

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES**



**“CRECIMIENTO ECONÓMICO, TÉRMINOS DE INTERCAMBIO,
EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS Y SU INFLUENCIA EN LAS
IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO DEL PERÚ, PERIODO 2015
- 2019”**

TESIS

PRESENTADO POR:

Bach. Bianca Sofía Villavicencio Bazán

ASESOR:

Dr. Américo Flores Flores

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADO EN:

Administración de Negocios Internacionales

TACNA - PERU

2019

ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS

“CRECIMIENTO ECONÓMICO, TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS Y SU INFLUENCIA EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO DEL PERÚ, PERIODO 2015-2019”

DEL BACHILLER EN ADMINISTRACION DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

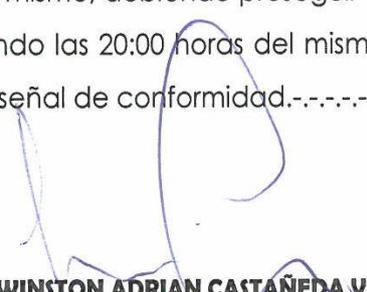
VILLAVICENCIO BAZÁN, Bianca Sofía

Siendo las 19:30 horas del día once de diciembre del año dos mil diecinueve, se reunieron en el ambiente de la Oficina del Decanato de la Facultad de Ciencias Empresariales; los miembros del Jurado Dictaminador, designado mediante Resolución de Decanato N° 1334-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 23.10.2019:

- Presidente : Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS
- Secretario : Mag. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA
- Vocal : Mag. WILFREDO BERNARDO VELASQUEZ YUPANQUI

En la revisión de la Tesis acerca de las observaciones realizadas por los miembros del jurado, fueron levantadas cada una de ellas, dando visto bueno del mismo, debiendo proseguir con los trámites siguientes.

Siendo las 20:00 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.-----.



Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS



Mag. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA



Mag. WILFREDO B. VELASQUEZ YUPANQUI



Bach. BIANCA SOFIA VILLAVICENCIO BAZÁN

Agradecimientos

A mis maestros, los cuales compartieron sus conocimientos, los cuales me permitirán alcanzar el éxito en la vida.

Dedicatoria

A nuestro Señor y a mi digna familia por sus sabios consejos y apoyo permanente para alcanzar mis metas.

Tabla de Contenido

Agradecimientos	iii
Dedicatoria.....	iv
Resumen.....	x
Abstract.....	xi
Introducción	1
CAPITULO I	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1. Planteamiento del Problema.....	3
1.2. Formulación del problema	5
1.2.1. Problema principal	5
1.2.2. Problemas secundarios	5
1.3. Justificación de la investigación	5
1.4. Objetivos de la investigación	7
1.4.1. Objetivo general.....	7
1.4.2. Objetivos específicos	7
CAPITULO II.....	8
MARCO TEÓRICO.....	8
2.1. Antecedentes del estudio.....	8
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	8
2.2. Bases Teóricas Científicas	10
2.2.1. Tipo de Cambio Real	10

2.1.1. Riesgo País.....	16
2.3. Definiciones conceptuales.....	26
3. HIPOTESIS Y VARIABLES	30
3.1. Hipótesis general.....	30
3.2. Hipótesis específicas	30
3.3. Definición y operacionalización de variables.	32
CAPITULO III.....	33
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	33
3.1. Tipo de investigación	33
3.2. Diseño de investigación	33
3.3. Método de investigación.....	34
3.4. Población y muestra del estudio.....	34
3.4.1. Población.....	34
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	34
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	35
CAPITULO IV.....	36
ANÁLISIS DE RESULTADOS	36
4.1. Relación entre la importación de bienes de consumo y el crecimiento de la economía	36
4.2. Relación entre la importación de bienes de consumo y términos de intercambio .	38
4.3. Relación entre la importación de bienes de consumo y riesgo país	41

4.1. Relación entre la importación de bienes de consumo e índice de expectativas de inflación	44
CAPITULO V	46
COMPROBACIÓN DE HIPOTESIS	46
5.1. Contratación de Hipótesis General	47
5.1.1. Hipótesis General	47
5.1. Contratación de Hipótesis Especificas	49
5.1.1. Hipótesis específica términos de intercambio e importación de bienes de consumo. 49	
5.1.2. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y la importación de bienes de consumo. 52	
5.1.3. Hipótesis específica riesgo país y la importación de bienes de consumo.	55
CONCLUSIONES	58
SUGERENCIAS	60
BIBLIOGRAFÍA	62
APÉNDICES.....	67
APÉNDICE A: Matriz de Consistencia	68

Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de variables	32
Tabla 2. Matriz de correlación	37
Tabla 3. Matriz de correlación	39
Tabla 4. Matriz de correlación	42
Tabla 5. Matriz de correlación	45
Tabla 6. Resultados del modelo	47
Tabla 7. Análisis de la varianza	49
Tabla 8. Coeficiente de determinación.....	49
Tabla 9. Resultados del modelo	50
Tabla 10. Análisis de la varianza	51
Tabla 11. Coeficiente de determinación.....	52
Tabla 12. Resultados del modelo	53
Tabla 13. Análisis de la varianza	54
Tabla 14. Coeficiente de determinación.....	54
Tabla 15. Resultados del modelo	55
Tabla 16. Análisis de la varianza	56
Tabla 17. Coeficiente de determinación.....	57

Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Relación entre la importación de bienes de consumo y PBI.....	37
<i>Figura 2.</i> Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y el PBI	38
<i>Figura 3.</i> Relación entre la importación de bienes de consumo y los términos de intercambio.....	40
<i>Figura 4.</i> Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y los términos de intercambio.	41
<i>Figura 5.</i> Relación entre la importación de bienes de consumo y el riesgo país. .	43
<i>Figura 6.</i> Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y riesgo país.	44
<i>Figura 7.</i> Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y el índice de expectativas de inflación	45

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo influye el crecimiento de la economía peruana en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019, la investigación es importante ya que servirá de base a los agentes económicos tanto nacionales puedan evaluar sus decisiones de compra de bienes importados. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 2015 – 2019, considerando las variables independientes, tales como, crecimiento de la economía, el riesgo país, términos de intercambio y expectativas de inflación, respecto a la variable dependiente importación de bienes de consumo, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

Palabras clave: Importación de bienes de consumo, Riesgo país, crecimiento de la economía y Términos de intercambio.

Abstract

The main objective of this research paper is to determine how the growth of the Peruvian economy influences the level of imports of consumer goods, period 2015 - 2019, research is important as it will serve as the basis for agents both national economic regulations can assess their purchasing decisions for imported goods. The research presents an introduction dedicated to the context of the topic of research to be developed, through the presentation a theoretical framework, in which a series of theories and concepts are exposed, whose delineation have oriented research. This study, has been carried out with the secondary information lifting, of a series of data from 2015 - 2019, considering the independent variables, such as, growth of the economy, country risk, terms of exchange and expectations inflation, with respect to the dependent variable import of consumer goods, on the other hand, simple regression models have been used for the verification of the assumptions.

Keywords: Import of Consumer Goods, Country Risk, Economy Growth and Terms of Trade.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Crecimiento económico, términos de intercambio, expectativas inflacionarias y su influencia en la importación de bienes de consumo del Perú, periodo 2015 - 2019”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo influye el crecimiento de la economía peruana en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo afecta el crecimiento de la economía en la importación de bienes de consumo del Perú.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con la importación

de bienes de consumo del Perú, el riesgo país, términos de intercambio, expectativas inflacionarias y el crecimiento de la economía, entre otras variables de interés para la investigación desarrollada, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de las páginas web de instituciones como el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP e INEI, entre otras instituciones, así mismo, es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, debido a que las series de tiempo están en escala ratio y son variables continuas, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema.

El Perú actualmente, del total de las importaciones que realiza, el 24% aproximadamente, corresponden a bienes de consumo, esto evidencia que los agentes de la economía demandan bienes importados que van directamente al consumo, de los cuales el 55% corresponden a bienes de consumo no duradero, mientras que el 45% son bienes duraderos. Es pertinente precisar que las importaciones de bienes de consumo no agregan valor, más bien se destinan directamente al consumo a diferencia de las importaciones de bienes de capital y de bienes intermedios que son destinados principalmente al sector industrial para la producción de otros bienes intermedios o finales.

Las importaciones en el Perú como cualquier país del mundo, crecen en función del crecimiento de la economía del país, así como, la política cambiaria. En consecuencia, a medida que la economía peruana crece o se expande es de esperarse un incremento de las importaciones de bienes de consumo, ya los agentes de la economía al contar con mayores ingresos preferirían en muchos casos bienes importados, sean estos no duradero o duraderos.

Los países en el mundo han establecido un conjunto de medidas, tales como la creación de aranceles, cuotas y otros destinados a limitar las importaciones a fin de salvaguardar la industria nacional, debido a que muchas veces las economías del mundo utilizan mecanismos tendientes a abaratar los precios de sus productos con la finalidad de poder vender en otras economías.

