

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES**



TESIS

**EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, LOS TERMINOS DE
INTERCAMBIO Y SU RELACIÓN CON LA BALANZA COMERCIAL
DEL PERÚ, PERIODO 2014 - 2020**

PRESENTADA POR:

Bach. Cristhian Eduardo Pari Huanca

ASESOR

Dr. Americo Flores Flores

TACNA – PERÚ

2021

Agradecimientos

A mis docentes, por su abnegada labor en compartir sus conocimientos y experiencias que me permitirán alcanzar el éxito.

Dedicatoria

Al creador y a mi hermosa y digna familia por sus consejos y apoyo desinteresado en el logro de mis metas.

Tabla de Contenidos

Agradecimientos	iii
Dedicatoria	iv
Índice de tablas.....	ix
Índice de figuras.....	x
Resumen.....	xi
Abstract	xii
Introducción	1
CAPITULO I.....	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1.1. Descripción del Problema.....	4
1.2. Delimitaciones de la investigación	5
1.2.1. Delimitación espacial.....	5
1.2.2. Delimitación temporal	6
1.2.3. Delimitación conceptual	6
1.3. Formulación del problema.....	6
1.3.1. Problema general	6
1.3.2. Problemas específicos.....	6
1.4. Objetivos de la investigación.....	7
1.4.1. Objetivo general.....	7
1.4.2. Objetivos específicos	7

1.5. Justificación e importancia de la investigación	8
1.5.1. Justificación e importancia	8
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación	9
1.6.1. Alcances	9
1.6.2. Limitaciones.....	10
CAPITULO II	11
MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Antecedentes del estudio	11
2.1.1. Antecedentes Internacionales	11
2.1.2. Antecedentes Nacionales	14
2.2. BASES TEÓRICAS	16
2.2.1. La balanza de pagos y los tipos de cambio.....	16
2.2.2. Tipo de cambio.	19
2.2.3. Comercio de bienes, equilibrio del mercado y la balanza comercial...24	
2.2.4. Crecimiento.....	28
2.3. Definición de conceptos	32
2.4. Planteamiento de Hipótesis.....	35
2.4.1.	
Hipótesis general	35
2.4.2. Hipótesis específicas.....	36
2.5. Operacionalización de variables.....	37

3.5.1. Variable independiente:	37
3.5.2. Variable dependiente:	38
CAPITULO III.....	40
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION	40
3.1. Tipo de investigación	40
3.2. Nivel de investigación	40
3.3. Diseño de investigación.....	41
3.4. Población y muestra del estudio	42
3.4.1. Población	42
3.4.2. Muestra	42
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	42
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	43
CAPITULO IV.....	44
ANÁLISIS DE RESULTADOS	44
4.1. Balanza comercial	44
4.1.1. Importaciones	45
4.1.2. Evolución de los tipos de importaciones	46
4.1.3. Evolución de las exportaciones.....	48
4.1.4. Evolución de las exportaciones por tipo	49
4.2. Evolución de los términos de intercambio	51
4.3. Crecimiento económico	53

4.4. Evolución del precio internacional de cobre.....	54
CAPITULO V	56
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	56
5.1. Hipótesis general	56
5.2. Hipótesis específicas	58
5.2.1. Hipótesis específica términos de intercambio y balanza comercial.....	58
5.2.2. Hipótesis específica precio del cobre y balanza comercial.....	60
5.2.3. Hipótesis específica crecimiento de la economía China y balanza comercial.....	62
BIBLIOGRAFIA	68
APÉNDICES	78
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	79

Índice de tablas

Tabla 1. Variable independiente:Crecimiento de la economía	38
Tabla 2. Variable dependiente: Balanza Comercial	39
Tabla 3. Correlación entre el crecimiento económico y balanza comercial.....	57
Tabla 4. Correlación entre los términos de intercambio y la balanza comercial ...	59
Tabla 5. Correlación entre el precio del cobre y la balanza comercial	61
Tabla 6. Correlación entre el precio del cobre y la balanza comercial	63

