla N°3 podemos apreciar un valor promedio anual de 35,465 millones de dólares de las exportaciones totales durante los últimos 21 años, con una variación promedio anual del 9.7% a lo largo de todo el periodo de análisis.



Durante los años 2000 al 2005 se observa una variación porcentual promedio de 19.82% en la exportación de bienes esto debido al incremento del precio y volumen de exportación, en particular en minerales y textiles; por otro lado, la exportación de servicios muestra una variación promedio de 7.33%, que contienen los servicios por fletes y turismo, ambos aportan a una variación del 17.8% de las exportaciones totales, esto debido a la recuperación de los precios de los commodities. El periodo siguiente comprendido del 2006 al 2010 fue el de mayor dinamismo para las exportaciones alcanzando una variación promedio anual de 16.86% en la exportación de bienes y 11.78% en servicios, que sustentan una variación de 16.2% en las exportaciones totales, este periodo resulta el de mayor importancia a lo largo de los 21 años, que pese a la crisis financiera del 2008, en el cual disminuyeron las cotizaciones internacionales, permitió amenguar el efecto de la crisis para la economía peruana gracias a la mayor demanda de nuestros socios comerciales, el crecimiento de los precios y mayores volúmenes de exportaciones durante los primeros años. En el periodo 2011 al 2015 la variación porcentual de las exportaciones fue menor en un promedio de 0.30% en bienes y 9.64% en servicios, aportando a una variación de 1.3% de las exportaciones totales; este periodo transcurrió en un contexto de inestabilidad. A pesar de que el primer año fue favorable para las exportaciones por el incremento en las cotizaciones de los principales commodities los siguientes años se observaron una caída de estos y desaceleración e incertidumbre económica a nivel mundial, que afectó a las exportaciones en especial de los productos tradicionales como oro, cobre, hierro, zinc y café. Con respecto al último periodo que comprende del 2016 al 2020 la variación porcentual anual de las exportaciones fue de 4.97% en bienes y -5.93% en servicios, aportando a una variación de 3.3% de las exportaciones totales, reflejando la disminución en el mercado de commodities impulsado por la guerra comercial entre EE. UU. y China, finalmente la



crisis que genero la pandemia del Covid-19 afecto la economía a nivel mundial e interno pues se tuvo que tomar medidas sanitarias para evitar su propagación, lo cual provoco un impacto adverso para las actividades de la economía local.

b. Estructura de las Exportaciones

Las exportaciones tienen una relación positiva con el crecimiento económico de un país; es decir, que los países que más exportan son los que crecen más rápidamente. Desde una perspectiva a largo plazo, no todos los bienes o servicios tienen la misma condición en términos de impacto del comercio sobre el desempeño económico, por lo que es atribuido a la especialización en ciertos productos que con otros de alta potencialidad exportadora.

Tabla 4

Estructura porcentual promedio anual de las Exportaciones (en millones de dólares \$)

PERIODO	BIENES	SERVICIOS	TOTAL (\$)
2000-2005	85.1%	14.9%	11,934
2006-2010	89.5%	10.5%	32,464
2011-2015	88.3%	11.7%	47,052
2016-2020	87.7%	12.3%	50,410
PROMEDIO	88.1%	11.9%	35,465

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración propia

En la tabla N°4 vemos que la estructura de las exportaciones no es muy diferente entre los periodos de análisis, el mayor volumen se da en las exportaciones de bienes que en promedio significa el 88.1% anual; en tanto que las exportaciones de servicios significa el 11.9% de las exportaciones totales. El valor total promedio de las exportaciones fue de 35, 465 millones de dólares.



c. Exportaciones Tradicionales y no tradicionales

Las exportaciones en bienes en el Perú esta divididos en dos grupos de productos las tradicionales que está conformada por productos pesqueros, agrícolas, mineros y petróleo crudo y derivados, en cuanto a los no tradicionales tenemos los productos de textiles, agropecuarios, siderometalúrgicos, químicos, entre otros.

Tabla 5

Variación promedio anual de Exportaciones por grupo de productos (en millones de \$USD)

PERIODO	TRADICIONALES	%	NO		OTROS	%	TOTAL	%
			TRADICIONALES	%				
2000-2005	7,238	21.98	2,810	15.16	126	10.88	10,174	19.8
2006-2010	22,296	18.01	6,594	13.62	161	20.49	29,051	16.9
2011-2015	30,403	-2.19	10,939	8.07	228	-14.94	41,571	0.3
2016-2020	31,611	5.67	12,471	3.72	139	9.69	44,221	5.0
PROMEDIO	22,887	10.87	8,204	10.14	164	6.53	31,254	10.5

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

En la tabla N°5 observamos que a lo largo del periodo de análisis las exportaciones tradicionales variaron en un promedio anual de 10.87%, en tanto que las exportaciones no tradicionales en promedio variaron en 10.14% promedio anual, las otras exportaciones (bienes no clasificados) lo hicieron en un promedio de 6.53% anual. El periodo con mayor variación fue el comprendido entre los años 2000 – 2005, donde las exportaciones tradicionales se incrementaron en 21.98% promedio anual y las exportaciones no tradicionales los hicieron en 15.16% promedio anual, no sucedió así con las otras exportaciones que tuvieron como periodo más importante el 2006 - 2010 donde se incrementaron en un periodo de 20.49%, para luego tener una variación negativa de -14.94% promedio anual a lo largo del periodo 2011 – 2016. Este análisis de la estructura



nos permite afirmar que el aporte por grupo de productos al volumen total de las exportaciones es significativamente variable a lo largo de todo el periodo de análisis, lo mismo que la evolución anual, que se muestra muy inestable como reflejo de la inestabilidad que tuvo la economía mundial a partir del año 2000. Esta inestabilidad afecta de la misma manera tanto a la exportación de bienes como de servicios.

4.1.1.2 Análisis de Importaciones Totales Nacionales del 2000 - 2020

a. Importaciones totales

Las importaciones cumplen un rol importante en el comercio exterior, ya que la industria peruana requiere contar con una amplia variedad de insumos intermedios, los que aseguran su producción y permiten sostener los niveles de productividad en las empresas, además son el medio por el cual se introduce mejoras tecnológicas que impulsan los rendimientos crecientes de los sectores industriales. De manera semejante el mercado interno demanda de consumo final imprescindibles para la población, lo cual es cada vez más importante dada la incorporación al proceso de globalización y modernización que exige la población nacional.

Tabla 6

Variación promedio anual de Importaciones (en millones de \$US)

PERIODO	BIENES	%	SERVICIOS	%	TOTAL (\$)	%
2000-2005	- 8,696	10.54	- 2,604	5.62	- 11,299	9.69%
2006-2010	- 22,543	22.21	- 4,845	15.41	- 27,388	20.87%
2011-2015	- 39,698	0.06	- 7,426	0.06	- 47,124	6.00%
2016-2020	- 38,278	-0.01	- 9,034	0.00	- 47,312	-0.90%
PROMEDIO	- 27,304	8.20	- 5,977	5.27	- 33,281	8.91%

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia



En la tabla N°6 se muestra que a lo largo del periodo de análisis las importaciones se incrementaron en un promedio anual de 8.91%, son las importaciones de bienes las que más crecieron a un ritmo promedio anual de 8.20% mientras que las de servicios se incrementaron en un promedio anual de 5.27%. A semejanza de las exportaciones en el periodo entre 2006 - 2010 que las importaciones se incrementaron en mayor proporción, las importaciones de bienes lo hicieron en 22.21% y los servicios en 15.41 %, de tal manera que las importaciones totales se incrementaron en 20.87%; estos incrementos reflejan la relación positiva de las importaciones con el crecimiento de la economía interna que como ya se explicó líneas arriba son muy importantes para los procesos de producción y consumo del país. El último periodo considerando entre el 2016 al 2020 las importaciones sufren una caída, sobre todo en la importación de bienes que cayó en -0.01% promedio anual y los servicios en 0%, lo que significa que las importaciones totales no variaron en promedio, es decir que tuvieron una variación de -0.90%, en este último periodo.

b. Estructura de la Importaciones

En el Perú la estructura de las importaciones totales está conformada por los bienes y servicios, de los cuales observamos que las mayores importaciones que realizamos son bienes que representa un promedio anual de 82% durante los últimos 21 años. Por otro lado, las importaciones de servicios como transporte, viajes, comunicaciones y otros servicios resultan en promedio anual el 18.0% de las importaciones totales. Comparando los diferentes periodos considerados observamos que la proporción se mantiene estructuralmente con pocas diferencias entre los periodos.



Tabla 7

Estructura promedio anual de las Importaciones (en millones de dólares)

PERIODO	BIENES	SERVICIOS	TOTAL (\$)
2000-2005	77.0%	23.0%	- 11,299
2006-2010	82.3%	17.7%	- 27,388
2011-2015	84.2%	15.8%	- 47,124
2016-2020	80.9%	19.1%	- 47,312
PROMEDIO	82.0%	18.0%	- 33,281

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

c. Importaciones según uso o destino económico

Las importaciones de bienes están clasificadas en cuatro grupos que son: la importación de bienes de consumo, que comprende los bienes duraderos y los no duraderos; los insumos que comprenden combustibles, lubricantes e insumos para la industria y la agricultura; los bienes de capital donde tenemos materiales de construcción, maquinarias, equipos y herramientas para agricultura e industria y equipos de transporte; y por último, tenemos otros bienes que comprende la donación de bienes, entre otros.

Tabla 8

Variación promedio anual de las Importaciones, según uso o destino económico (en millones de \$USD)

PERIODO	BIENES		INSUMOS		BIENES		OTROS		TOTAL	%
	CONSUMO	%		%	CAPITAL	%	BIENES	%		
2000-2005	1,839	8%	4,540	14.45%	2,213	7.07%	104	-5.96%	8,696	10.5%
2006-2010	3,956	20.63%	11,414	19.91%	7,028	28.18%	144	20.90%	22,542	22.2%
2011-2015	8,293	10.36%	18,352	3.61%	12,719	6.57%	334	51.25%	39,698	6.1%
2016-2020	9,168	0.01%	17,622	0.34%	11,340	-2.43%	148	-30.34%	38,278	-1.0%
PROMEDIO	5,814	9.83%	12,982	9.58%	8,325	9.85%	183	8.96%	27,303	9.5%

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia.