Estudiar este tema, es de vital importancia, dado que en un mundo globalizado como el de hoy, la interdependencia de mercados es un proceso natural, donde la piedra angular del crecimiento de las economías radica en la competitividad de las empresas, lo cual impulsa las exportaciones, generando balanzas comerciales positivas. De otro lado, es importante precisar que las importaciones de bienes de capital y bienes intermedios es importante para países como el Perú, dado que existe la dependencia de tecnología, sobre todo en los países emergentes, sin embargo, los bienes de consumo compiten directamente con la producción nacional.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿Cómo influye el crecimiento de la economía peruana en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019?

1.2.2. Problemas secundarios

- a) ¿Cómo influye los términos de intercambio en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019?
- b) ¿Cómo influyen las expectativas inflacionarias en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019?
- c) ¿Cómo influye el riesgo país en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019?

1.3. Justificación de la investigación

La presente investigación es relevante dada la importancia del comercio exterior en la economía peruana, la balanza comercial a partir del mes de julio

del año 2016 ha sido positiva, debido a que nuestras exportaciones han sido muy superiores a las importaciones de bienes y servicios del Perú con el resto del mundo.

Sin embargo, el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, han tenido una tendencia positiva, es decir, que existen agentes en la economía peruana que tiene una gran propensión a importar bienes del exterior para su consumo, ya sean bienes no duraderos o duraderos.

El gobierno, a través de la implementación de políticas públicas, deben propender a fortalecer la industria nacional con la finalidad de los agentes económicos tiendan a preferir los bienes y servicios que se producen en el país, dentro de un marco de calidad y competitividad, de tal modo, que el consumidor no encuentre diferencias sustantivas entre el producto nacional y el importado.

El presente estudio servirá de referente para investigaciones futuras relacionadas al rubro del comercio exterior, específicamente a los agentes económicos del Perú que ven al mercado internacional como un referente para la adquisición de bienes de consumo, así como para el gobierno a fin de pueda desarrollar políticas públicas que estén orientadas a incentivar y promover el consumo de productos nacionales sobre la base de calidad, es decir productos que sean competitivos respecto a los bienes importados.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo influye el crecimiento de la economía peruana en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo influyen los términos de intercambio en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019.
- b) Analizar cómo influyen las expectativas inflacionarias en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.
- c) Determinar cómo influye el riesgo país en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes internacionales

Andrade (2014), en México, en su tesis “Plan de exportación de Café a Hamburgo, Alemania” para obtener el título de licenciada en negocios internacionales.

Conclusión: Es fundamental para las pequeñas y medianas empresas conocer en qué consiste una exportación y los pasos y procedimientos que ésta genera, debido a que, por desconocimiento y factores que influyen en las MIPYMES (problemas de financiamiento, así como la falta de producción), los productores no exportan. Es fundamental que el futuro exportador tenga el conocimiento necesario para realizar comercialización en cualquier ámbito extranjero.

Las exportaciones son de suma importancia debido a que generan crecimiento económico en el país, además de que las empresas conocen nuevos mercados incrementando ventas, producción, generan empleos y tienen nuevas relaciones comerciales.

En esta investigación se muestran aspectos importantes para el logro de la exportación: cultural, político, demográfico, medios de transporte, barreras arancelarias, programas de ayuda y los documentos necesarios.

Coatepec es un municipio cercano a la ciudad de Xalapa y es reconocido por sus granos que lo hacen característico de dicho lugar.

Los productores de Coatepec de acuerdo a los resultados arrojados en la investigación, opinan que el café es un producto que fácilmente se puede exportar debido a su calidad, además de que es altamente reconocido como café de altura.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Damián (2013), en Perú, en su tesis titulada “Factores determinantes de la demanda de importaciones en el Perú, durante el periodo 1998 - 2012”, para optar el título de Economista en la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo de Lambayeque.

Conclusión: La demanda de importaciones esta afecta a las variaciones en los términos de intercambio, lo cual genera un impacto en la balanza

comercial y el crecimiento de la economía, medido a través del comportamiento del Producto Interno Bruto.

Para el caso particular del Perú, se ha encontrado que las importaciones son muy sensibles a la volatilidad del tipo de cambio y al crecimiento de la economía.

2.2. Bases Teóricas Científicas

2.2.1. Tipo de Cambio Real

El tipo de cambio real es el precio de los bienes extranjeros expresado en bienes domésticos. Si el precio de los bienes extranjeros P^* y el de los precios domésticos P , dado el tipo de cambio E , el tipo de cambio real es igual a $e = EP^*/P$. La apreciación real es una disminución del tipo de cambio real y significa que los precios de los bienes domésticos son relativamente más caros o que los precios de bienes extranjeros, expresados en bienes domésticos, han disminuido. La depreciación real es un incremento del tipo de cambio real y significa que los precios de los bienes extranjeros son relativamente más caros (Jiménez, 2006).

Dos monedas cumplen la paridad del poder adquisitivo cuando con una unidad moneda nacional se puede comprar la misma cesta de bienes en nuestro país que en el extranjero (Dornbusch, Fisher y Startz, 2002).

Según Blanchard (1992), el tipo de cambio real, es un número índice y, por lo tanto, no tiene un nivel natural, debido a que los deflatores del producto bruto interno utilizados para calcular el tipo de cambio real son índices y, por consiguiente, no tiene un nivel natural.

Una subida del precio relativo de los bienes interiores expresado en bienes extranjeros se denomina apreciación real; una reducción se denomina depreciación real. El término real, por oposición a nominal, indica que ahora estamos refiriéndonos a las variaciones del precio relativo de los bienes y no al precio relativo de las monedas. Dado que, según la definición del tipo de cambio real, este es el precio de los bienes extranjeros expresado en bienes interiores, una apreciación real corresponde a un descenso del tipo de cambio real. Así mismo, una depreciación real corresponde a una subida.

Finalmente, el tipo de cambio real, según Dornbusch, Fisher y Startz (2002), es el cociente entre los precios extranjeros y los interiores, expresados en la misma moneda. Mide la competitividad de un país en el comercio internacional.

Si el tipo de cambio real es igual 1, las monedas cumplen la paridad del poder adquisitivo. Un tipo de cambio real superior a 1 significa que los bienes extranjeros son más caros que los bienes interiores.

Manteniéndose todo lo demás constante, eso implica que los individuos, tanto nacionales como del extranjero probablemente desviarán parte de su gasto a los bienes producidos en el interior, lo que suele describirse como un aumento de la competitividad de los productos nacionales. En la medida en la que el tipo de cambio real sea mayor que 1, es de esperar que la demanda relativa de bienes producidos en el interior aumente, lo que, a la larga, debería presionar al alza sobre los precios interiores o presiona a la baja sobre el tipo de cambio, produciéndose un acercamiento a la paridad del poder adquisitivo.

2.2.2. Tipo de Cambio Nominal

El tipo de cambio nominal es el precio relativo de una moneda con respecto a otra. Más precisamente, se define como el número de unidades de moneda doméstica por unidad de moneda extranjera o alternativamente, como el precio en moneda doméstica de una unidad de moneda extranjera (Jiménez, 2006).

Según Blanchard (1992), “los tipos de cambio nominales entre las monedas se expresan de dos formas: 1) el número de unidades de la moneda extranjera que recibimos a cambio de una unidad de la moneda nacional o 2) el número de unidades de la moneda nacional que

podemos obtener a cambio de una unidad de la moneda extranjera” (p. 201).

Los tipos de cambio entre las monedas extranjeras y el dólar varían todos los días, de hecho, cada minuto. Estas variaciones se denominan apreciaciones nominales o depreciaciones nominales (apreciaciones o depreciaciones para abreviar). Una apreciación de la moneda nacional es una subida de su precio expresado en una moneda extranjera. Dado que, según nuestra definición, el tipo de cambio es el precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional, una apreciación corresponde a una reducción del tipo de cambio.

Este razonamiento es más intuitivo de lo que parece a primera vista: consideremos el caso del dólar y el marco (de nuevo desde el punto de vista de Estados Unidos). Una apreciación del dólar significa que su valor sube expresado en marcos. En otras palabras, el marco vale menos que el dólar, lo cual equivale a decir que el tipo de cambio ha bajado. Asimismo, una depreciación del dólar significa que el dólar está bajando expresado en marco, y por lo tanto, corresponde a un aumento.

2.2.3. Expectativas inflacionarias

La inflación esperada, a diferencia de la inflación y del desempleo, que pueden medirse directamente y ser publicadas periódicamente por los institutos oficiales de estadística, es una idea que está en la mente de todo el encargado de fijar los precios y los salarios. No puede existir ningún indicador oficial razonable de la inflación esperada, si bien hay encuestas en las que se pregunta a los expertos en predicciones económicas qué inflación esperan para el año que viene (Dornbusch, Fisher & Startz, 2002).