Índice de figuras

Figura 1. Balanza comercial del Perú	45
Figura 2. Evolución de las importaciones	46
Figura 3. Evolución de los tipos de importaciones	47
Figura 4. Evolución de las exportaciones totales	48
Figura 5. Evolución de las exportaciones por tipo	49
Figura 6. Principales productos que conforman las exportaciones tradicionales.	50
Figura 7. Principales productos que conforman las exportaciones no tradicionales	51
Figura 8. Términos de intercambio	52
Figura 9. Crecimiento económico	53
Figura 10. Evolución del precio de cobre	55

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en cómo el crecimiento de la economía se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020, la investigación es relevante para establecer políticas económicas tendientes a mantener una balanza comercial positiva. 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 teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la aplicación de la técnica de análisis de contenido, considerando las variables crecimiento económico, términos de referencia, balanza comercial, entre otros indicadores, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado la correlación de Pearson.

Palabras clave: Crecimiento económico, balanza comercial, términos de referencia.

Abstract

The main objective of this research work is focused on how the growth of the economy is related to the trade balance of Peru, period 2014 -2020, the research is relevant to establish economic policies aimed at maintaining a positive trade balance. The research presents an introduction dedicated to contextualize the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, the outlines of which have guided the research. This study has been carried out with the gathering of secondary information through the application of the content analysis technique, considering the variables economic growth, terms of reference, trade balance, among other indicators, on the other hand, for verification of the hypotheses the Pearson correlation was used.

Keywords: Economic growth, trade balance, terms of reference.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El crecimiento de la economía, los términos de intercambio y su relación con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relaciona el crecimiento de la economía con la balanza comercial? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo se relaciona el crecimiento de la economía con la balanza comercial.

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 el crecimiento económico, términos de referencia, balanza comercial, entre otros, 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 de los principales organismos públicos del país a través del análisis de contenido, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información primaria; 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 utilizó el coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio o razón para cada una de las variables analizadas, de otro lado, 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. Descripción del Problema

La balanza comercial, nos muestra el balance entre las exportaciones de bienes y servicios versus las importaciones que realiza nuestro país como operaciones de comercio exterior. Es necesario precisar, que este indicador de comercio exterior refleja cómo se encuentra el Perú en sus relaciones con el mundo.

Al respecto la balanza comercial del primer semestre de 2020 registró un superávit de US\$ 975 millones, menor al registrado en el mismo periodo del año 2019, por las menores exportaciones principalmente mineras, en un escenario de drástica contracción de la producción interna (BCRP, 2020). De otro lado, los productos mineros experimentaron menores volúmenes de exportación, correspondientes a la clasificación de productos tradicionales, tales como: cobre, oro, zinc, petróleo y derivados, y harina de pescado, esto se debió a una contracción de la

producción nacional. Sin embargo, las exportaciones no tradicionales registraron una reducción menor, así mismo, el sector agrícola reportó un ligero incremento.

Es necesario enfatizar que el desarrollo de la presente investigación nos permite conocer cuáles son los factores que influyen en el desarrollo de las exportaciones del Perú y a partir de los resultados obtenidos, los tomadores de política económica podrán diseñar estrategias orientadas a mejorar los resultados a través de un incremento de las exportaciones. Es necesario precisar que estas exportaciones han sido afectadas por el shock externo determinado por la pandemia sanitaria, lo cual ha tenido una repercusión tanto a nivel de la producción interna, reflejando menores volúmenes y de otro lado, por la reducción de la demanda internacional.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

El presente trabajo de investigación plantea desarrollarse en el Perú y toma como referencia el sector del comercio exterior, es decir, las exportaciones e importaciones de nuestro país.

1.2.2. Delimitación temporal

El trabajo de investigación se realizará en aproximadamente en tres meses, y abarca un periodo de tiempo, desde el año 2014 al 2020.

1.2.3. Delimitación conceptual

La investigación pretende analizar cuál ha sido la evolución de la balanza comercial del Perú y cuáles son los factores que han afectado su comportamiento durante el periodo de análisis.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo el crecimiento de la economía se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo los términos de intercambio se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020?