La tabla N°8 nos muestra la variación porcentual de cada componente. A lo largo del periodo de análisis son las importaciones de bienes de capital los que más crecieron en un promedio anual de 9.85%; le sigue las importaciones de bienes de consumo que crecieron en 9.83%, luego importaciones de insumos en 9.58% y finalmente los otros en 8.96% promedio anual. El periodo 2006-2010 fue en el que más se incrementaron las importaciones en un promedio de 22.2%, lo cual es resultado del incremento de las importaciones de bienes de capital en 28.18%, destinados a la implementación de explotaciones mineras, de gas, y otras concesiones que otorgo el estado; le siguen otros bienes de importación con un incremento promedio anual de 20.90% y los bienes de consumo se incrementaron en 20.63%. En el último periodo considerado entre el 2016-2020 las importaciones toman una tendencia decreciente, siendo la importación de otros bienes, bienes de capital y bienes de consumo las que disminuyeron significativamente, dando como resultado una disminución del total en un promedio anual de -1%.

4.1.1.3 Análisis de la Renta de factores

El tercer componente de importancia de la balanza de cuenta corriente es la renta de factores, que es una subcuenta dentro de la balanza de pagos, la cual se encarga de registrar los pagos e ingresos obtenido por rentas o beneficios generados por los factores de producción que los peruanos detentan en el exterior o que los extranjeros perciben en el país, se trata entonces de un resultado neto que queda como saldo, que aporta o disminuye al saldo neto las transacciones con el exterior.



Tabla 9

Variación promedio anual de Renta de Factores (en millones de dólares)

PERIODO	PRIVADOS	%	PUBLICOS	%	TOTAL (\$)	%
2000-2005	- 1,732	48.54	- 750	8.16	- 2,483	26.2
2006-2010	- 8,224	21.34	- 226	-22.24	- 8,450	16.8
2011-2015	- 9,928	-0.07	- 711	0.47	- 10,638	-5.3
2016-2020	- 8,894	0.02	- 938	0.05	- 9,832	2.1
PROMEDIO	- 7,194	17.46	- 656	-3.39	- 7,851	10.0

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

Como se observa en la tabla N°9, podemos apreciar un promedio de saldo neto negativo en -7,194 millones de dólares de rentas privadas y -656 millones de dólares de rentas públicas, los que varían en promedio anual de 17.46% y -3.39% respectivamente. El saldo total negativo crece hasta el periodo 2011-2015 con un promedio de -10,638 millones de dólares, para mejorar ligeramente en el periodo 2016-2020 con una disminución de -9,832 millones de dólares, donde el saldo negativo resulta de -7,851 millones de \$US al saldo promedio anual resultante a lo largo de todo el periodo de análisis.

a. Renta de Factores estructura

La tabla N°10 nos muestra que en el Perú la renta de factores está conformado por dos grupos: el sector privado y el sector público, este componente dentro de la balanza de cuenta corriente lleva el saldo negativo que refleja la salida neta de utilidades por la inversión extranjera, las cuales son en promedio anual el 91.6% de rentas que salen del



país; las rentas del sector público representan tan solo el 8.4% de las rentas netas totales que salen del país por año a lo largo de todo el periodo de análisis.

Tabla 10

Estructura de Renta de Factores promedio anual (en millones de dólares)

PERIODO	PRIVADOS	PUBLICOS	TOTAL (\$)
2000-2005	69.8%	30.2%	- 2,483
2006-2010	97.3%	2.7%	- 8,450
2011-2015	93.3%	6.7%	- 10,638
2016-2020	89.9%	10.1%	- 9,832
PROMEDIO	91.6%	8.4%	- 7,851

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

4.1.1.4 Transferencias Corrientes 2000-2020

Las transferencias corrientes registran los movimientos de dinero por las remesas que envían los residentes del país y las remesas de dinero que ingresan del exterior; transferencias como remesas están consideradas dentro de esta subcuenta y carecen de contrapartida, tal como se observa en la siguiente tabla:

Tabla 11

Variación promedio anual de Transferencias (en millones de \$US)

PERIODO	Millones	%
2000-2005	1,254	11.02
2006-2010	2,733	11.69
2011-2015	3,509	0.03
2016-2020	3,805	0.05
PROMEDIO	2,825	5.70

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia



Como se observa en la tabla N11, podemos apreciar un ingreso neto promedio de 2,825 millones de dólares de transferencias corrientes, estas tienen una variación positiva neta promedio de 5.70% durante los últimos 21 años. Entre los años 2000 al 2005 se observa un incremento neto positivo de 11.02% de transferencias, para luego mejorar en el periodo 2006-2010 que crecieron en 11.69% promedio anual. Los dos periodos siguientes del 2011-2015 y 2016-2020 se incrementaron en menor proporción de 0.03% y 0.05% respectivamente.

4.1.1.5 Análisis del saldo de cuenta corriente del 2000 al 2020 en el Perú

La balanza de cuenta corriente forma parte de la balanza de pagos, en el que se registra la compra y venta de bienes y servicios de un país con el resto del mundo, además se muestra el flujo de rentas y transferencias con el exterior. En el Perú el saldo de la cuenta corriente durante el periodo 2000 al 2020 tiene una tendencia deficitaria a lo largo de los años, a excepción del periodo entre el año 2004 al 2007 y excepcionalmente el año 2009 y el 2020; el déficit promedio anual es -2,841 millones de dólares.

Tabla 12

Cuenta Corriente y sus componentes (en millones de \$USD promedio anual)

periodo	Exportaciones	Importaciones	Renta De Factores	Transferencias	Saldo de Cuenta Corriente
2000-2005	11934	11299	2483	1254	-595
2006-2010	32464	27388	8450	2733	-641
2011-2015	47052	47124	10638	3509	-7201
2016-2020	50410	47312	9832	3805	-2929
Promedio	35465	33281	7851	2825	-2841

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia.



En la tabla N°12 observamos que a medida que las exportaciones suben las importaciones tambien lo hacen, mientras que renta de factores son mayores a las transferencias corrientes de esa manera vemos que la tendencia del saldo de cuenta corriente es negativa. En el periodo 2016 al 2020 observamos que las mayores exportaciones e importaciones y transferencias con 50,410; 47,312 y 3,805 millones respectivamente, mientras que renta de factores destaco mas en el periodo 2011 al 2015 con un total de 10,638 millones para luego disminuir a 9,832 millones para el periodo 2016 al 2020.

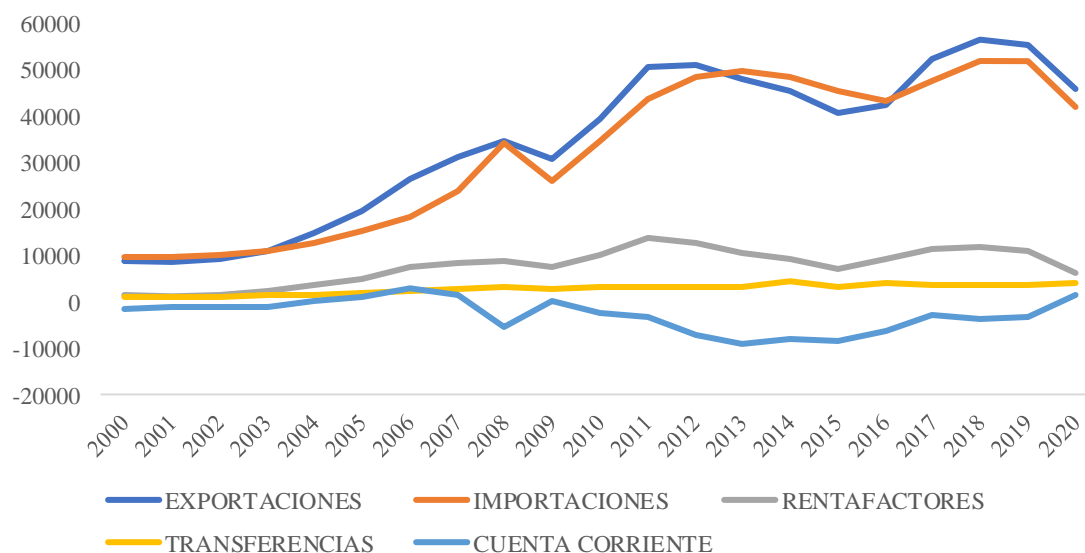


Figura 4

Cuenta Corriente (en millones de \$USD)

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

Esta tendencia tambien la podemos apreseciar en la figura N°4 donde observamos que a pesar que las exportaciones son mayores a las importaciones el saldo de cuenta corriente muestra un deficit a lo largo del perido 2000 – 2020, esto debido a que en la renta de factores hay mas salida de dinero que entrada al pais, ya sea publico o privada, por

otra parte las transacciones corrientes son ingresos al país por las remesas que envían residentes del exterior.



Figura 5

Saldo de Cuenta Corriente (evolución de variación porcentual anual)

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

En el figura N°5 observamos la variación porcentual del saldo de cuenta corriente durante el periodo del 2000 – 2020, donde vemos que en el año 2005 el saldo de cuenta corriente tuvo un salto incrementándose en 5,640% con respecto al año anterior, mientras que en el año 2010 el saldo de cuenta corriente tuvo una caída de -1,202 % con respecto al año anterior.

En síntesis, durante el periodo de investigación las exportaciones e importaciones en el Perú fueron creciendo simultáneamente, observamos que entre los años 2000 al 2003 y 2013 al 2016 las importaciones fueron mayores a las exportaciones, en esos años el saldo de cuenta corriente tuvo un déficit comercial mayor a anteriores años que fueron menores.



4.1.2 Análisis de la Evolución del Tipo de Cambio Real 2000-2020

El tipo de cambio es el precio que se da por el intercambio entre dos monedas de diferentes países, es decir el precio que nos cuesta un dólar expresado en soles. En el análisis se toma los valores del tipo de cambio real, que resulta de ajustar el tipo de cambio nominal por la relación de los precios externos con los precios nacionales, lo cual además de poner este indicador en términos reales, refleja el grado de competitividad de la economía nacional comparada al resto del mundo. Cuando se incrementa el TCR, la competitividad se incrementa mejorando los niveles de empleo y bienestar en el país. Para el análisis es importante observar la volatilidad del tipo de cambio real, lo cual da sustento a que el Banco Central de Reserva del Perú tome diferentes medidas con la finalidad de orientar una mayor estabilidad cambiaria y de precios ya que los precios de la mayoría de los productos y servicios que se consume en el país se encuentran fijados en dólares, además que la industria nacional tiene un fuerte componente importado en los insumos que utiliza; estas características sustentan la intervención del BCRP, mediante la compra y venta de dólares.