2.2.4. Expectativas racionales

La idea de las expectativas racionales en la macroeconomía iba a modificar el argumento introduciendo el papel de los errores. Quizá si todos supiéramos que las autoridades monetarias van a elevar la tasa de crecimiento de la oferta monetaria un 8 por ciento, todos sabríamos que la inflación subirá un 8 por ciento. Pero la mejor conjetura que puede hacer razonablemente la persona media quizá sea que el crecimiento del dinero aumentará un 4 por ciento y la inflación efectiva aumentará más de un 4 por ciento y el desempleo disminuirá.

Los buenos modelos económicos suponen que los agentes económicos se comportan de una forma inteligente, por lo que el atractivo intelectual de las expectativas racionales es absolutamente irresistible. También se ha señalado que los beneficios de fijar exactamente los

precios correctos pueden ser menores que los costes de realizar las modificaciones necesarias.

2.2.5. Producto Interno Bruto

El Producto Bruto Interno –PBI, mide el valor monetario de los bienes y servicios finales, es decir; los bienes y servicios que son adquiridos por los consumidores finales, producidos en un periodo de tiempo en el país, periodo que puede ser trimestral o anual, las actividades ilícitas no están reflejadas en el PBI, como son contrabando, drogas, trabajo no remunerado, cuando un pastelero hornea un pastel para su familia, etc. (Callen, 2008).

De acuerdo a Callen: *“para contribuir al PBI necesariamente tenemos que producir un bien o servicio para los clientes satisfagan sus necesidades, pero cuando producimos para nuestra familia ya sea un bien o servicio no contribuimos al crecimiento del PBI”*, por lo que, si en un país todos producimos un bien o servicio, el PBI tendría un mayor crecimiento, pero no funciona de esta manera, porque si fuera así; tendríamos sobre producción y no tendríamos quien consumiera los productos.

La producción puede ser medida de tres formas (Gestión, 2014):

- a) Sumando los gastos de los consumidores menos las importaciones.
- b) Sumando el valor agregado de todas las unidades producidas.

c) Sumando los ingresos percibidos por los agentes económicos

Es decir, se produce un bien o servicio, se vende este y se compra, donde los consumidores influyen como parte de la economía del país a través de sus ingresos y gastos, satisfaciendo sus necesidades con la producción del valor agregado y contribuyendo al desarrollo y crecimiento económico de un país, siendo su objetivo maximizar los beneficios de los ciudadanos a través de la política económica (Gujarro, 2009).

2.1.1. Riesgo País

Riesgo país, es un activo financiero que mide únicamente en función de su covariabilidad con el retorno de mercado (Orellana, 2008).

De acuerdo a Reyna (2010), el riesgo país “son las contingencias referentes a las características específicas de cada país”. Por lo que el Riesgo país se asocia a los conceptos de conflictos internos, de riesgos regulatorios y cambiarios y aspectos legales y jurídicos que afecten las operaciones y la voluntad de pago de todas las empresas que operan en un país, es así que los inversionistas realizarán un cobro adicional (Premium) sobre la tasa de interés de mercado dependiendo de este

riesgo. De esta manera, un país más riesgoso pagará un mayor costo de capital y, por el contrario, menos riesgoso pagará menos.

Por otro lado, tenemos que el riesgo país se relaciona con el riesgo de la deuda del Estado o deuda soberana, pues el gobierno es el sujeto de crédito más sólido del país, lo cual marcaría el piso de riesgo para los demás deudores del país. (REYNA, 2010).

Los inversionistas que deseen invertir en un país, sobre todo emergente se ven afectados por el riesgo país, a mayor riesgo país menor es la posibilidad que un inversionista invierta en dicho país, un ejemplo de esto tenemos que: en el Perú en los años 80 a causa del terrorismo había mayor riesgo país, por lo que bajaron las inversiones y los inversionistas que realizaban operaciones en el Perú se fueron retirando.

Para obtener el riesgo país, es a través de un índice denominado Emerging Markets Band Index Plus (EMBI+), que se calcula diariamente por el banco de inversión JP Morgan y, en el caso peruano, es el resultado de la diferencia del rendimiento promedio de los títulos soberanos del Perú con respecto al rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos. (ZUÑIGA, 2012).

Para cualquier inversionista, que desee realizar negocios en un país, es fundamental el riesgo país, pues si el nivel de riesgo es muy elevado, en este país se realizarán menos proyectos de inversión y, cuando el riesgo país sea menor o bajo, este país será muy atractivo para poder realizar inversiones.

2.1.1.1. Factores que influyen en el Riesgo País

Los factores que son considerados e influyen en el riesgo país tenemos a: factores económicos, factores políticos y sociales, estos factores representan a los países emergentes o sub desarrollados, afectando al gobierno emisor, en los bonos emitidos de alto interés, como es el caso de los EE.UU, que compiten con un menor riesgo de spread a diferencia de los demás países pocos desarrollados.

Tenemos muchos factores que se consideran para llegar a la asignación de un rating y la importancia que se asigna a cada uno varía entre las distintas clasificadoras.

Por otro lado, entre los principales factores se encuentran: la estabilidad política del país, la existencia de instituciones sólidas, la consistencia de las políticas macroeconómicas, la sostenibilidad de las cuentas fiscales, el crecimiento del país, el producto bruto interno (nivel del producto por habitante), el nivel

de endeudamiento externo público y privado, el grado de apertura comercial y financiera, el grado de diversificación de las exportaciones, tanto a nivel de mercados como de productos, entre otros. (HACIENDA, 2015).

Entre el principal factor que influye en el riesgo país tenemos: la diferencia de tasa que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Treasury Bills de Estados Unidos, que se consideran “libres” de riesgo. Este diferencial se denomina también *spread* o *swap*, que representa la probabilidad de que el gobierno emisor de la deuda no cumpla con el pago de sus obligaciones, ya sea por pago a destiempo o por negación a pagar su deuda. Los bonos que son más riesgosos pagan un interés más alto, por lo tanto, el spread de estos bonos respecto a los bonos del Tesoro de Estados Unidos es mayor (MONTILLA, 2012).

En resumen, existen diferentes factores en la calificación de riesgo país, estos son factores de nivel interno como externos, que pueden influenciar positivamente o negativamente en la decisión de inversión por parte de los inversionistas extranjeros que deseen ingresar a los diferentes mercados de un país, al encontrar estabilidad económica.

Para poder entender muy bien el riesgo país, debemos de poder distinguir entre:

- **Riesgo Soberano:**
Este riesgo está incluido dentro del riesgo país y hace referencia a las deudas emitidas únicamente por el estado o un agente perteneciente a este, conteniendo deudas del sector público
- **Riesgo de Transferencia:** Se deriva de la imposibilidad de repatriar fondos (capital, intereses, dividendos) a consecuencia de la situación económica del país por la falta de divisas en el momento de remitir los fondos.
- **Riesgo Genérico:** Es el riesgo que engloba un mayor número de imponderables (conflictos sociales, devaluaciones, recesiones), la evolución de este riesgo es determinante en el éxito o la pérdida en una determinada empresa.

De acuerdo a Bouchet, Sarmiento y Lumbreras (2007) definen a riesgo país como: *“Toda la incertidumbre generada por la voluntad y la capacidad de una entidad extranjera de respetar todos sus compromisos financieros y/o legales en la fecha contractual”*(p.23). Bien, estos autores destacan cinco componentes esenciales de riesgo país:

Riesgo Político: Es el más complejo, se origina en el sistema económico-social e institucional de un país, originándose por la inseguridad y fragilidad sociopolítico de un país, la inestabilidad del entorno a consecuencia de factores como: huelgas, sindicatos, movimientos independistas; revolución, guerra civil, terrorismo, o la ocurrencia de cualquier cambio abrupto de régimen, implicando cambios en la repartición del ingreso y del capital, el estatus social, la movilidad sectorial y la estructura del poder político. En una crisis política, las instituciones no funcionan como una válvula de escape para la expresión social, provocando nerviosismo político, inestabilidad social y, en el peor de los casos, violencia.

Las instituciones financieras internacionales no suelen tomar posición frente al sistema político de los países miembros, o lo hacen de manera indirecta al analizar la calidad de la gobernabilidad y los obstáculos sociopolíticos al desarrollo sostenible. Las fuentes de información provienen de entidades privadas, *think-tanks* y organismos de investigación académica. Una excepción es la Agencia Central de Inteligencia (CIA) estadounidense.