- b) ¿Cómo el precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020?

- c) ¿Cómo el crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020?.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo el crecimiento de la economía se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo los términos de intercambio se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

- b) Analizar cómo el precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020.

- c) Determinar cómo el crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación e importancia

La presente investigación se justifica a partir de su:

Relevancia empresarial

La investigación a desarrollarse resulta relevante para los tomadores de decisiones a nivel país y también para los exportadores del Perú de bienes y servicios, ya que les dará información relacionada con las variables que afectan este sector importante en la economía.

Relevancia Académica

La investigación ayuda a incrementar el acervo de información relacionado con el comercio exterior, lo cual servirá como base relevante para futuras investigaciones. Así mismo, como país es pertinente contrastar los trabajos empíricos realizados por diversas organizaciones del país, y de otro lado, contribuirá a los

empresarios de la actividad privada que atienden al mercado internacional con su oferta exportable, tanto a nivel regional como nacional.

Relevancia Práctica

Los resultados producto del trabajo de investigación, serán de importancia para todos los exportadores actuales y potenciales de todo el país, dado que podrán reconocer que factores tanto internos como externos afectarían sus operaciones de comercio exterior y en ese sentido podrán diseñar estrategias orientadas a obtener mejores resultados en sus operaciones internacionales.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Social

El trabajo de investigación tiene un alcance social, relacionado con la generación de efectos multiplicadores producto de las mismas actividades de comercio exterior, tales como, el incremento de la demanda de trabajo, así como el desarrollo de industrias conexas, tales como, empaques, etiquetas, embalaje, entre otros. Toda actividad relacionada con las operaciones de

comercio internacional, será vital para las regiones donde se realicen.

Económico

Desde este punto de vista económico, el trabajo de investigación fomentará la incursión de exportadores potenciales en el comercio exterior en los diferentes rubros, lo cual generará mayores ingresos para los inversionistas, así mismo, potenciar el nivel de exportación actual de los exportadores de la región y del país en general, buscando nuevas oportunidades de negocio en el mundo.

1.6.2. Limitaciones

La única limitación que encontramos podría ser el no obtener todas las series de tiempo de las variables en estudio que se requieren para el desarrollo del presente trabajo de investigación.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Rojas (2020). Impacto del comercio Colombia y China en el crecimiento económico colombiano, periodo 1986 - 2015. Universidad Militar Nueva Granada, Colombia.

Conclusión:

La política comercial de colombiana constituido la hoja de ruta bajo la cual se ha diseñado la estrategia y modus operandi de las relaciones del país con el resto del mundo. El proceso de apertura, por tanto, ha constituido para el país uno de los mayores desafíos en materia productiva y competitiva, pues en la actualidad, la economía de los países depende en gran parte de relaciones gana-gana como consecuencia de procesos de integración, acuerdos bilaterales y multilaterales; pese a los esfuerzos realizados en esta

materia, el país aún cuenta con vacíos en su política industrial, lo cual hace que exista un rezago con respecto a otras economías de similar trayectoria. Es por esto que, se hace fundamental estudiar el crecimiento económico del país desde teorías diferentes a las tradicionales. China por su parte se ha ganado el título de gigante asiático por su rápido crecimiento y amplia participación ganada en la economía del mundo, demostrando así que cualquier efecto tanto en su economía doméstica como en materia de política comercial, tiene un alto impacto en países tanto de oriente como de occidente. Caracterizado por sus estrategias ambiciosas y visionarias, el país asiático ha conseguido un lugar importante dentro de las economías influyentes a nivel mundial. Actualmente con el proyecto de la nueva ruta de la seda, ha llevado al límite sus relaciones con el otro eje del poder, Estados Unidos. Actualmente China, es uno de los socios más importantes para Colombia, en destino de exportaciones, en origen de importaciones y en inversión en sectores como telecomunicaciones, infraestructura, tecnología, hidrocarburos, entre otros. Las exportaciones minero-energéticas de Colombia hacia China son las que recogen la mayor participación mientras que, las no tradicionales, es decir las no minero energéticas, constituyen tan solo el 1% del total del comercio con este país; sin embargo, tiene una representativa participación en proyectos