Tabla 13

Variación porcentual promedio anual del Tipo de Cambio Real (S/. por \$)

Periodo	TCR	%
2000-2005	3.450	-0.9%
2006-2010	3.033	-3.0%
2011-2015	2.824	2.6%
2016-2020	3.372	2.7%
Promedio	3.17	0.4%

Fuente: BCRP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia



En la tabla N°13 nos muestra el promedio del tipo de cambio real por periodo teniendo un promedio total de 3.17 soles por dólar, con una variabilidad promedio anual de 0.4% en 21 años. Observamos que en el periodo 2006 - 2010 el tipo de cambio real es de 3.03 soles por dólar, teniendo una variación porcentual promedio de -3%, se observa una disminución mostrando la apreciación de la moneda sol, esto debido a la crisis financiera inmobiliaria en Estados Unidos que provoco una alta volatilidad en el tipo de cambio, depreciando las monedas de países importantes como Japón, China, Eurozona entre otros países, el Perú pudo contrarrestar este fenómeno mediante la intervención del banco central aplicando políticas monetarias con bajas tasas de interés, asimismo para el siguiente periodo 2011 – 2015 el tipo de cambio real fue disminuyendo a 2.82 mostrando una mayor depreciación de nuestra moneda peruana con una variación del 2.6%, debido a la incertidumbre generada por la crisis de la Eurozona, recuperación de Estados Unidos, el recorte del programa de compra de activos y expectativas de alza de la tasa de interés derivada de la política de la Reserva Federal y la evolución de la economía China, por lo que el BCRP tomo medidas con la finalidad de reducir la volatilidad del tipo de cambio, haciendo que retorne a niveles de equilibrio y así evitar una disrupción financiera en la economía. En el último periodo comprendido entre 2016 - 2020 el tipo de cambio real subió a 3.372 con una variación promedio anual de 2.7% mostrando una depreciación de la moneda frente al dólar.

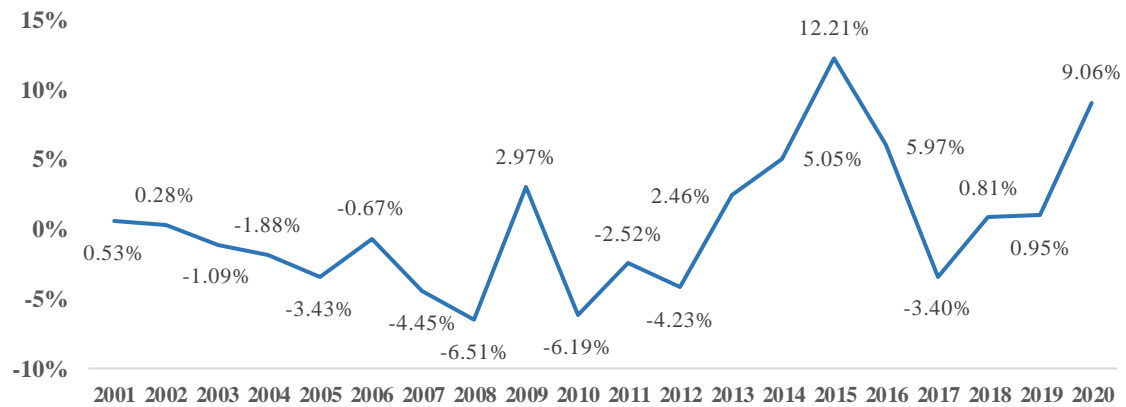


Figura 6

Variación porcentual anual del Tipo de Cambio Real

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

En la figura N°6 observamos la volatilidad del tipo de cambio real en el periodo del 2000 - 2020; entre los años las cuales en los años 2008 y 2010 la variación fue a la baja con -6.51% y -6.19% respectivamente y en los años 2015 y 2020 el tipo de cambio real presenta una variación creciente con 12.21% y 9.06% respectivamente, denotando una mayor competitividad.

En síntesis, el tipo de cambio real tiene una evolución muy volátil durante el periodo 2000 al 2020, en los años 2008 y 2010 fue donde sufrió una depreciación importante posteriormente empezó a recuperarse, los años donde más se apreció el tipo de cambio fue en el 2015 y el 2020.

4.1.3 Análisis de la Evolución de la Demanda Nacional 2000 - 2020

La demanda agregada hace referencia al gasto total que realizan los agentes económicos dentro de un contexto comercial de forma nacional y externa. Para la investigación se toma la denominación de Demanda Nacional que corresponde al valor del PBI de Perú, el cual mide el valor total de la producción de bienes y servicios finales



de un país. El Perú ha presentado periodos de crecimiento y recesión económica, esto influenciado tanto por el sector externo como interno, acompañado de un mayor dinamismo de comercio internacional.

Tabla 14

Variación porcentual promedio anual de la Demanda Nacional

PERIODO	DN (VAR %)
2000 – 2005	7.3%
2006 – 2010	14.4%
2011 – 2015	5.5%
2016 – 2020	1.5%
TOTAL	7.2%

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

En la tabla N°14 observamos que a lo largo del periodo de análisis de la demanda nacional vario en un promedio anual de 7.2%. El periodo con mayor variación fue el comprendido entre los años 2006 – 2010, donde la demanda nacional se incrementó en 14.4% promedio anual, debido al mayor dinamismo de la demanda nacional y la confianza de los empresarios y consumidores, con una estabilidad de precios y del crédito acompañado de mejoras en la productividad. En el último periodo considerado entre el 2016-2020 la demanda nacional muestra un crecimiento menor, dando como resultado un promedio anual de 1.5%; causados por el fenómeno El Niño Costero y el caso de corrupción Lava Jato, lo que fue agravado por la pandemia del COVID-19 que afectaron a la demanda interna generando un menor dinamismo de esta y por consiguiente un retroceso en la economía.

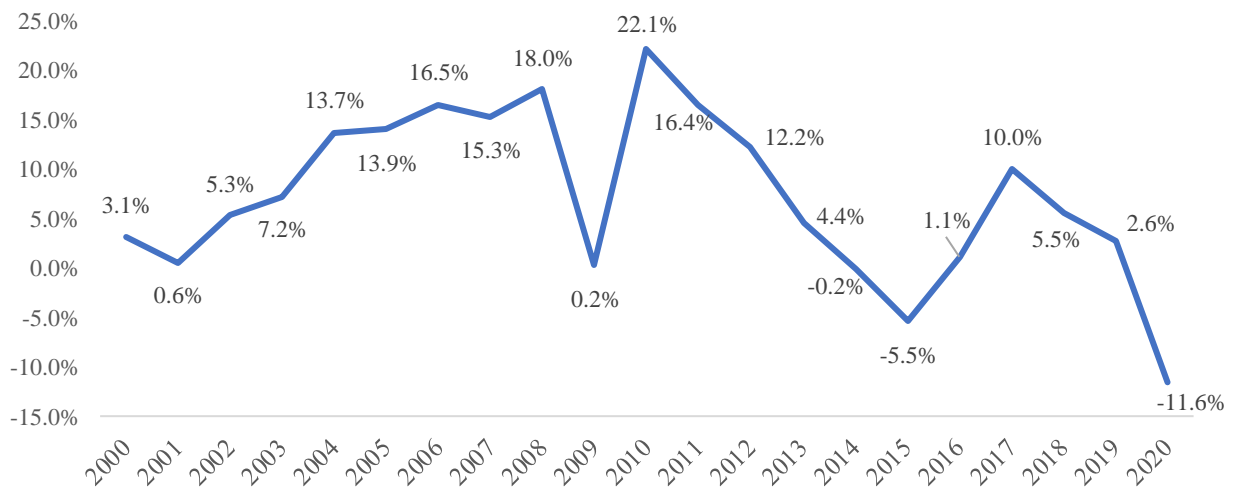


Figura 7

Variación porcentual anual de la Demanda Nacional

Fuente: BRCP (Banco Central de Reserva del Perú) 2000-2020

Elaboración Propia

En la figura N°7 observamos la variación porcentual de PBI nacional durante el periodo 2000 al 2020, el cual vemos que los años con mayor crecimiento son el 2008 con un 18% y el 2010 con un 22.1%; en cambio los años 2009, 2015 y 2020 fueron de menor crecimiento con 0.2%, -5.5% y -11.6% respectivamente.

En síntesis, la demanda nacional tuvo un comportamiento de caída y subida, teniendo un promedio de 7.2% de tasa de crecimiento durante el periodo 2000 – 2020. Entre los años 2001 al 2008 el Perú empieza a tener un crecimiento sostenible para posteriormente tener una caída en el 2009 con un porcentaje del 0.2%, y pese a tener una recuperación en el 2010 la demanda nacional empezó a decrecer hasta el 2015 con -5.5% y en los dos siguientes años fue recuperándose, para posteriormente desde el 2018 vuelve a decrecer finalizando el 2020 con una caída del -11.6%.



4.1.4 Análisis de la Evolución de la Demanda Exterior de los Principales Socios Comerciales 2000-2020

El Perú comercializa con una gran cantidad de países, de los cuales aquello con los que más comercializa (BCRP, 2020) son: Estados Unidos, China, Japón y la Eurozona siendo estos nuestros mayores socios comerciales, en el periodo del 2000 al 2020 estos países en conjunto muestran una tasa promedio anual de crecimiento del 4.2%, presentando una gran expansión en su economía frente a otros que actúan en el mercado internacional.

Tabla 15

Variación porcentual promedio anual de la Demanda Exterior

PERIODO	Demanda Exterior (VAR%)
2000 – 2005	5.4%
2006 – 2010	5.3%
2011 – 2015	2.9%
2016 – 2020	3.4%
PROMEDIO	4.2%

Fuente: Banco Mundial 2000-2020

Elaboración Propia

En la tabla N°15 se muestra que a lo largo del periodo de análisis la demanda exterior se incrementó en un promedio anual de 4.2%. Así mismo, es en el periodo entre 2000 - 2005 donde la demanda exterior se incrementó en mayor proporción en 5.4%; debido a la aplicación de políticas monetarias y fiscales que mantuvieron bajas presiones inflacionarias, este periodo estuvo acompañado por el incremento de precios en materias primas y mayor movimiento de los flujos de capital; simultáneamente fueron favorecidos por el dinamismo de las inversiones y el consumo doméstico. Estos incrementos reflejan la relación positiva de sus importaciones y el crecimiento de sus economías internas,

condiciones que resultan muy importantes para los procesos de producción y consumo del Perú. El último periodo considerando entre el 2011 al 2015 la demanda exterior crece en menor grado con 2.9% promedio anual, lo cual es consecuencia de una inestabilidad en los términos de intercambio, una desaceleración de la Eurozona, Japón y China, además de las tensiones comerciales globales, en especial entre Estados Unidos y China, menores precios internacionales de los metales básicos, los cuales hicieron que la Demanda Externa sufra varios periodos de inestabilidad y contracción.