- Riesgo Financiero: Se manifiesta siempre dentro de un entorno en crisis: inflación, devaluación del tipo de cambio, atrasos o suspensión del servicio de deuda, reestructuración de la deuda externa, programa de ajuste macroeconómico con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El desafío para un analista es poder anticipar la intensidad y la probabilidad de este riesgo de transformarse en crisis financiera, su

primer obstáculo es obtener un flujo de información de calidad, no solo actualizada, con la amplitud suficiente para permitir analizar la sostenibilidad de la deuda, su estructura y el perfil de los vencimientos. Para poder realizar el análisis del riesgo financiero se debe considerar los índices de liquidez, solvencia y vulnerabilidad financiera, evaluando la evolución de la situación financiera de un país a través del tiempo y compararla con otros países emergentes.

- **Riesgo Regional:** Considera los mercados emergentes como una sola clase de activos en sus carteras: si la crisis se va a extender a una región o un grupo de países por un “efecto dominó”, añadiendo un elemento adicional de riesgo, ya que el desbalance económico o financiero puede ser importado y tener un impacto negativo.
 - Tendencia alcista en las tasas de interés internacionales, la subida de las tasas tendrá un impacto negativo sobre el costo del servicio de la deuda y sobre la fuga de capitales.
 - Subida de los precios de los productos importados (minerales, petróleo, etc.) o tendencia negativa de los términos de intercambio.
 - Tendencia recesiva en los países vecinos, con un impacto negativo en el potencial del mercado comercial.
 - Repliegue de la banca internacional y los fondos de inversión fuera de los mercados emergentes.

- **Riesgo de Crisis Sistémica Global:**

De acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), el riesgo de crisis de sistemática global es aquel que implica que se deteriore la capacidad de devolver los préstamos, vinculando la integración de los mercados comerciales y financieros, convirtiendo el sistema económico mundial en una caja de resonancia que amplía y difunde la inestabilidad en el ámbito global. Los desequilibrios económico, financiero o geopolítico, puede desencadenar en una inestabilidad que se extienda por la red de transacciones comerciales y financieras.

La economía global es caracterizada por una doble independencia: del campo económico respecto del campo político y del campo financiero respecto del campo económico.

2.1.2. Para medir el riesgo País

Para medir el riesgo país, el analista se basa en un análisis cuantitativo y en un análisis cualitativo, primando el grado de subjetividad que requieren las proyecciones políticas e incluso económicas vinculadas a este riesgo en particular.

El análisis del riesgo país debe tener en cuenta los factores políticos, sociales y económicos para tratar de abarcar la mayor cantidad de información que le indique la posibilidad (factores económicos) y la voluntad (factores políticos y sociales) de pago de un país frente a sus

obligaciones. Las variables más comunes son: producción, estructura de la deuda externa, índices de liquidez y de solvencia, balanza en cuenta corriente, crecimiento de la población, flujos comerciales, índices de desarrollo social y económico y perspectivas políticas.

Las clasificadores de riesgo, Standard & Poor's, Fitch y Moody's, realizan un análisis de los diversos riesgos que afectan a un país para emitir la calificación de riesgo país, señalando el grado de riesgo crediticio que es publicado junto con el informe analítico que ofrece una visión global de su situación del país en análisis, dividiendo a los países en aquellos que tienen Grado de Inversión, de esta manera el inversionista podrá saber si el país presentan cualidades favorables para la inversión o grado de Especulación, en los que la posibilidad de incumplimiento de contratos o de moratoria de deudas es mayor.

La clasificadora Institucional Investor, no buscan medir el riesgo crediticio (emisión de bonos en los mercados globales de capital, endeudamiento externo) sino todo el entorno del riesgo país percibido por los especialistas, es decir, los analistas y economistas que trabajan en los bancos internacionales, presentando dos veces al año, la percepción del riesgo de 173 países, en un rango de 0 a 100. Resulta obvio que esta clasificación es muy subjetiva, incorpora un sesgo ideológico e, incluso, político, influyendo en la percepción de los inversionistas y acreedores.

2.2.6. Términos de Intercambio

Definimos como términos de intercambio a la relación (cociente) que existe entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación, es decir, al precio relativo de las exportaciones en términos de las importaciones (Tovar y Chuy, 1998).

El índice de términos de intercambio (TI) es el cociente entre el índice de precios de las exportaciones (IPX) y el índice de precios de las importaciones (IPM) multiplicado por 100:

$$TI = IPX / IPM * 100$$

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 (Tovar y Chuy, 1998).

Es necesario distinguir los efectos de un choque de los términos de intercambio, según si el choque es percibido como temporal o permanente. Aquéllos que son percibidos como temporales ocasionan que los agentes económicos ajusten sus ahorros con el fin de suavizar el consumo en el tiempo, y las decisiones de inversión no resultarán significativamente afectadas, dada su naturaleza de largo plazo. Un

aumento de los términos de intercambio se traducirá en un superávit de la cuenta corriente, mientras que una disminución generará un déficit (Tovar y Chuy, 1998).

Sin embargo, cuando un choque es considerado permanente, la economía se ajustará a las nuevas condiciones. Una mejora en los términos de intercambio aumenta el poder de compra del producto bruto interno del país. Si aumentan los precios de los bienes que exportamos, mejora la rentabilidad de las empresas. Los mayores ingresos por exportaciones influyen en el ahorro interno, la inversión, el gasto, los ingresos tributarios del gobierno, el empleo, etc. Igualmente, si se reducen los precios de nuestras importaciones aumenta la capacidad para adquirir insumos, bienes de capital y bienes de consumo del exterior, impulsando el crecimiento de la economía.

2.3. Definiciones conceptuales

Términos de intercambio

Índice que relaciona un índice de precios de exportación con un índice de precios de importación. Refleja el poder adquisitivo de nuestras exportaciones respecto de los productos que importamos del exterior.

En el Perú, los términos de intercambio se calculan empleando la fórmula del índice encadenado de Fisher. El índice de Fisher permite

reducir el sesgo de sustitución ante cambios en los precios relativos (principal defecto del índice de Laspeyres) o de subestimación de los resultados al asumir que la canasta corriente es la relevante para el periodo base (principal defecto del índice Paasche), al obtenerse del promedio geométrico de los dos índices señalados. Por otro lado, los índices encadenados como el de Fisher, usan el período previo como base y luego encadenan los resultados obtenidos con los de períodos anteriores. Otros países que ya han empezado a utilizar índices encadenados son Estados Unidos, Nueva Zelanda y Australia. Para mayor detalle del uso de este índice en Perú, se puede consultar la Memoria Anual 2001 del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2019).

Expectativas racionales

Las expectativas racionales fueron planteadas por Muth (1960) y posteriormente desarrolladas por Lucas (1972), Sargent y otros en modelos económicos. Antes de la revolución de las expectativas racionales, los modelos de la síntesis neo keynesiana/neoclásica eran los más utilizados en las recomendaciones de políticas, donde los parámetros de los macro modelos eran calculados por métodos estadísticos (econométricos); esto era ampliamente aceptado durante los 60's e incluso a inicios de los 70's. Sin embargo, estos modelos que generalmente utilizan expectativas adaptativas para añadir dinámica a los modelos fueron criticados cuando no pudieron explicar el fenómeno

de estanflación que apareció durante los 70's. La hipótesis de las expectativas racionales sugiere el siguiente proceso:

- Las variables económicas siguen cierto patrón de conducta.
- Los errores revelan discrepancias entre el patrón de conducta de la variable y el esperado por el agente.
- El agente revisa sus errores para no caer de nuevo (en los mismos errores) en el futuro.
- El agente no comete errores sistemáticos, el agente busca información hasta que el beneficio marginal de la información es igual al costo marginal.

Lucas plantea que los agentes hacen uso eficiente de la información disponible y que no cometen errores sistemáticos, la crítica de Lucas trae como consecuencia el desuso de la econometría tradicional y sugiere estimar la coherencia de los modelos. A pesar de las críticas que recibiera el enfoque de las expectativas racionales se convertiría en el estándar para modelar las expectativas en los modelos (BCRP, 2019).

Producto bruto interno

Es el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos dentro de un país en un periodo determinado. Dentro sus componentes tenemos: consumo, inversión, compras del gobierno y exportaciones netas (Mankiw, 2012).

Riesgo País:

Medida de la probabilidad de que un país incumpla las obligaciones financieras correspondientes a su deuda externa.

Término asociado a Riesgo País es el de Riesgo Soberano, que da lugar a calificaciones crediticias (*rating* crediticio) que Agencias Calificadoras de Riesgo internacionales elaboran respecto a las deudas públicas de los países. Estos *ratings* crediticios están usualmente designados por un conjunto de letras, y signos o números, que indican la graduación de dicho *rating* o calificación.

Cuanto más crece el nivel del “riesgo país” de una nación determinada, mayor es la probabilidad de que la misma ingrese en cesación de pagos o “*default*”. La incapacidad de pago puede originarse por diversas causas como: Caída de la disponibilidad de divisas, inestabilidad social, inestabilidad política, desconocimiento de deuda, declaración de moratoria, renegociación unilateral de los pagos, etc. (BCRP, 2019).