de inversión a largo plazo en el país. Mientras Colombia exporta a China commodities (café, flores y azúcar), se importan del país asiático, equipos electrónicos, aparatos mecánicos, hierro y acero. En este sentido y a partir de la aplicación la ley Thirlwall, se puede afirmar que la relación comercial con China es poco favorable para el crecimiento económico colombiano, debido a la diferencia negativa que se da en su ponderación, resultando la elasticidad de las importaciones casi dos veces más sensible que la elasticidad de las exportaciones, cobrando mayor dinamismo las importaciones que las exportaciones y presentándose una probada desventaja comercial con este país. En la aplicación del modelo se pudo determinar que la estructura comercial de Colombia con respecto a China no ha presentado variaciones de manera sustancial, lo cual lleva a pensar que las decisiones en materia de política comercial en relación con los acuerdos bilaterales y multilaterales no han sido estratégicas. Esto ha llevado a aumentar el déficit en la balanza comercial del país. Por tanto, se deberán contemplar acciones que lleven dentro de la misma política macroeconómica y comercial a una mayor elasticidad ingreso de las exportaciones, generando una recomposición de la estructura exportadora del país.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Juli (2015). Las exportaciones como factor de la balanza comercial determinante en el crecimiento económico del Perú en el periodo, 2000 – 2012. Universidad Nacional de Puno, Perú.

Conclusión:

Las exportaciones como factor de la de la balanza comercial durante el período de análisis, fue negativo durante los primeros años de la década pasada y luego fue mejorando notoriamente hasta ahora. La balanza comercial fue desfavorable para el Perú los dos primeros años del periodo de estudio, llegando a ser para los años 2000 y 2001 de 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. A nivel desagregado de las exportaciones totales el que más incide en el crecimiento económico del Perú son; las exportaciones del sector minero este resultado se debe a que el Perú es el primero productor mundial de plata, 2° productor mundial de cobre y zinc a nivel mundial, con un grado de incidencia directa del 0.32%, lo cual contribuye de manera significativa a la balanza comercial, mientras que el sector que también contribuye es el sector agrario con 0.13%, esto se debe al gran dinamismo de la exportación del café y la quinua que en los últimos años han crecido a tasas muy altas

por ser productos de exportación no tradicionales, y por último tenemos el sector pesquero con un grado de incidencia menor de 0.07% sobre el PBI, a nivel desagregado se muestra que estas variables son muy relevantes para la balanza comercial, ya que su grado de incidencia genera superávit comercial. Las variables más relevantes que influyen en las Exportaciones Totales como factor de la balanza comercial, Términos de Intercambio, Tipo de Cambio Real y el PBI de USA los que explican el crecimiento de la economía peruana, los coeficientes estimados resultaron con signos correctos y estadísticamente significativos, lo cual explica el grado de incidencia de estas variables, en lo más relevante las Exportaciones Totales como factor de la balanza comercial, ya que esta variable tiene una incidencia directa y de gran impacto sobre el crecimiento del PBI en la economía peruana.

Los sectores que más aportaron a la exportación son el sector minero, el cual en el 2010 representó el 79% de la Exportaciones Tradicionales y el sector agropecuario, el cual representó el 29% de la Exportaciones No Tradicionales en el 2010.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. La balanza de pagos y los tipos de cambio.

La balanza de pagos es el registro de las transacciones de los habitantes de un país con el resto del mundo. Hay dos cuentas principales en la balanza de pagos: la cuenta corriente y la cuenta de capital (Dornbusch, Ficher y Startz, 2009).

La regla sencilla de la cuenta de la balanza de pagos es que toda transacción que impone un pago a los habitantes del país es un asiento de déficit en su balanza. En la cuenta corriente se registra el comercio de bienes y servicios, así como los pagos de transferencia. Los servicios incluyen fletes, pagos de regalías y pagos de intereses. Los servicios incluyen también el ingreso neto por inversiones, los intereses y utilidades de nuestros títulos en el extranjero menos el ingreso que los extranjeros ganan por los títulos que poseen en este país. Los pagos de transferencia consisten en remesas, regalos y concesiones. La balanza comercial registra nada más el comercio de bienes. Si a esta balanza se le suma el comercio de servicios y las transferencias netas, llegamos a la balanza de cuenta corriente.