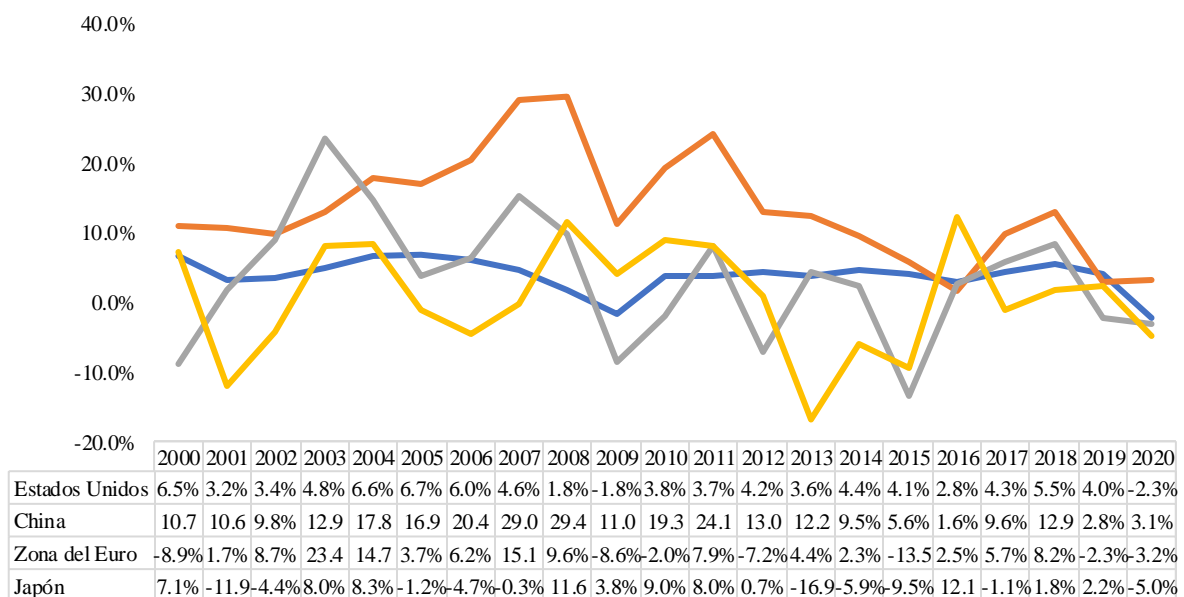


Figura 8

Variación porcentual de la Demanda Exterior, según socios comerciales.

Fuente: Banco Mundial 2000-2020.

Elaboración Propia.

En la figura N°8 observamos la variación porcentual de la demanda exterior de los principales socios comerciales de Perú durante el periodo 2000 al 2020. Se puede observar una tendencia similar por parte de los 4 socios comerciales, observándose a China con un mejor rendimiento a comparación que los otros socios, resultando para el 2008 con una variación de 29.4% pese a la crisis que se veía a nivel mundial, por otro



lado, para 2016 se tuvo la menor variación de 1.6 %, debido a la guerra comercial con Estados Unidos. Por su parte Estados Unidos muestra una tendencia de variación más moderada a lo largo de los años, teniendo un mayor crecimiento para el 2005 con una variación de 6.7%, debido al dinamismo de la demanda interna, para el 2020 Estados Unidos tuvo una variación de -2.3% siendo esta la más baja a lo largo de los años, debido a la crisis generada por el Covid-19. La Zona euro presenta una mayor variación de 23.4 % para el 2003 debido a la recuperación fiscal y mejoras en las exportaciones, sobre todo en Alemania y Francia; por otro lado, en el 2015 se sufre una caída del -13.5% debido a la caída de los precios y pérdida de valor del euro. Japón presentó el crecimiento más alto con 12.1% para el 2016, como consecuencia del incremento en sus exportaciones, en cambio el 2013 tuvo una disminución de -16.9%, como resultado de la baja en el consumo e inversión, como consecuencia de la catástrofe nuclear en Fukushima al norte del país.

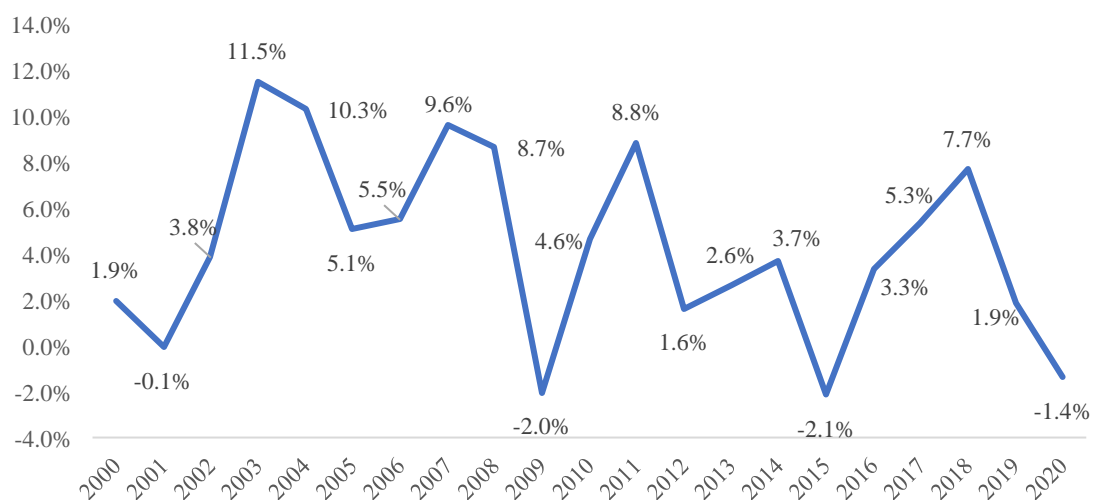


Figura 9

Variación porcentual anual de la Demanda Exterior.

Fuente: Banco Mundial 2000-2020.

Elaboración Propia.



En la figura N°9 observamos la variación porcentual promedio anual de la demanda exterior total de los socios comerciales en el periodo 2000 al 2020; los años con mayor crecimiento son el 2003 con 11.5% y el 2004 con 10.3% a comparación de los años 2009, 2015 y 2020 que se redujo en -2.0%, -2.1% y -1.4% respectivamente. Lo cual nos muestra una evidente volatilidad de la demanda exterior como secuela de la crisis internacional que comenzó en año 2008 y los problemas políticos y sociales de estos años.

En síntesis, La demanda exterior tuvo un comportamiento de variable esto debido a conflictos sociales, económicos y políticos por los que atravesaron los países donde en los años 2009 y 2015 fueron los más bajos y el año 2003 y 2004 fueron los más altos.

4.1.5 Análisis de la relación de Tipo de Cambio Real, Demanda Nacional, Demanda Exterior y Saldo de Cuenta Corriente.

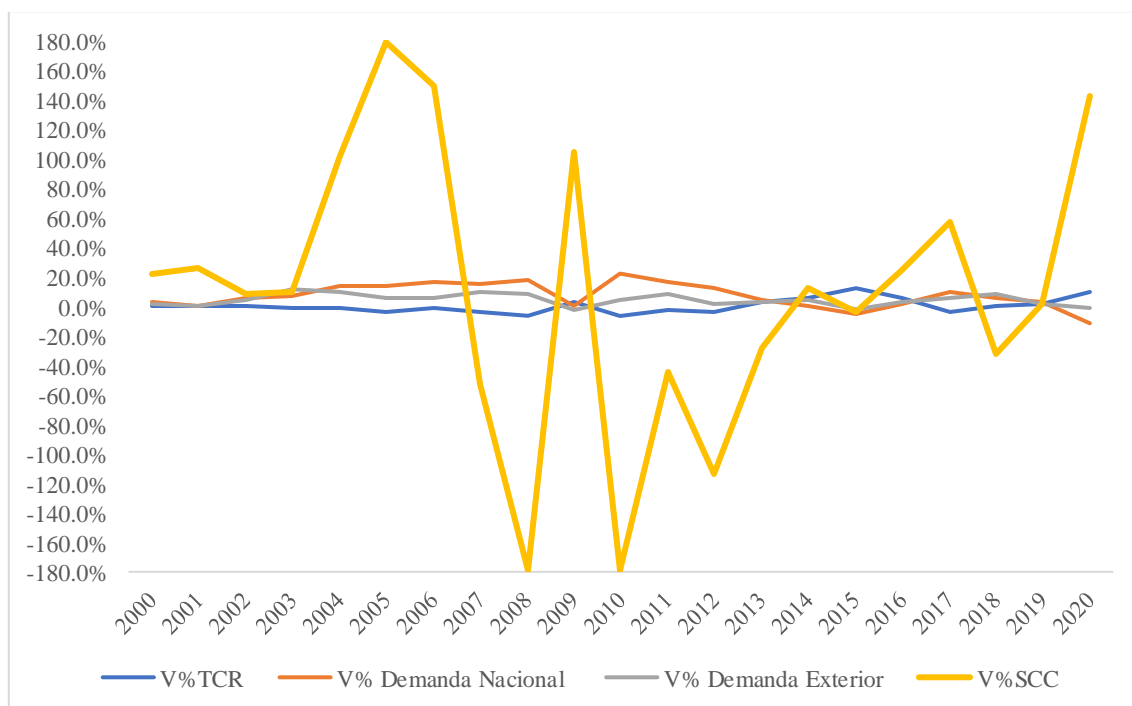


Figura 10

Variación Porcentual Anual de las Variables

Fuente: Banco Mundial 2000-2020.

Elaboración Propia



En la figura N°10 observamos la variación porcentual anual de las variables de investigación, donde la correlación entre las variables tipo de cambio real, demanda nacional y demanda exterior tienen una relación indirecta, notamos que cuando el tipo de cambio real disminuye la demanda nacional y exterior se incrementa o viceversa, como podemos ver en la figura en el año 2008 y 2010 donde el tipo de cambio real se deprecia la demanda nacional se incrementó. Con relación al saldo de balanza de cuenta corriente observamos que cuando el tipo de cambio real disminuye entonces el saldo de cuenta corriente también disminuye esto debido a que las importaciones se incrementan o viceversa si el tipo de cambio real aumenta el saldo de cuenta corriente se incrementa esto debido a que las importaciones disminuyen y las exportaciones se incrementan así mismo como se explica en la teoría de saldo de cuenta corriente.