Crecimiento de la Economía

El crecimiento económico, es el incremento del producto bruto interno de una economía, generado por una economía, producto de un incremento en la producción de bienes y servicios en términos reales, teniendo como referencia un año base (BCRP, 2019).

3. HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El crecimiento de la economía peruana no influye en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

El crecimiento de la economía peruana influye significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

3.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

Los términos de intercambio no influyen en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

Los términos de intercambio influyen significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

Las expectativas inflacionarias no influyen en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

El riesgo país no influye en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

El riesgo país influye significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 – 2019.

3.3. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 1

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
Crecimiento de la economía	Variación del PBI	Ratio
Riesgo País	Toma de base la tasa de los bonos del Tesoro que paga Estados Unidos.	Ratio
Expectativas inflacionarias	Expectativas futuras del comportamiento de los precios de la economía	Ratio
Variable Dependiente: Importaciones de bienes de consumo del Perú	Evolución del monto negociado en la BVL.	Ratio

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básica o pura, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables importaciones de bienes de consumo del Perú, riesgo país, crecimiento de la economía y expectativas inflacionarias del país.

3.2. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se tomaran series de tiempo entre los años 2015 al 2019.

3.3. Método de investigación

El método de investigación es descriptivo y explicativo/causal, ya que primero describimos la evolución de las importaciones de bienes de consumo del Perú, seguido del riesgo país, crecimiento de la economía y las expectativas inflacionarias de los agentes de la economía del país, para después establecer el grado de causalidad entre las variables independientes y la variable dependiente materia de investigación.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

El trabajo de investigación tomó en consideración series de datos en el tiempo de la importación de bienes de consumo, riesgo país, crecimiento de la economía del Perú y finalmente las expectativas futuras de la evolución de los precios del periodo comprendido entre los años 2015 - 2019.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, proveniente de los organismos del sector público principalmente que registran la evolución de las variables en consideración para la comprobación posterior de las hipótesis planteadas en el presente estudio.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición a utilizar (ratio), lo que nos permitirá utilizar modelos de regresión múltiple, el coeficiente de determinación R-cuadrado, la prueba “t” student, y el análisis de varianza, para lo cual se utilizará el software Excel de Windows.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Relación entre la importación de bienes de consumo y el crecimiento de la economía

La tabla 2, nos da a conocer la relación que existe entre la importación de bienes de consumo y el crecimiento de la economía medida a través del crecimiento de la economía. Al respecto, podemos apreciar que existe una relación positiva, es decir, a medida que la economía crece, también lo hace la importación de dichos bienes, así mismo, el grado de asociación es medio.

Tabla 2
Matriz de Correlación

		Imp_BS_Con s	PBI
Imp_BS_Cons	Correlación de Pearson	1	,500**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	57	57
PBI	Correlación de Pearson	,500**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	57	57

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Del mismo modo, la figura 1, nos indica que la relación entre ambas variables analizadas es positiva, es decir, ambas se mueven en el mismo sentido, esto tiene sentido, ya que a medida que la economía crece, los agentes económicos tienen mayores ingresos y en consecuencia el consumo de bienes importados aumenta.

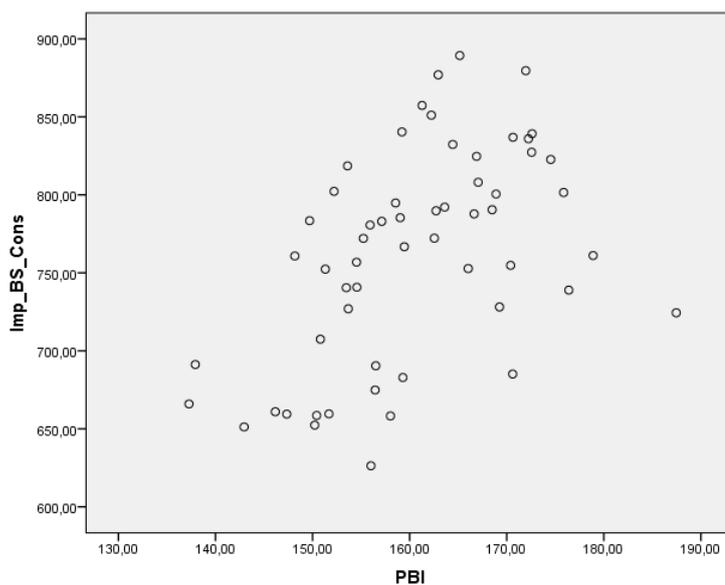


Figura 1. Relación entre la importación de bienes de consumo y PBI

En la figura 2, podemos apreciar que ambas variables en estudio, tiene un comportamiento similar, es decir, como se indicó líneas arriba, ambas variables se mueven en el mismo sentido, es necesario precisar que el consumo ya sea de bienes nacionales o importados está en función del ingreso de los agentes económicos.

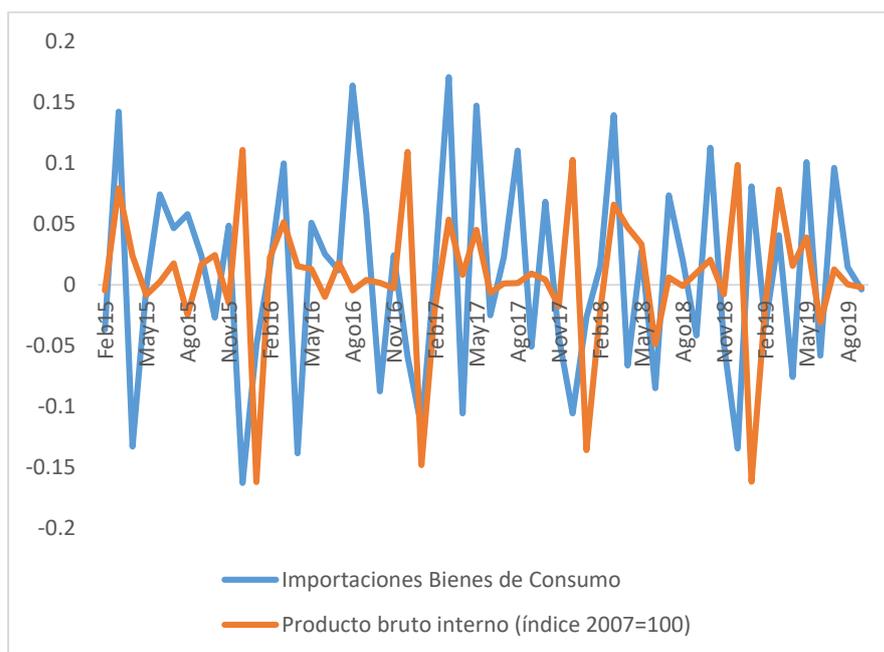


Figura 2. Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y el PBI

4.2. Relación entre la importación de bienes de consumo y términos de intercambio

La tabla 3, nos da a conocer la relación o el grado de asociación entre las variables importación de bienes de consumo y los términos de intercambio, la tabla nos indica que la relación es baja y positiva. Al respecto, es

necesario precisar que esta última variable es relevante en el comercio exterior, la cual es calculada a través del cociente entre el índice de exportación e importación, si los precios de importación bajan en relación a los de exportación, los términos de intercambio mejoran.

Tabla 3

Matriz de Correlación

		Imp_BS_Con	Term_Interc
Imp_BS_Cons	Correlación de Pearson	1	,446**
	Sig. (bilateral)		.001
	N	57	57
Term_Interc	Correlación de Pearson	,446**	1
	Sig. (bilateral)	.001	
	N	57	57

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De otro lado, la figura 3, nos muestra el sentido de ambas variables, para el caso particular es positiva, es decir, cuando los términos de intercambio mejoran, se incrementa la importación de bienes de consumo, ya que estos últimos son más baratos y estimulan su demanda para los agentes económicos.

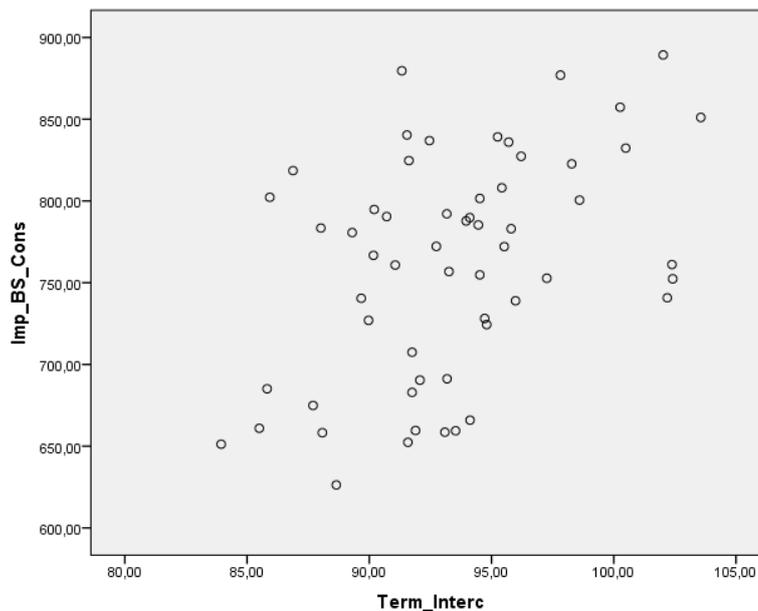


Figura 3. Relación entre la importación de bienes de consumo y los términos de intercambio.