La cuenta corriente está en superávit si las exportaciones superan a las importaciones más las transferencias netas a los extranjeros; es decir, si

las entradas del comercio de bienes y servicios superan los pagos por esta cuenta.

En la cuenta de capital se asientan las compras y ventas de activos, como acciones, bonos y tierras. Hay un superávit en la cuenta de capital (que también se llama entradas netas de capital) cuando las entradas por la venta de acciones, bonos, tierras, depósitos bancarios y otros activos superan los pagos por nuestras compras de títulos foráneos.

El meollo de los pagos internacionales es que individuos y empresas tienen que pagar lo que compran en el extranjero. Si una persona gasta más que su ingreso, tiene que financiar su déficit vendiendo activos o tomando un préstamo. Del mismo modo, si un país tiene un déficit en su cuenta corriente, porque gasta en el extranjero más de lo que recibe por ventas del resto del mundo, para financiar el déficit tiene que vender activos o tomar un préstamo en el extranjero. Estas ventas y préstamos significan que el país tiene un superávit de la cuenta de capital. Así, por necesidad, todo déficit de la cuenta corriente tiene que financiarse compensando las entradas de capital:

$$\text{Cuenta corriente} + \text{cuenta de capital} = 0 \quad (1)$$

La ecuación (1) hace un señalamiento drástico: si un país no tiene activos que vender, si no tiene reservas de divisas para gastar y si nadie le presta, tiene que equilibrar su cuenta corriente, por doloroso y difícil que sea.

Suele ser útil dividir la cuenta de capital en dos partes: 1) las transacciones del sector privado del país, y 2) las transacciones de la reserva oficial, que corresponden a las actividades del banco central. Los particulares pueden financiar un déficit de la cuenta corriente vendiendo activos en el extranjero o tomando préstamos en el extranjero. Además, el gobierno puede financiar un déficit de la cuenta corriente, lo cual agota sus reservas de divisas extranjeras,¹ vendiendo sus reservas de divisas en los mercados cambiarios foráneos (Dornbusch, Ficher y Startz, 2009).

Por el contrario, cuando hay un superávit, el sector privado puede usar los ingresos de divisas que recibe para saldar deudas o comprar activos en el extranjero, o el banco central puede comprar las divisas (netas) ganadas por el sector privado y agregarlas a sus reservas.

El aumento de las reservas oficiales se llama también superávit general de la balanza de pagos. Podemos resumir nuestra exposición con el enunciado siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Superávit de la balanza de pagos} &= \text{Aumento de las reservas oficiales de} \\ &\quad \text{divisas} \\ &= \text{superávit de la cuenta corriente} + \\ &\quad \text{entradas netas de capital privado.} \end{aligned}$$

2.2.2. Tipo de cambio.

Empecemos por recordar que un tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra. Ahora nos concentraremos en como los bancos centrales, por medio de sus transacciones oficiales, financian (o brindan los medios para pagar) los superávit y déficit de la balanza de pagos. En este punto distinguimos entre sistemas cambiarios fijos y flotantes (De Gregorio, 2007).

2.2.2.1. Tipos de cambio Fijos.

En un sistema de tipo de cambio fijo, los bancos centrales foráneos se mantienen alertas para comprar y vender sus divisas a un precio fijo en dólares. Los principales países tuvieron tipos de cambio fijos entre si desde el término de la Segunda Guerra Mundial hasta 1973. En la actualidad, algunos países fijan sus tipos cambiarios, pero no todos.