En síntesis, la magnitud en la que influyen tipo de cambio real, demanda nacional y la demanda exterior en la inestabilidad del saldo de balanza de cuenta corriente es de manera directa e indirecta, es decir observamos que en algunos años cuando el tipo de cambio real es menor a la demanda nacional y demanda exterior, el saldo de cuenta corriente disminuye como también se incrementa, o casos en las que cuando el tipo de cambio real es mayor a la demanda nacional y demanda exterior, el saldo de la balanza de cuenta corriente también tiene la tendencia de incrementar o disminuir.

4.2 Resultados respecto al objetivo general

4.2.1 Determinantes del saldo de la balanza en cuenta corriente

A partir del modelo de Krugman del marco teórico, donde el saldo de la balanza en cuenta corriente se expresa con la función siguiente:

$$XN = f(R, Y_f, Y_n)$$



Donde:

XN: saldo de la balanza comercial

R: tipo de cambio real

Y_f : renta extranjera

Y_n : renta nacional

Se procede a adaptar la ecuación para estimar el grado de incidencia de las variables independientes en el saldo de la balanza en cuenta corriente con la siguiente expresión:

$$SCC = f(TCR, V\%DN, V\%DX)$$

Donde:

SCC: es el saldo de la cuenta corriente, que equivale a XN del modelo teórico;

TCR: que es el tipo de cambio real, que equivale a R del modelo teórico;

V%DN: que es la variación anual de la demanda nacional, que equivale a Y_n del modelo teórico;

V%DX: que es la variación anual de la demanda exterior, que equivale a Y_f del modelo teórico.

El supuesto teórico económico es que la incidencia de las tres variables independientes es directa (positiva) en la determinación del saldo del comercio exterior o balanza en cuenta corriente.

4.2.2 Modelo econométrico

$$SCC = \beta_0 + \beta_1 TCR + \beta_2 V\%DN + \beta_3 V\%DX + \mu$$



Tabla 16

Datos para la Regresión

Año	SCC	TCR	V%DN	V%DX
PROMEDIO	- 2,734.43	3.18	0.07	0.04
DESTAND	3,525.01	0.30	0.09	0.04
MAXIMO	2,854.00	3.62	0.22	0.11
MINIMO	- 9,125.00	2.64	- 0.12	- 0.02

Elaboración Propia

La información utilizada comprende las series cronológicas del año 2000 al 2020, entonces n=21.

4.2.3 Análisis de correlación de variables

Tabla 17

Correlación de las Variables

		TRC	V% DN	V% DX
SCC	Correlación	0.561	0.195	0.214
	Error	0.008	0.398	0.352

Elaboración Propia

En la tabla N°17 se observa que el TCR tiene una correlación positiva de 56.1% con la variable dependiente y 0.8% de error; la V%DN tiene una correlación positiva de 19.5% con la variable dependiente, pero presenta un error de 39.8% en su estimación; la V%DX tiene una correlación de 21.4% con la variable dependiente, con un error de 35.2% en su estimación; a pesar de esto es importante remarcar que no existe correlación importante del TCR con las otras dos variables independientes, lo cual puede revertir los resultados al someter la información a una regresión múltiple. Como es natural existe



una correlación alta entre la V%DN y la V%DX ya que ambas están dentro del ciclo económico mundial.

4.2.4 Estimación de la regresión

$$SCC = -35615.8 + 9954.09 \text{ TCR} + 29345.1 \text{ V\%DN} - 21049.9 \text{ V\%DX}$$

La regresión estimada resulta que los coeficientes de TCR y V%DN tienen una relación directa con el SCC; en cambio el coeficiente de V%DX resulta negativo, lo cual requiere una explicación sustentada en el carácter de la estructura de la economía peruana, que se realiza más abajo.

4.2.5 Validación de los coeficientes

Tabla 18

Validación de Coeficientes

TERMINO	Coef	EE del coef	T	P	VIF
Constante	-35615.8	7257.1	-4.90773	0.000	
TCR	9954.1	2240.4	4.44299	0.000	1.39944
V% DN	29345.1	10786.3	2.72060	0.015	2.61687
V% DX	-21049.9	20883.8	-1.00795	0.328	2.17115

R-cuadrado = 56.05%

Elaboración Propia

En la tabla N°18 los coeficientes estimados resultan validados para el término constante, el TCR y la V%DN, ya que presentan un t estimado superior al t de la tabla que es t=2.086 para 20 gl y 95% de confianza; en cambio el coeficiente de la V%DX presenta un t inferior al t de la tabla y un error de estimación del 32.8%. Es de observar que los factores de inflación de la varianza VIF son muy cercanos entre las variables V%DN y V%DX, debido a su evolución concomitante, lo cual no es evidente respecto a



la variable TCR que es de una variación perturbada por las intervenciones correctivas del BCRP con la finalidad de estabilizar la economía.

El coeficiente de determinación estimado es $R^2 = 56.05\%$, lo que nos indica que el modelo estimado explica el 56.04% del SCC, además que este indicador sometido al ajuste solo baja a 48.3% lo cual refuerza su significación.

4.2.6 Análisis de la varianza o prueba F

El F estimado por la regresión es de $F = 7.2277$ con un error de 0.24%, que resulta superior al F de la tabla para 3 gl en el numerador y 17 gl en el denominador que es $F=3.2$; esto significa que hay coherencia entre la validación de los coeficientes y el grado de significación del R^2 ; además, que es un buen indicador de la ausencia de heterocedasticidad.

4.2.7 Análisis de autocorrelación de los errores

El coeficiente Durbin Watson estimado es $DW = 1.82012$, que cae dentro de la zona de ausencia de autocorrelación de los errores, para $k=4$ y $n=21$, con los límites siguientes:

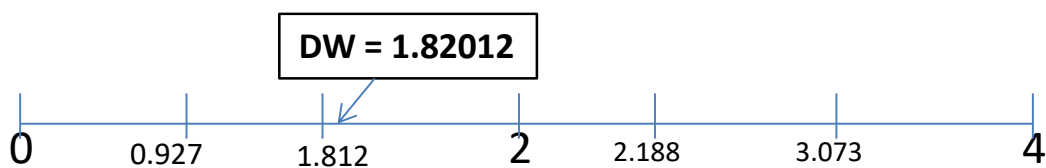


Figura 11

Ubicación de Durbin Watson

Elaboración propia



Entonces se evidencia que la estimación del DW cae en la zona de ausencia de autocorrelación de los errores, por lo cual validamos la regresión en su conjunto.

4.2.8 Explicación de la incidencia negativa de la DX sobre el SCC

Visto el resultado negativo del coeficiente de la V% DX ensayamos la estimación de la propensión marginal a importar del Perú, utilizando los valores de la DN y del valor de las importaciones M, que sustentan el siguiente modelo de regresión simple de dos variables:

$$M = \psi_0 + \psi_1 DN + \mu$$

La regresión resultante es:

Tabla 19

Resultados de la regresión

M = -2617.08 + 0.247069 DN		
<hr/>		
R-cuad. = 97.90%	F = 420.084	DW = 1.91480
<hr/>		
Elaboración Propia		

Esta estimación resulta validada completamente y sus resultados nos indican que la propensión marginal a importar es de 24.7%, es decir que el valor total de la producción nacional tiene un contenido importado de productos e insumos de cerca al 25%, lo cual hace que, ante el crecimiento de la demanda internacional, el país tenga que importar cada vez más insumos y bienes de consumo final, tal como se explicó en el análisis descriptivo de la sección sobre estructura de las importaciones.



4.2.9 Interpretación de la regresión

$$SCC = -35615.8 + 9954.09 \text{ TCR} + 29345.1 \text{ V\%DN} - 21049.9 \text{ V\%DX}$$

De la regresión validada por las pruebas estadísticas, pasamos a la interpretación de los resultados, interpretando el significado de los coeficientes correspondientes.

- $\beta_0 = -35615.8$, el punto de corte nos informa que, si no se toma en cuenta las variables independientes, el SCC resultaría negativo en -35,615.8 millones de dólares
- $\beta_1 = 9954.09$. El coeficiente del tipo de cambio real nos indica que, si este sube en una unidad monetaria, el SCC mejora en 9,954 millones de dólares.
- $\beta_2 = 29345.1$, el coeficiente de la demanda nacional, nos indica que, si la demanda interna se incrementa en 1%, el SCC mejora en 29,345.1 millones de dólares.
- $\beta_3 = -21049.9$, el coeficiente de la demanda externa, nos indica que si la demanda de los principales socios comerciales se incrementa en 1% el SCC disminuye en 21,049.9 millones de dólares, esto explicado por la alta propensión a importar que muestra la economía peruana.

Con esta interpretación aceptamos la hipótesis general planteada, en el sentido de que las tres variables independientes son las determinantes principales de la inestabilidad del saldo de cuenta corriente del Perú, el tipo de cambio real y la demanda nacional inciden de manera directa sobre el saldo de cuenta corriente, en cambio la demanda extranjera incide de manera inversa sobre este saldo. De esta interpretación resalta la magnitud en que las tres variables inciden en el saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos, dado el tamaño de los coeficientes.



4.2.10 Simulación de escenarios

Tabla 20

Simulación de Escenarios

Escenario	SCCo	SCCe	TCR	V%DN	V%DX	(SCCe – SCCo)
Optimista	2,854	4,478	3.619	0.221	0.115	1,624
Medio	-2,734	- 2,734	3.183	0.072	0.043	0
Pesimista	- 9,125	- 12,312	2.638	- 0.116	- 0.021	- 3,187

Elaboración propia

Tomando los valores máximo, promedio y mínimo de las variables independientes ensayamos tres escenarios: el escenario optimista nos permite estimar un SCC de 4,478 millones de dólares que es superior en 1,624 millones al valor máximo observado en la serie de datos: el escenario medio nos permite estimar un SCC de 2,734 millones que es exactamente el valor promedio de este saldo observado, al mismo tiempo este resultado nos demuestra que la ecuación estimada cumple con la prueba de las medias en la estimación; y finalmente estimamos un escenario pesimista donde el SCC resulta de - 12,312 millones de dólares, lo que significa que el saldo deficitario se agravaría en -3,187 millones por debajo de lo observado.