La figura 4, nos muestra la relación o grado de asociación entre la importación de bienes de consumo y los términos de intercambio, al respecto, el grado de asociación es bajo, pero su comportamiento está relacionado con esta variable. Es necesario precisar, que los términos de intercambio tienen un comportamiento muy variable debido a que los precios de las exportaciones e importaciones cambian en el mercado internacional de acuerdo al comportamiento del mismo.

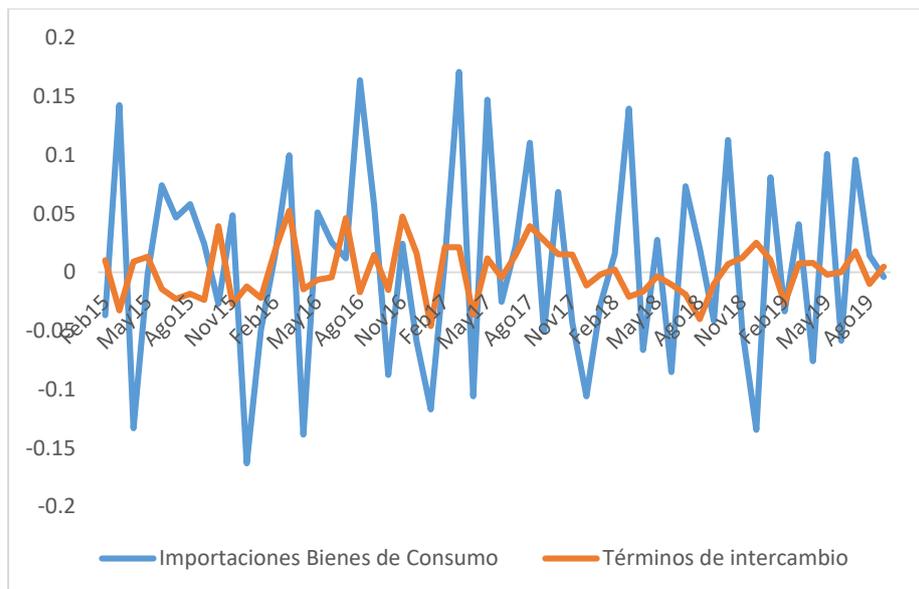


Figura 4. Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y los términos de intercambio.

4.3. Relación entre la importación de bienes de consumo y riesgo país

La tabla 4, nos indica que existe una relación negativa entre la importación de bienes de consumo y el riesgo país. Esta relación tiene sentido ya que la variable riesgo país, denota la situación de la economía de un país, es decir, a medida que el riesgo país aumenta, el grado de inversión disminuye, el país se vuelve menos atractivo y esto tiene un impacto negativo en el crecimiento de la economía.

Tabla 4

Matriz de Correlación

		Imp_BS_Con	Riesgo_País
Imp_BS_Cons	Correlación de Pearson	1	-,513**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	57	57
Riesgo_País	Correlación de Pearson	-,513**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	57	57

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De otro lado, la figura 5, confirma la relación negativa entre el comportamiento de la variable importación de bienes de consumo y riesgo país. Es común que los países con alto grado de riesgo país se encuentran en una situación de recesión, lo cual genera una disminución en la demanda de bienes y servicios por parte de los agentes económicos, tanto nacionales como importados.

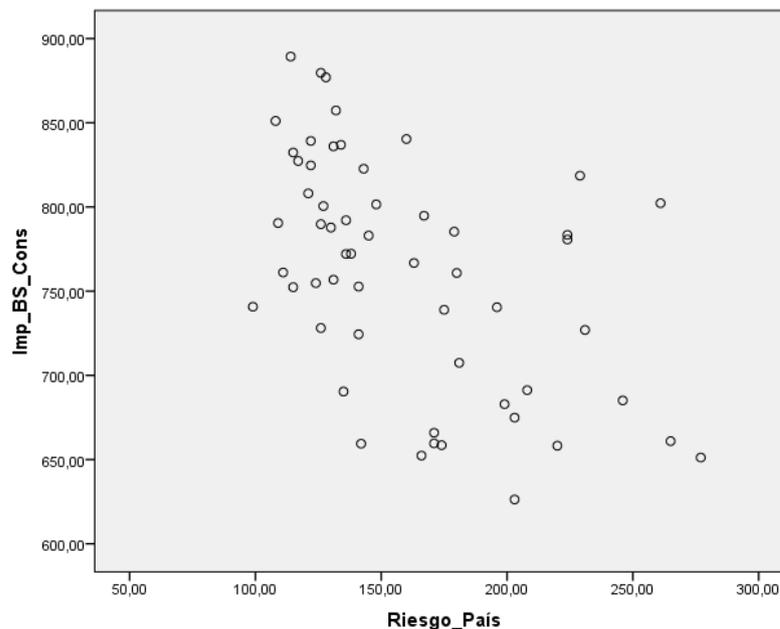


Figura 5. Relación entre la importación de bienes de consumo y el riesgo país.

La figura 6, muestra esa relación negativa, es decir a medida que el riesgo país disminuye el nivel de importaciones de bienes de consumo aumenta. Esta relación es importante explicarla dado que los países con riesgo país bajo, traen como consecuencia una apertura positiva de la inversión extranjera, ayudando a reactivar la economía de un país, generando efectos multiplicadores, tales como, el incremento de la importación de bienes de consumo, dado que algunos agentes económicos de un país tienen preferencia sobre bienes importados.

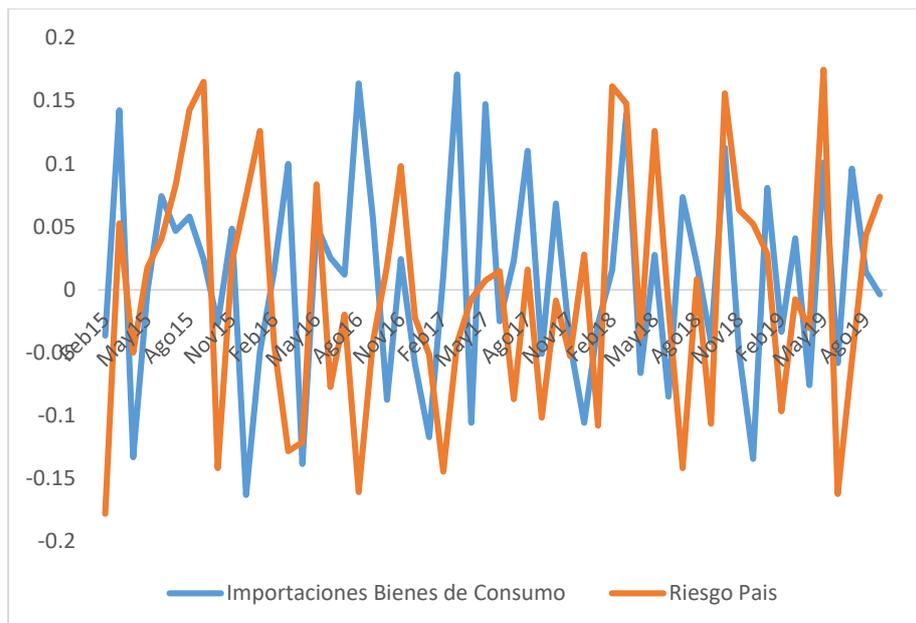


Figura 6. Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y riesgo país.

4.1. Relación entre la importación de bienes de consumo e índice de expectativas de inflación

La tabla 5, nos muestra el grado de asociación entre las expectativas inflacionarias por parte de los agentes económicos de un país y la importación de bienes de consumo. Esta relación es negativa, es decir, ambas variables se mueven inversamente, esto tiene sentido, debido a que a medida que las expectativas inflacionarias son altas a futuro los agentes revisan sus decisiones, reduciendo sus compras por efecto que tiene esta variable sobre el valor real del dinero.

Tabla 5

Matriz de Correlación

		Imp_BS_Con	Exp_Infl
Imp_BS_Cons	Correlación de Pearson	1	-,329*
	Sig. (bilateral)		.013
	N	57	57
Exp_Infl	Correlación de Pearson	-,329*	1
	Sig. (bilateral)	.013	
	N	57	57

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

La figura 7, nos da a conocer esta relación en términos de variación de las variables en el tiempo, es decir su comportamiento, al respecto se aprecia que la asociación entre ambas variables es negativa.