Los bancos centrales guardan reservas (existencias de dólares, otras divisas y oro que pueden cambiar por dólares) para venderlas cuando quieren o tienen que intervenir en el mercado cambiario. La intervención es la compraventa de divisas que hace el banco central. ¿Que determina el monto de la intervención que tiene que hacer el banco central en un sistema de tipo de cambio fijo? Ya tenemos la respuesta. La balanza de pagos mide cuanta intervención cambiaria se necesita de parte de los bancos centrales.

Por consiguiente, los tipos de cambio fijos operan como cualquier otro esquema de sostén de los precios, como pasa en los mercados agrícolas. Dadas la demanda y la oferta de los mercados, quien fija precios necesita compensar el exceso de la demanda o restar el exceso de la oferta. Como es obvio, para asegurarse de que el precio (el tipo de cambio) se mantenga fijo, es necesario tener existencias de monedas extranjeras (divisas) que se entreguen a cambio de la moneda nacional.

Mientras el banco central tenga las reservas necesarias, puede seguir interviniendo en los mercados cambiarios para mantener constante el tipo de cambio (De Gregorio, 2007).

Sin embargo, si un país tiene déficit persistente de la balanza de pagos, al cabo el banco central se queda sin reservas de divisas y ya no puede intervenir. Antes de llegar a ese punto, es probable que el banco central decida que no puede mantener el tipo de cambio y devalúe su moneda.

2.2.2.2. Tipos de cambio flexibles.

Con los tipos fijos, los bancos centrales tienen que proporcionar cualquier cantidad de divisas que se necesitan para financiar los desequilibrios. En cambio, en un sistema de tipo de cambio flexible (o flotante), los bancos centrales dejan que el tipo cambiario se ajuste para equiparar la oferta y la demanda de divisas. Si el tipo de cambio del dólar por el yen fuera de 0.86

dólares por yen y aumentarían las exportaciones japonesas a Estados Unidos (con lo que los estadounidenses tendrían que pagar más yenes a los exportadores de Japón), el Banco de Japón se haría a un lado y dejaría que el tipo de cambio se ajustara. En este caso, el tipo de cambio pasaría de 0.86 dólares por yen a, digamos, 0.90, con lo que los bienes japoneses serían más caros en dólares y se reduciría su demanda entre los estadounidenses (De Gregorio, 2007).

Más adelante examinaremos el efecto sobre la balanza de pagos de las variaciones del tipo de cambio flotante. Los términos tasas flexibles y tasas flotantes se emplean indistintamente.

2.2.2.3. Flotación libre y controlada.

En un sistema de flotación libre, los bancos centrales se desentienden completamente y dejan que los tipos de cambio se determinen naturalmente en los mercados cambiarios. Como en este sistema los bancos centrales no intervienen en los mercados cambiarios, las transacciones con las reservas oficiales son, para todos los efectos, iguales a cero. Esto significa que la balanza de pagos es de cero en un sistema de flotación libre. El tipo de cambio se ajusta para que las cuentas corrientes y de capital sumen cero.

En la práctica, el sistema de tipos flexibles, en vigor desde 1973, no ha sido de flotación libre, sino de flotación controlada. En la flotación controlada, los bancos centrales intervienen para comprar y vender divisas con la intención de influir en los tipos de cambio. Así, las transacciones con las reservas oficiales no son iguales a cero en el sistema de flotación (Blanchard, Amighini y Giavazzi, 2012).

2.2.2.4. El tipo de cambio a largo plazo.

Un gobierno o banco central puede indexar el valor de su moneda, es decir, fijar el tipo de cambio durante algún tiempo. Pero a la larga, el tipo de cambio entre dos países está determinado por el poder de compra de la moneda de cada uno. Por ejemplo, si un hot dog cuesta 25 coronas danesas en un *polsevogn* de Copenhague y 2.50 dólares con un vendedor callejero de Filadelfia, uno imaginaria que el tipo de cambio entre el dólar y la corona es de 0.10 dólares. Esto ilustra la teoría de la *paridad del poder de compra*, PPC. Dos monedas están en paridad de poder de compra cuando una unidad de la moneda nacional compra la misma canasta de bienes en el país o en el extranjero. El poder de compra de dos divisas se mide con el *tipo de cambio real*.