CAPITULO V

DISCUSIÓN

5.1 Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos

El comportamiento del saldo de la cuenta corriente durante el periodo 2000 al 2020, muestra una variación porcentual heterogénea. Para la investigación, se separó en cuatro tramos para un análisis más detallado, en el primer tramo que comprende del 2000 al 2005 el saldo de balanza de cuenta corriente empezó con un déficit muy alto para posteriormente empezar a disminuir, esto debido principalmente por la crisis política que atravesaba el Perú por las elecciones la cual provoco una incertidumbre que afecto en la economía del país. En el segundo tramo del 2006 al 2010 el saldo de balanza de cuenta corriente empieza a disminuir esto sucede entre los años 2006 al 2008 debido a la crisis financiera del 2007, puesto que el dólar es una de las principales monedas de intercambio y empezó a depreciarse, por lo cual observamos que nuestras exportaciones eran menores a las importaciones. Para el tercer tramo del 2011 al 2015 observamos que el saldo de la balanza de cuenta corriente empieza a incrementar hasta el 2012, posteriormente disminuye hasta el año 2014 y termina el 2015 con un incremento del 4%. En el último tramo del 2016 al 2020 el saldo de balanza de cuenta corriente se observa ciclos de incrementos y disminución en distintos años, pero el más resaltante se da en el 2020 por la pandemia mundial del COVID – 19.

La evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020 nos muestra un promedio total del 3.17 con una variabilidad promedio del 0.4% en los 21 años.

El comportamiento de la demanda agregada nacional durante el periodo 2000 al 2020 fue con una variabilidad promedio del 7.2%.



El comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales durante el periodo 2000 al 2020 se incrementó en un promedio anual del 4.2%

La medida en la que el tipo de cambio real incide en el saldo de cuenta corriente es de menor significancia con una correlación del 56.1%, mientras que la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales tienen una alta correlación en el saldo de cuenta corriente con un 19.5% y 21.4% respectivamente durante el periodo 2000 al 2020.

La manera en que el tipo de cambio real y la demanda nacional influye en el saldo de cuenta corriente es de manera positiva, mientras que la demanda exterior de nuestros principales socios comerciales influye de manera negativa esto debido a la propensión marginal a importar durante el periodo 2000 al 2020.

5.2 Limitaciones del estudio

Los resultados de la investigación nos han permitido contrastar los principios teóricos del comercio exterior con la realidad peruana, a pesar que el BCRP entre otras entidades no contaban con datos actualizados en su totalidad por lo que no se pudo abarcar hasta el año más reciente; se ha podido constatar y podemos postular recomendaciones sobre la necesidad de reforzar la capacidad exportadora del país y al mismo tiempo concebir una estrategia de reducción del peso de las importaciones sobre el saldo comercial, lo cual solo será posible mediante una política de protección comercial a los sectores estratégicos, acompañada del desarrollo de la capacidades de adopción y endogenización de los cambios tecnológicos en los procesos productivos. Esto queda como una propuesta teórica académica, ya que desde nuestra posición nos encontramos alejadas de postular e implementar políticas económicas que se practiquen.



5.3 Comparación crítica con la literatura existente

La necesidad de investigar y analizar el comportamiento del saldo de cuenta corriente en el Perú, basándonos en la teoría del comercio exterior de la balanza de pagos, se observó que las variables estudiadas como; tipo de cambio real, demanda nacional y demanda exterior influye significativamente en el saldo de cuenta corriente, como se observa en los antecedentes de (Maximiliano, Martínez, nazareno, 2015) en la investigación las exportaciones depende del PBI de los socios comerciales y del tipo de cambio real y las importaciones del PBI doméstico y el tipo de cambio real, que también las devaluaciones contraen las importaciones en el Perú en -0.99, lo cual en comparación con los resultados encontrados podemos decir que se llegó a la misma conclusión puesto que no se cumple la condición de Marshal-Lener, ya que cuando nuestra moneda se devalúa nuestras balanza comercial se incrementa en 9,954 millones de dólares, así mismo Juli C. (2015) nos dice que el tipo de cambio real y el PBI de Estados Unidos influyen en la exportaciones, siendo uno de nuestros principales socios comerciales podemos observar en las memorias del BCRP que Estados Unidos entre los años 2000 al 2020 es el mayor cliente de nuestros productos tradicionales, ocupando el primer lugar con un 25% promedio de nuestras exportaciones totales, por lo cual nos hace un país dependiente. También en Núñez (2013) nos plantea en su investigación que la economía nacional tiene una relación directamente proporcional a la balanza comercial es decir un incremento del 1% del PBI genera un incremento del 3.99% en el saldo de balanza comercial, asimismo el tipo de cambio real tiene una relación directa con el saldo de balanza comercial estos entre los años 2002 al 2011, lo que también se constata en nuestra investigación, que comprende un periodo a lo largo del cual se mantiene la misma relación directa con las variables independientes y su influencia en la variable dependiente.



Con respecto a la teoría de factores de Heckscher-Ohlin, podemos decir que nuestro país debería de especializarse más en la industria alimentaria, ya que según esta teoría los países tienen una ventaja comparativa cuando se posee abundancia de un factor; sin embargo, nuestro país pone mayor énfasis a la extracción de recursos y sobre todo en el sector minero. En cuanto a la teoría de Gregorio (2012) y Krugman (2006) sobre la demanda agregada en una economía abierta, donde un producto puede ser adquirido por agentes económicos residentes como no residentes esto lo conocemos como comercio exterior o internacional por lo cual nuestro país puede generar mayores ingresos a la economía nacional, asimismo la teoría de balanza de pagos Krugman (2006) nos dice que el saldo de la cuenta corriente resulta de restar a las exportaciones el valor de las importaciones; esto a su vez nos plantea que las exportaciones dependen del tipo de cambio real y la demanda exterior y las importaciones del tipo de cambio real y la demanda nacional; de la misma manera en la presente investigación llegamos a la misma constatación, ya que el saldo de la cuenta corriente del Perú está determinado por el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior; y observamos, que el tipo de cambio real y la demanda nacional está relacionada directamente con el saldo, mientras que la demanda exterior tiene una relación indirecta, lo que se debe a la elevada propensión marginal a importar que tiene la economía peruana.

5.4 Implicaciones del estudio

La investigación realizada verifica que las variables tipo de cambio real, demanda nacional y demanda exterior son determinantes del saldo de cuenta corriente, la relación entre los datos obtenidos nos permitió lograr un análisis descriptivo para sustentar el análisis causal y correlacional que fue ejecutado mediante un proceso econométrico. Con esto mostramos la utilidad de los métodos para la evaluación y análisis de casos similares a nuestra investigación.



CONCLUSIONES

1. El saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos muestra inestabilidad a lo largo del periodo 2000 al 2020 con una variación promedio anual de 206.2%; esto como resultado de que las exportaciones variaron en un promedio anual de 10% mientras que las importaciones variaron en 8.91% promedio anual. Por lo que se da una respuesta afirmativa a la Hipótesis Especifica 1
2. La evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana muestra una volatilidad moderada en el periodo del 2000 al 2020 teniendo un promedio o anual de 5.1%. Es así como se afirma la Hipótesis Especifica 2
3. La demanda nacional tuvo una variación promedio anual de 7.2%; mostrando periodos de alto crecimiento entre el 2008 y el 2010 entre 18% y 22.1%, en tanto que los años 2009, 2015 y 2020 tuvieron menor crecimiento con 0.2%, -5.5% y -11.6% respectivamente, situación agravada por la pandemia del COVID-19. Entonces, damos una respuesta parcial a la Hipótesis Especifica 3, lo que significa que la Demanda Nacional es susceptible a cambios coyunturales.
4. La demanda exterior de los principales socios comerciales en conjunto muestra una variación promedio anual de 4.2%. Se observa en la Figura N°8, que la variación comparada entre los socios comerciales tiene periodos de convergencia entre los años 2012 hasta el 2020, en cambio muestran tendencias divergentes entre los años 2000 hasta el 2011. En consecuencia, se da una respuesta parcial a la Hipótesis Especifica 4.
5. Las variables TCR y V%DN tienen correlación positiva con la variable dependiente en 56.1% y 19.5% respectivamente, mientras que la variable V%DX tiene una correlación negativa de -21.4% con la variable dependiente. Entonces



damos una respuesta parcial a la Hipótesis Especifica 5, ya que no todas las variables independientes tienen una relación directa con el SCC.

6. La regresión estimada nos muestra que el tipo de cambio real, la demanda interna y la demanda externa son los principales determinantes del saldo de cuenta corriente, esto se ve en el tamaño de los coeficientes estimados en la regresión. Por su lado el coeficiente del TCR nos indica que, si este sube en una unidad monetaria, el SCC mejora en 9,954 millones de dólares; el coeficiente de la DN nos indica que, si esta se incrementa en 1%, el SCC mejora en 29,345.1 millones de dólares; por lo contrario, si la DX se incrementa en 1% el SCC disminuye en 21,049.9 millones de dólares, esto explicado por la alta propensión a importar que muestra la economía peruana. Con esta interpretación aceptamos la Hipótesis General planteada.



RECOMENDACIÓN

1. Según los resultados que se obtuvo, la propensión marginal a importar es de un 25% por lo que el estado debería promover el cambio en la matriz productiva del país, orientando hacia la reducción de insumos importados en los procesos productivos, lo que obliga a fomentar la producción de materias con alto contenido nacional, impulsando por el cambio técnico y la descentralización industrial.
2. Se recomienda también, impulsar más los TLCs y aplicar políticas que tengan como finalidad promover las exportaciones, buscando mayores oportunidades en el mercado internacional; de esta manera se podría superar la restricción que impone la estructura productiva actual que usa un alto volumen de importaciones en sus insumos, así como también bienes para el consumo.
3. Se aconseja, que las entidades oficiales encargadas de brindar información a la población de forma transparente como el BCRP, entre otras; tengan los datos más actualizados ya que esto permitirá un mejor acceso y eficiencia en el uso de datos para otras investigaciones.



BIBLIOGRAFÍA

- Albornoz; Martínez Illanes (2020) *Tipo de cambio real y balanza de pagos: un breve análisis* Área Economía del CECyT
- Anchorena, S. O. (2009). *Comercio Internacional: Ventajas comparativas, desventajas distributivas*. Entrelíneas de la Política Económica.
- Arias, A. S. (2016). *economipedia*. Obtenido de *economipedia*:
<https://economipedia.com/definiciones/precio.html>
- Avilés, L. J. (2015). *Análisis comparativo del modelo Heckscher-Ohlin y la teoría de Linder*. Tiempo Económico.
- Banco Mundial, (2019). *Comercio*.
<https://www.bancomundial.org/es/topic/trade/overview>
- BCRP, (2011). *Glosario de términos económicos*. Lima - Perú.
- BCRP, B. C. (2007). *Reporte económico*. Perú.
- BCRP, B. C. (2013). *Exportaciones no tradicionales 2000 - 2012*. Perú.
- BCRP, B. C. (2018). *Guía Metodológica de la Nota Semanal*. Perú.
- BCRP, B. C. (2019). *Memoria*. Perú.
- Carbaugh, R. J. (2009). *Economía Internacional*. México: Cengage Learning.
- Correa, A. P. (2013). *Generalidades del Comercio Internacional*. Medellín, Colombia:
Centro Editorial Esumer.