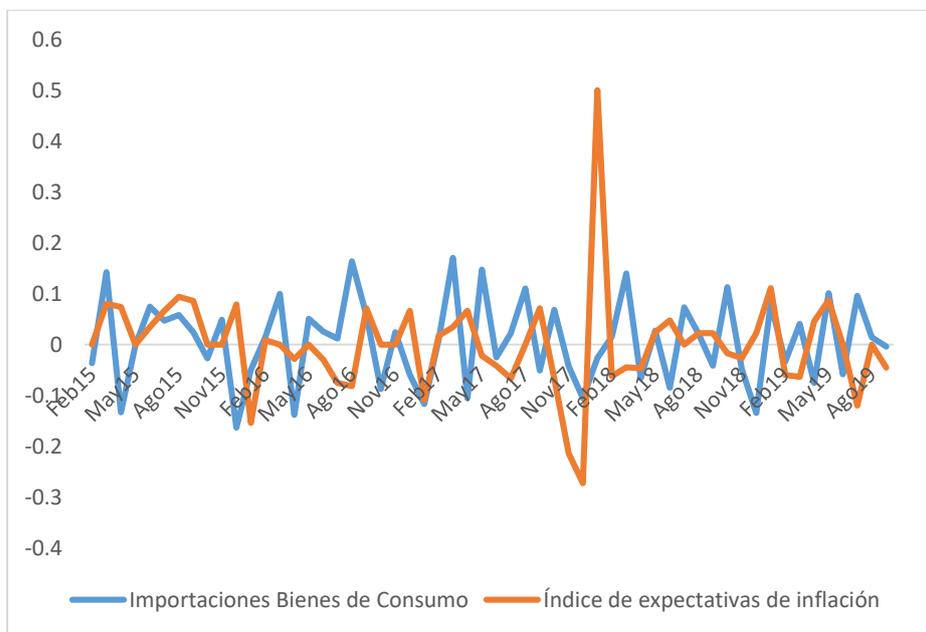


Figura 7. Relación de la variación entre la importación de bienes de consumo y el índice de expectativas de inflación

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPOTESIS

El presente acápite se presenta los test estadísticos cuya finalidad es comprobar las hipótesis planteadas en el trabajo. La información utilizada es de carácter secundaria, la cual se caracteriza por ser series de tiempo, del año 2015 al 2019 en forma mensual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Dado que las escalas de cada una de las series de tiempo mensuales utilizadas para la presente investigación son de tipo ratio, nos permite realizar modelos de regresión simple, y evaluar la prueba “t” de significancia para cada una de las variables independientes y su impacto en la variable dependiente, es decir, si explican el comportamiento de la variable dependiente. Así mismo, se utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el

coeficiente de determinación R² a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente.

A continuación, se muestra cada una de las comprobaciones de las hipótesis que se plantean en el presente trabajo de investigación.

5.1. Contratación de Hipótesis General

5.1.1. Hipótesis General

Ho: El crecimiento de la economía peruana no influye en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 – 2019.

H1: El crecimiento de la economía peruana influye significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 – 2019.

Tabla 6

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	230.837	124.339		1.857	.069
PBI	3.306	.773	.500	4.277	.000

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

Podemos concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente crecimiento de la economía, medido a través de la evolución del producto bruto interno influye significativamente en la variable dependiente importación de bienes de consumo, según los resultados obtenidos rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 6.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-

H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Así mismo, podemos apreciar en la tabla 7, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 7

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	64755.955	1	64755.955	18.289	,000 ^b
Residuo	194741.107	55	3540.747		
Total	259497.062	56			

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

b. Predictores: (Constante), PBI

Finalmente, en la tabla 8, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 23.6%, lo cual nos indica que la variable independiente crecimiento de la economía, explica el comportamiento del nivel de importaciones de bienes de consumo, en un 23,6%.

Tabla 8

Coeficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,500 ^a	.250	.236	59.50418

a. Predictores: (Constante), PBI

5.1. Contrastación de Hipótesis Específicas

5.1.1. Hipótesis específica términos de intercambio e importación de bienes de consumo.

Ho: Los términos de intercambio no influyen en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 – 2019.

H1: Los términos de intercambio influyen significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 – 2019.

Tabla 9

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	139.600	168.408		.829	.411
Term_Interc	6.655	1.800	.446	3.697	.001

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

De los resultados podemos concluir que los términos de intercambio influyen directamente proporcional y significativamente en la importación de bienes de consumo, es decir, que a medida que los términos de intercambio se incrementan lo mismo sucede con la importación de bienes de consumo, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es

calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 9.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

De otro lado, podemos notar en la tabla 10, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 10

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	51655.030	1	51655.030	13.669	,001 ^b
Residuo	207842.033	55	3778.946		
Total	259497.062	56			

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

b. Predictores: (Constante), Term_Interc

Finalmente, en la tabla 11, podemos apreciar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 18,4%, lo cual nos indica que la variable independiente términos de intercambio, explica el comportamiento de los bienes de consumo en un 18,4%.

Tabla 11

Coeficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,446 ^a	.199	.184	61.47313

a. Predictores: (Constante), Term_Interc

5.1.2. Hipótesis específicas expectativas inflacionarias y la importación de bienes de consumo.

Ho: Las expectativas inflacionarias no influyen en el nivel de importaciones de bienes de consumo de Perú, periodo 2015 – 2019.

H1: Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo de Perú, periodo 2015 – 2019.

Tabla 12

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	856.132	37.674		22.725	.000
Exp_Infl	-3413.699	1323.306	-.329	-2.580	.013

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

Se puede concluir que la variable independiente expectativas inflacionarias influye inversamente y significativamente en la importación de bienes de consumo, lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 12.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-
Ho

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula – Ho

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 13, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es

significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 13

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	28,008,911	1	28,008,911	6,655 ,013b	
Residuo	231,488,151	55	4,208,875		
Total	259,497,062	56			

a Variable dependiente: Imp_BS_Cons

b Predictores: (Constante), Exp_Infl

Finalmente, en la tabla 14, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 9,2%, lo cual nos indica que las expectativas inflacionarias, explica la importación de bienes de consumo en un 9.2%.

Tabla 14

Coficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,329 ^a	.108	.092	64.87585

a. Predictores: (Constante), Exp_Infl

5.1.3. Hipótesis específica riesgo país y la importación de bienes de consumo.

Ho: El riesgo país no influye en el nivel de importaciones de bienes de consumo de Perú, periodo 2015 – 2019.

H1: El riesgo país influye significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo de Perú, periodo 2015 – 2019.

Tabla 15

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	885.901	29.169		30.371	.000
Riesgo_País	-.775	.175	-.513	-4.426	.000

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

Se puede concluir que la variable independiente riesgo país influye inversamente y significativamente en la importación de bienes de consumo, lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 15.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es $< \alpha 0.05$, entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 16, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 16

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	68159.148	1	68159.148	19.592	,000 ^b
Residuo	191337.914	55	3478.871		
Total	259497.062	56			

a. Variable dependiente: Imp_BS_Cons

b. Predictores: (Constante), Riesgo_Pais

Finalmente, en la tabla 17, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 24,9%, lo cual nos indica que riesgo país, explica la importación de bienes de consumo en un 24.9%.

Tabla 17

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,513 ^a	.263	.249	58.98196

a. Predictores: (Constante), Riesgo_País

CONCLUSIONES

PRIMERA: Existe una relación positiva entre la importación de bienes de consumo y crecimiento de la economía medida a través de la evolución del producto bruto interno de la economía. Al respecto, podemos apreciar que existe una relación positiva, es decir, a medida que la economía crece, también lo hace la importación de dichos bienes de consumo, dado que se incrementa el consumo de los agentes económicos.

SEGUNDA: Existe relación o grado de asociación entre las variables importación de bienes de consumo y los términos de intercambio, los resultados de la investigación nos indican que la relación es baja y positiva. Al respecto, es necesario precisar que esta última variable es relevante en el comercio exterior, la cual es calculada a través del cociente entre el índice de exportación e importación, si los precios de importación bajan en relación a los de exportación, los términos de intercambio mejoran.

TERCERA: Existe una relación negativa entre la importación de bienes de consumo y el riesgo país. Esta relación tiene sentido ya que la variable riesgo país, denota la situación de la economía de un país, es decir, a medida que el riesgo país aumenta, el grado de inversión disminuye, el país se vuelve menos atractivo y esto tiene un impacto negativo en el crecimiento de la economía. Es común que los países con un alto grado de riesgo país se encuentran en una situación de recesión, lo cual genera una disminución en la demanda de bienes y servicios por parte de los agentes económicos, tanto nacionales como importados.