Cuba, K. Tijera R. (2019). *Tipo de Cambio, demanda exterior y exportaciones no tradicionales de la región cusco, 2012-2018*. Tesis para optar el título profesional de economía. Cusco-Perú Universidad Andina del Cusco

Díaz de Villegas Jordán, L. (2015). *Economía y Desarrollo*. Cuba: universidad de habana.

Fátima Ponce R., y. M. (2010). *Políticas Comerciales Internacionales y la Estructura del Comercio Exterior Peruano*. Universidad Católica del Perú.

Federico. (2021). *Zona económica*. Obtenido de Zona económica:
<https://www.zonaeconomica.com/tipo-de-cambio/nominal>

Garcés, Cano. J. E. (2014). *Revisión crítica de los postulados clásicos del comercio internacional: un ejercicio empírico sobre Colombia y Perú*. Universidad Católica de Colombia.

Gil, S. (2015). *economipedia*. Obtenido de economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/volatilidad.html>

Gregorio, J. D. (2012). *MACROECONOMIA teoría y políticas*. Chile: Pearson.

INEGI. (2018). *Sistema de Cuentas nacionales de México*. México.

Juli C. (2015) *Las Exportaciones como factor de la Balanza Comercial determinante en el Crecimiento Económico del Perú en El Periodo 2000 – 2012*. Tesis para optar el Título Profesional de Ingeniero Economista. Puno-Perú. Universidad Nacional del Altiplano

Machinea, J. L. (2007). *La Ventaja Competitiva de las Naciones*. Harvard Business Review, América Latina.



Mankiw, G. (2012). *Principios de Economía*. México: Cengage Learning Editores.

Maximiliano, Martínez I. y Nazareno (2015) *Impacto Del Tipo De Cambio Real En El Desempeño Económico De América Del Sur*. Trabajo elaborado en el Área Economía del Centro de Estudios Científico y Técnico - CECYT- de Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas - FACPCE-, Argentina.

MEF, m. d. (2021). *MEF*. Obtenido de MEF:
https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=esES&Itemid=100694&view=article&catid=23&id=61&lang=es-ES

MINCETUR, M. d. (2021). *MINCETUR*. Obtenido de http://www.acuerdoscomerciales.gob.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=356%3Aatlc-peru-australia&catid=202%3Ainicio-australia&Itemid=82

Núñez F. (2013) *La Balanza Comercial en el Perú: 2002- 2011*. Tesis para optar el título de Economista. Tingo María - Perú. Universidad Agraria de la Selva.

OMC, O.M. (2011). *La Relación entre los Tipos de Cambio y el Comercio Internacional: Examen de los Estudios Económicos sobre el Tema*. Estados Unidos.

Paul R. Krugman, M. O. (2006). *Economía Internacional*. Madrid: Pearson Educación.

Pedrosa, S. J. (2016). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia.:
<https://economipedia.com/definiciones/deficitcomercial.html#:~:text=El%20d>



%C3%Aficit%20comercial%20es%20la,relaci%C3%B3n%20econ%C3%B3mica%20con%20el%20exterior.

Ramales Osorio, M. C. (2013). *Economía Internacional*. Fundación Universitaria Andaluza Inca Garcilaso.

Rivera, Iván. (2017). *Principios de Macroeconomía*. Perú: Universidad Católica.

Roldán., P. N. (2016). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/demanda-externa.html>.

Rosemery Thorp, G. B. (1985). *Perú 1890-1977: Crecimiento y Políticas en una Economía Abierta*. Perú: Mosca Azul Editores.



ANEXO



Anexo1: Matriz de Consistencia

Tabla 21:

Matriz de Consistencia

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	VARIABLES	INDICADORES	
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Dependiente	Tasa de variación Porcentual Anual	
¿De qué manera el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior influyen en la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar de qué manera el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior influyen en la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana, durante el periodo 2000 al 2020	El tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior son los principales determinantes de la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020			El saldo de cuenta corriente (SCC)
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especifica	Variables Independientes	Índice de volatilidad porcentual anual	
¿Cuál fue el comportamiento de las Exportaciones e Importaciones en el Perú durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar el comportamiento de las Exportaciones e Importaciones en el Perú durante el periodo 2000 al 2020.	El saldo que resulta de la exportaciones e importaciones del Perú muestra inestabilidad a lo largo del periodo 2000 al 2020			Tipo de cambio real
¿Cómo evoluciona el tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020?	Analizar la evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020	La evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana muestra una volatilidad moderada en el periodo del 2000 al 2020			
¿Cuál fue el comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar el comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) durante el periodo 2000 al 2020	El comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) muestra un crecimiento sostenido a lo largo del periodo 2000 al 2020		Demanda nacional (DN)	Tasa de variación Porcentual Anual
¿Cuál fue el comportamiento de la demanda exterior (DX) de los principales socios comerciales del Perú durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar el comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales durante el periodo 2000 al 2020.	El comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales muestra fluctuaciones divergentes a lo largo del periodo 2000 al 2020			
¿En qué magnitud influyen el Tipo de Cambio Real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales en el Saldo de cuenta corriente de Perú durante el periodo 2000 al 2020?	Estimar en qué medida el Tipo de Cambio Real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales inciden en el Saldo de cuenta corriente el Perú durante el periodo 2000-2020.	La inestabilidad del saldo de la cuenta corriente del Perú está determinada directamente por el comportamiento de la demanda nacional, la demanda exterior de los principales socios comerciales y del tipo de cambio real durante el periodo 2000 al 2020	Demanda exterior (DX) de los principales socios comerciales	Tasa de variación Porcentual Anual	

Fuente: Elaboración Propia



Anexo 2: Matriz de Instrumentos

Tabla 22:

Matriz de Instrumentos

	VARIABLES	INDICADORES	OBJETIVOS DEL ANÁLISIS	TÉCNICA	INSTRUMENTO
Variable Dependiente	El saldo de cuenta corriente (SCC)	Tasa de variación	Analizar las fluctuaciones inestables del saldo de cuenta corriente.	Recolección de datos	Construcción de base de datos;
		Porcentual Anual			
Variables Independientes	Tipo de cambio real	índice de volatilidad	Analizar el comportamiento del tipo de cambio	cuantitativos y cualitativos de fuentes oficiales (BCRP, MEF, Banco Mundial, FMI, CEPAL, INEI, CIES, PUCP, UP, Revistas especializadas)	Fichaje de información cualitativa; Validación estadística; análisis de correlación; Estimación econométrica usando software estadístico
		porcentual anual			
	Demanda nacional	Tasa de variación	Analizar el comportamiento del		
		Porcentual Anual	Demanda Nacional		
	Demanda exterior de los principales socios comerciales	Tasa de variación	Analizar el comportamiento de la Demanda Exterior de los principales socios comerciales		
		Porcentual Anual			

Fuente: Elaboración Propia



Anexo 3: Matriz de resultados

Tabla 23: Matriz de Resultados

PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION	HIPOTESIS DE LA INVESTIGACION	RESULTADOS DE LA INVESTIGACION
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Resultado General
¿De qué manera el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior influyen en la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar de qué manera el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior influyen en la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana, durante el periodo 2000 al 2020	El tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior son los principales determinantes de la inestabilidad del saldo de cuenta corriente de la economía peruana durante el periodo 2000 al 2020	Se afirma que los principales determinantes de la inestabilidad del saldo de cuenta corriente del Perú son el tipo de cambio real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales durante en periodo del 2000 al 2020.
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especifica	Resultados Específicos
¿Cuál fue el comportamiento de las Exportaciones e Importaciones en el Perú durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar el comportamiento de las Exportaciones e Importaciones en el Perú durante el periodo 2000 al 2020.	El saldo que resulta de la exportaciones e importaciones del Perú muestra inestabilidad a lo largo del periodo 2000 al 2020	Se afirma que el saldo que resulta de las exportaciones e importaciones del Perú muestran una inestabilidad a lo largo del periodo 2000 al 2020.
¿Cómo evoluciona el tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020?	Analizar la evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana en el periodo 2000 al 2020	La evolución del tipo de cambio real de la moneda peruana muestra una volatilidad moderada en el periodo del 2000 al 2020	Se afirma que la evolución del tipo de cambio real de la moderna peruana muestra una volatilidad moderada en el periodo del 2000 al 2020.
¿Cuál fue el comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar el comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) durante el periodo 2000 al 2020	El comportamiento de la demanda agregada nacional (DN) muestra un crecimiento sostenido a lo largo del periodo 2000 al 2020	Parcialmente se afirma que el comportamiento de la demanda agregada nacional muestra un crecimiento sostenido a lo largo del periodo 2000 al 2020.
¿Cuál fue el comportamiento de la demanda exterior (DX) de los principales socios comerciales durante el periodo 2000 al 2020?	Analizar el comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales durante el periodo 2000 al 2020.	El comportamiento de la demanda exterior de los principales socios del Perú comerciales muestra fluctuaciones divergentes a lo largo del periodo 2000 al 2020	Parcialmente se afirma que el comportamiento de la demanda exterior de los principales socios comerciales muestra fluctuaciones divergentes a lo largo del periodo 2000 al 2020.
¿En qué magnitud influyen el Tipo de Cambio Real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales en el Saldo de cuenta corriente de Perú durante el periodo 2000 al 2020?	Estimar es que medida el Tipo de Cambio Real, la demanda nacional y la demanda exterior de los principales socios comerciales inciden en el Saldo de cuenta corriente el Perú durante el periodo 2000 al 2020.	La inestabilidad del saldo del comercio exterior del Perú está determinada directamente por el comportamiento de la demanda nacional, la demanda exterior de los principales socios comerciales y del tipo de cambio real durante el periodo 2000 al 2020	Parcialmente se afirma que la inestabilidad del saldo del comercio exterior del Perú está determinada directamente por el comportamiento del tipo de cambio real y la demanda nacional excepto la demanda exterior a lo largo del periodo 2000 al 2020.

Fuente: Elaboración Propia



Anexo 4: Datos de la regresión

Tabla 24

Datos de la regresión del 2000-2020

Año	SBCC	TCR	V% DN	V% DX
2000	-1557	3.48824546	0.03103223	0.01919497
2001	-1158	3.50682427	0.00551572	-0.00067786
2002	-1063	3.51666881	0.05280389	0.03826278
2003	-958	3.47838506	0.0721733	0.1147748
2004	20	3.41303447	0.13685565	0.10295257
2005	1148	3.29591378	0.13916554	0.05052238
2006	2854	3.27387858	0.16542843	0.05471664
2007	1363	3.1283337	0.15260944	0.0963203
2008	-5318	2.92472643	0.17989079	0.08660874
2009	210	3.01158834	0.00225952	-0.02020009
2010	-2314	2.82509575	0.22103369	0.04614376
2011	-3342	2.75401121	0.16425794	0.0879043
2012	-7136	2.63752673	0.12160602	0.01630338
2013	-9125	2.70232953	0.04425909	0.02596941
2014	-8030	2.83874412	-0.00191925	0.03674913
2015	-8372	3.18531432	-0.0547044	-0.02127456
2016	-6303	3.37542583	0.01101467	0.03324974
2017	-2720	3.26072225	0.09959181	0.05326305
2018	-3595	3.28705574	0.05482035	0.07655885
2019	-3532	3.31828442	0.02649098	0.01885157
2020	1505	3.619	-0.11579835	-0.00893986
PROMEDIO	- 2,734.43	3.18	0.07	0.04
DESTAND	3,525.01	0.30	0.09	0.04
MAXIMO	2,854.00	3.62	0.22	0.11
MINIMO	- 9,125.00	2.64	- 0.12	- 0.02

Elaboración propia



Anexo 5: Correlación de Pearson Valor P, SBCC, TCR, V%DN, V%D

Tabla 25

Correlación de Pearson

	SBCC	TCR	V%DN
TCR	0.561		
	0.008		
V%DN	0.195	-0.414	
	0.398	0.062	
V%DX	0.214	-0.036	0.683
	0.352	0.878	0.001

Elaboración propia

Anexo 6 Análisis de regresión general: SBCC versus TCR, V%DN, V%DX

Ecuación de regresión

$$SBCC = -35615.8 + 9954.09 TCR + 29345.1 V\% DN - 21049.9 V\%DX$$

Coefficientes

Tabla 26

Coefficientes de la Regresión

Término	Coef	EE del coef.	T	P	VIF
Constante	-35615.8	7257.1	-4.90773	0.000	
TCR	9954.1	2240.4	4.44299	0.000	1.39944
V%DN	29345.1	10786.3	2.72060	0.015	2.61687
V%DX	-21049.9	20883.8	-1.00795	0.328	2.17115

Elaboración propia



Resumen del modelo

Tabla 27

Resumen del modelo

S	2534.63
R-cuad.	56.05%
R-cuad. (ajustado)	48.30%
PRESS	168790509
R-cuad. (pred.)	32.08%

Elaboración propia

Análisis de varianza

Tabla 28:

Análisis de Varianza

Fuente	GL	SC Sec.	SC Ajust.	CM Ajust.	F	P
Regresión	3	139299512	139299512	46433171	7.2277	0.002465
TCR	1	78120265	126818009	126818009	19.7402	0.000357
V%DN	1	54652266	47551057	47551057	7.4017	0.014536
V%DX	1	6526981	6526981	6526981	1.0160	0.327608
Error	17	109214204	109214204	6424365		
Total	20	248513715				

Elaboración propia



Tabla 29:

Ajustes y diagnósticos para todas las observaciones, Durbin Watson

Obs	SBCC	Ajuste	EE de ajuste	Residuo	residuo estándar
1	-1557	-386.89	910.13	-1170.11	-0.49464
2	-1158	-532.42	1077.66	-625.58	-0.27269
3	-1063	133.56	883.33	-1196.56	-0.50366
4	-958	-1289.7	1496.19	331.7	0.16213
5	20	206.77	1115.47	-186.77	-0.08206
6	1148	212.37	961.97	935.63	0.39899
7	2854	675.43	1118.62	2178.57	0.95785
8	1363	-2025.27	937.34	3388.27	1.43879
9	-5318	-3046.99	969.25	-2271.01	-0.96969
10	210	-5146.65	1114.02	5356.65	2.35283
11	-2314	-1979.59	1434.4	-334.41	-0.16003
12	-3342	-5232.32	1171.29	1890.32	0.84098
13	-7136	-6136.25	1279.22	-999.75	-0.45689
14	-9125	-7964.43	1257.01	-1160.57	-0.5273
15	-8030	-8188.57	1404	158.57	0.07514
16	-8372	-5066.37	1131.96	-3305.63	-1.45762
17	-6303	-2393.18	727.99	-3909.82	-1.61041
18	-2720	-1356.92	637.4	-1363.08	-0.55564
19	-3595	-2898.99	949.01	-696.01	-0.29614
20	-3532	-2204.73	697.7	-1327.27	-0.5447
21	1505	-2801.87	1409.5	4306.87	2.04448

Estadístico de Durbin-Watson = 1.82012

Elaboración propia

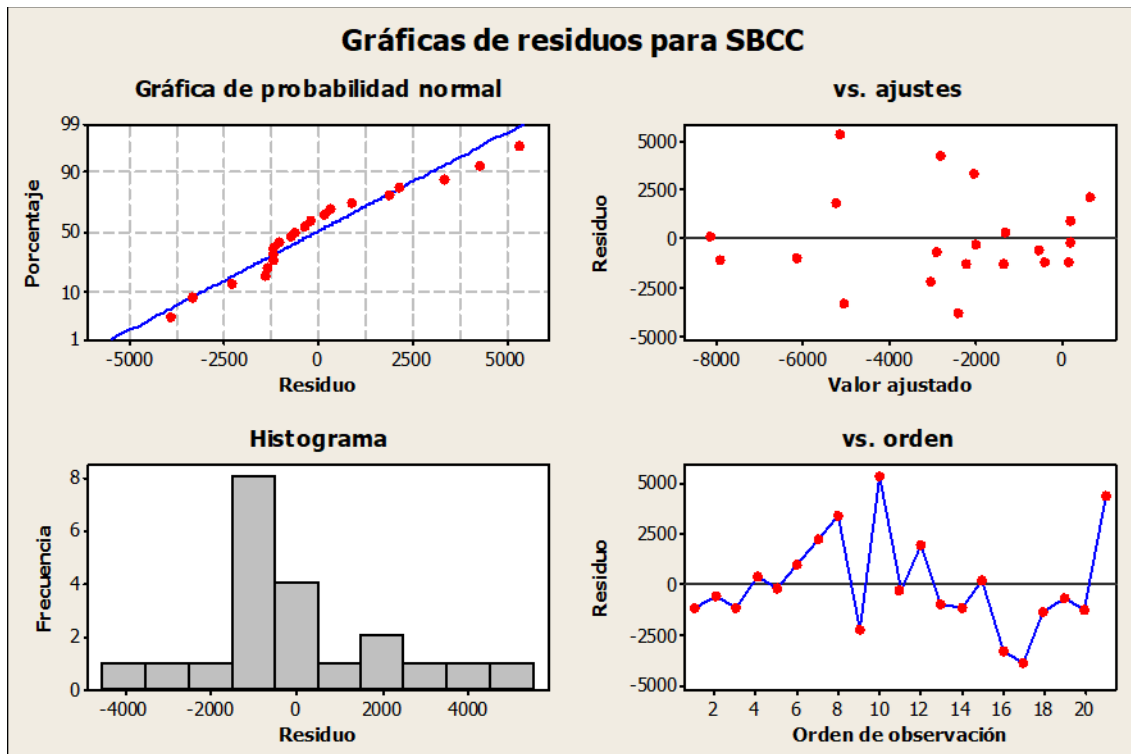


Figura 12:

Gráficos de Regresión

Elaboración Propia

Análisis de regresión general: M versus DN (propensión marginal importar)

Ecuación de regresión

$$M = -2789.31 + 0.249152 \text{ DN}$$

Coefficientes

Tabla 30:

Coefficientes

Término	Coef	EE del coef.	T	P	VIF
Constante	-2789.31	1412.52	-1.9747	0.063	
DN	0.25	0.01	27.1791	0.000	1

Elaboración propia



Resumen del modelo

Tabla 31

Resumen de Modelo

S	2651.11
R-cuad.	97.49%
R-cuad. (ajustado)	97.36%
PRESS	156849115
R-cuad. (pred.)	97.05%

Elaboración propia

Análisis de varianza

Tabla 32

Análisis de la varianza

Fuente	GL	SC Sec.	SC Ajust.	CM Ajust.	F	P
Regresión	1	5191896184	5191896184	5191896184	738.703	0
DN	1	5191896184	5191896184	5191896184	738.703	0
Error	19	133539448	133539448	7028392		
Total	20	5325435632				

Elaboración propia



Ajustes y diagnósticos para todas las observaciones

Tabla 33

Propensión marginal a importar

Obs	M	Ajuste	EE de ajuste	Residuo	Residuo estándar
1	9702	10103	998.858	-401.03	-0.1633
2	9612	10174.1	996.727	-562.14	-0.22883
3	9893	10858.7	976.327	-965.66	-0.39178
4	10854	11843.7	947.376	-989.67	-0.3997
5	12530	13846.3	890.166	-1316.28	-0.5271
6	15205	16161.4	827.282	-956.38	-0.37971
7	18241	19296.4	749.185	-1055.36	-0.415
8	23938	22666.8	677.196	1271.16	0.49593
9	34153	27246.2	606.931	6906.83	2.67634
10	25800	27314	606.181	-1514.04	-0.58664
11	34808	33967.9	582.026	840.11	0.32481
12	43464	40005.6	645.325	3458.45	1.34498
13	48500	45209.7	750.07	3290.34	1.29399
14	49831	47334.1	802.089	2496.95	0.98816
15	48483	47237.9	799.641	1245.14	0.49261
16	45343	44501.1	733.754	841.85	0.33046
17	43418	45022	745.695	-1604.04	-0.6305
18	47480	49783.7	866.957	-2303.66	-0.91949
19	51768	52665.7	948.577	-897.72	-0.36263
20	51792	54134.8	991.96	-2342.78	-0.95292
21	42101	47543.1	807.434	-5442.07	-2.15514

Elaboración propia