CUARTA: Existe un grado de asociación entre las expectativas inflacionarias por parte de los agentes económicos de un país y la importación de bienes de consumo. Esta relación es negativa, es decir, ambas variables se mueven inversamente, esto tiene sentido, debido a que a medida que las expectativas son altas a futuro los agentes revisan decisiones, reduciendo sus compras por el efecto que tiene esta variable sobre el valor real del dinero.

QUINTA: Del total de las importaciones que realiza, el 24% aproximadamente, corresponden a bienes de consumo, esto evidencia que los agentes de la economía demandan bienes importados que van directamente al consumo. De los cuales el 55% corresponden a bienes de consumo no duradero, mientras que el 45% son bienes duraderos. Es pertinente precisar que las importaciones de bienes de consumo no agregan valor, más bien se destinan directamente al consumo a diferencia de las importaciones de bienes de capital y de bienes intermedios que son destinados principalmente al sector industrial para la producción de otros bienes intermedios o finales.

SUGERENCIAS

PRIMERA: El Perú debe establecer políticas económicas destinadas al crecimiento de la economía, logrando un crecimiento sostenido en el largo plazo, que permita a los agentes económicos tomar decisiones a futuro, sobre la base de la estabilidad de los precios en la economía. Es necesario que se establezcan políticas públicas, tanto monetarias como fiscales destinadas a alcanzar estos objetivos, que generan efectos multiplicadores en la economía.

SEGUNDA: La competitividad de un país está determinada por los términos de intercambio, el cual en la productividad del país. El Perú ha mantenido una condición positiva respecto a este indicador, lo cual ha favorecido a la balanza comercial. Al respecto, los agentes económicos han incrementado la importación de bienes de consumo, lo cual satisface sus necesidades, pero no favorece al crecimiento de la economía. En consecuencia, el Perú debe elevar su competitividad y productividad a través de la innovación y creatividad de su talento humano, a fin de competir en mejores condiciones en el mercado global.

TERCERA: Para el caso particular del Perú, dada las políticas económicas implementadas en las últimas décadas, han generado como consecuencia un riesgo país bajo, lo que ha derivado en una posición de grado de inversión, generando el ingreso de inversión extranjera, que ha generado efectos multiplicadores positivos en la economía. El Perú debe continuar fortaleciendo las bases de la economía peruana a

fin de ir disminuyendo su grado de inversión, lo cual favorecerá su posicionamiento en el mercado mundial.

CUARTA: El Perú a través del establecimiento de su política monetaria actual implementada por el Banco Central de Reservas del Perú, ha logrado estabilidad en los precios de la economía, en consecuencia, se debe fortalecer dichas medidas a fin de que los agentes económicos tengan confianza, lo cual se reflejara en sus decisiones futuras. Este tipo de medidas económicas fortalecen el crecimiento económico del Perú, generando bienestar en la economía en su conjunto.

QUINTA: El Perú debe fortalecer su industria nacional, sobre la base de la competitividad, innovación y calidad de los bienes y servicios que se producen en la economía, con la finalidad de reducir la importación de bienes de consumo que no generan ningún valor agregado y que por el contrario fortalecen el crecimiento de los países que producen y nos venden dichos bienes.

BIBLIOGRAFÍA

- Arias, F. (2012). El Proyecto de Investigación: Introducción a la metodología científica (Sexta ed.). Caracas: Editorial Episteme.
- Banco Central de Chile. (2017). Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa. Santiago de Chile: Banco Central de Chile.
- Banco Mundial. (2017). Banco Mundial. Recuperado el 08 de Marzo de 2019, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.IMP.GNFS.ZS>
- Blanchard, O., Amighini, A., & Giavazzi, F. (2012). Macroeconomía (Quinto ed.). Madrid: PEARSON EDUCACIÓN S.A.
- Case, K., Fair, R., & Oster, S. (2012). Principios de Microeconomía (Décima ed.). (J. Gómez-Mont Araiza, Trad.) México, México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Cohen, R. (s.f.). Macroeconomía. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Recuperado el 01 de Marzo de 2019, de <http://materias.fi.uba.ar/7626/TipodeCambio-Texto.pdf>
- Comisión de Estadística de Naciones Unidas. (2008). Sistema de Cuentas Nacionales. América Latina: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/sna2008_web.pdf
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (1965). Clasificación del Comercio Exterior según Uso o Destino Económico. América Latina:

Naciones Unidas. Obtenido de
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/29196>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2017). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*. Santiago: Naciones Unidas.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2018). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*. Santiago: Naciones Unidas. Obtenido de
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44196/5/S1801070_es.pdf

Corbo, V., & Schmidt-Hebbel, K. (2013). *La crisis internacional y América Latina*. Chile: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Obtenido de http://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB_MON_XXXV-01-02.pdf

Costilla Alva, T. (2013). *El efecto del tipo de cambio real, el PBI y la tasa arancelaria promedio sobre las importaciones de bienes y servicios del Perú, durante el período 1980-2011*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de
<http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/5881>

De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía: Teoría y Políticas*. Santiago de Chile: PEARSON EDUCACION.

Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). *Macroeconomía (Décima ed.)*. México, México: McGraw-Hill.

- Fondo Monetario Internacional. (2009). Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (Sexta ed.). Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional.
- Gallego, F., & Soto, R. (2000). Evolución del Consumo y Compras de Bienes Durables en Chile, 1981-1999. Chile: Banco Central de Chile. Obtenido de <https://revistas.uchile.cl/index.php/EDE/article/view/40815/43563>
- Kacef, O., & Manuelito, S. (2008). El ingreso nacional bruto disponible en América Latina: una perspectiva de largo plazo. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/5440>
- Klein, L. (1962). An Introduction to Econometrics. Prentice-Hall.
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2006). Economía Internacional - Teoría y Política (Séptima ed.). Madrid, España: PEARSON EDUCACION.
- Loza Tellería, G. (2000). Tipo de cambio, exportaciones e importaciones: El caso de la economía boliviana. Bolivia: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/255636734>
- Mankiw, N. (2012). Principios de Economía (Sexta ed.). México: Cengage Learning.
- Mendoza, W. (2017). La macroeconomía de la flotación sucia en una economía primario exportadora: el caso del Perú. Perú: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/321284535>

Naciones Unidas. (25 de Septiembre de 2015). Naciones Unidas. Obtenido de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

Nudelsman, S. (2017). Los regímenes cambiarlos en América Latina. Buenos Aires: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/323766179>

Rincón Clavijo, R. (2015). Influencia del tipo de cambio en la balanza comercial y el PIB en Colombia 2000 a 2013. Medellín, Colombia: Repositorio Institucional UPB. Obtenido de <https://repository.upb.edu.co/handle/20.500.11912/2426>

Román Ramos, C. (2006). Estimación de una función de demanda de bienes de consumo duradero en América Latina 1890-1913. Barcelona: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/237528069>

Savin, N., & White, K. (1977). The Durbin-Watson test for serial correlation with extreme sample sizes or many regressors. *Econometrica*.

Tovar, P. (2000). Términos de intercambio y ciclos económicos: 1950-1998. Perú: ResearchGate. doi:<https://www.researchgate.net/publication/46553297>

Vargas Canchán, D. (2015). Determinantes de los términos de intercambio y su influencia en el tipo de cambio real peruano. Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/7301>

Zavaleta Contreras, M. K. (2016). Influencia del ingreso disponible y las tasas de interés sobre el consumo privado en el Perú, 2000 - 2014. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/2231>

APÉNDICES

APÉNDICE A: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "Crecimiento económico, términos de intercambio, expectativas inflacionarias y su influencia en las importaciones de bienes de consumo del Perú, periodo 2015-2019"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Escala
Problema general ¿Cómo influye el crecimiento de la economía peruana en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019?	Objetivo general Determinar cómo influye el crecimiento de la economía peruana en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.	Hipótesis general El crecimiento de la economía peruana influye significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.	V.I. Crecimiento de la economía Expectativas inflacionarias Riesgo país Términos de intercambio	Ratio
Problemas específicos a) ¿Cómo influye los términos de intercambio en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019? b) ¿Cómo influyen las expectativas inflacionarias en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019? c) ¿Cómo influye el riesgo país en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019?	Objetivos específicos a) Determinar cómo influyen los términos de intercambio en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019. b) Analizar cómo influyen las expectativas inflacionarias en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019. c) Determinar cómo influye el riesgo país en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.	Hipótesis específicas 1ra. Los términos de intercambio influyen significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo en el Perú, periodo 2015 - 2019. 2da. Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019. 3ra. El riesgo país influye significativamente en el nivel de importaciones de bienes de consumo, periodo 2015 - 2019.	V.D. Importaciones de bienes de consumo de Perú	Ratio
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación Básica o pura	Población:	Series de datos, periodo 2015-2019.	Método: Descriptivo, Explicativo/ Causal
Diseño de investigación:	No experimental, corte transversal			Información: Secundaria
				Tratamiento estadístico: Análisis de regresión