El tipo de cambio real es la proporción de los precios nacionales, medida con la misma moneda. Mide la competitividad de un país en el comercio internacional. El tipo de cambio real, R , se define como:

$$R = \frac{eP_f}{P}$$

donde P y P_f son los niveles de precio aquí y en el otro país, y e es el precio en moneda nacional de la otra divisa. Observe que como P_f representa los precios en el extranjero, por ejemplo, los precios tasados en coronas, y el tipo de cambio se mide por la cantidad de moneda nacional por corona, el numerador expresa los precios en moneda nacional; con el nivel de precios nacionales (en este caso medido en dólares) en el denominador, el tipo de cambio real expresa los precios en el extranjero en relación con los precios en el país.

Si el tipo de cambio es igual a 1, las monedas se encuentran en paridad del poder de compra. Si el tipo de cambio real en Estados Unidos se eleva a más de 1, significa que los bienes en el extranjero son más caros que en Estados Unidos. En igualdad de circunstancias, implica que es probable que la gente (lo mismo en Estados Unidos que en otros países) cambie parte de su gasto por los bienes de producción estadounidense. Esto se define a menudo como un aumento de la competitividad de los productos nacionales. Mientras R sea mayor que 1, esperamos que aumente la demanda de productos de producción interna (Blanchard, Amighini y Giavazzi, 2012).

Al cabo, esto sube los precios o baja el tipo de cambio, para acercarse a la paridad del poder de compra. Las fuerzas del mercado evitan que el tipo

de cambio se aleje demasiado de la PPC o que permanezca lejos indefinidamente. Sin embargo, las presiones para mover la PPC operan con lentitud.

2.2.3. Comercio de bienes, equilibrio del mercado y la balanza comercial

Con los conceptos básicos de comercio y finanzas internacionales ya asimilados, ahora podemos estudiar los efectos del comercio de bienes en el nivel del ingreso y los efectos de diversas alteraciones en el ingreso y la balanza comercial, lo que, en esta sección, tomaremos como equivalente abreviado de cuenta corriente. No incluimos la cuenta de capital en esta etapa, así que, por el momento, la cuenta corriente y la balanza de pagos son lo mismo. En esta sección incorporamos el comercio exterior en el marco *IS-LM*. Suponemos que el nivel de precios está dado y que se entregara la producción demandada. Pero como es importante entender bien que modificaciones trae al análisis de la demanda agregada la introducción del comercio, empezaremos en el nivel básico y conocido del modelo *IS-LM*.

2.2.3.1. Gasto interno y gasto en productos nacionales.

En una economía abierta, parte de la producción interna se vende en el extranjero (exportaciones) y parte del gasto de los nacionales se destina a comprar bienes foráneos (importaciones). Tenemos que modificar la curva

IS en consecuencia. El cambio más importante es que el gasto interno ya no determina la producción interna. Por el contrario, el *gasto en bienes nacionales* determina la producción nacional. Parte del gasto de los habitantes del país se destina a importaciones; por ejemplo, compras de cerveza importada. En cambio, la demanda de bienes nacionales incluye las exportaciones o la demanda del extranjero, junto con parte del gasto de los habitantes del país.

Definimos DS como el gasto *de* los habitantes del país. Así:

$$\text{Gasto de habitantes del país} = DS = C + I + G \quad (4)$$

$$\text{Gasto en bienes nacionales} = DS + NX = (C + I + G) + (X - Q)$$

$$= (C + I + G) + NX$$

donde X es el nivel de las exportaciones, Q el de las importaciones y $NX \equiv X - Q$ es el superávit comercial (de bienes y servicios). El gasto en bienes nacionales es el gasto total de los habitantes del país menos su gasto en importaciones *más* la demanda foránea o las exportaciones. Como las exportaciones menos las importaciones son el superávit comercial, las exportaciones netas (NX), el gasto en bienes nacionales es el gasto de los habitantes del país más el superávit comercial.

Supondremos que el gasto doméstico depende de la tasa de interés y el ingreso, así que

$$DS = DS(Y, i)$$

2.2.3.2. Exportaciones netas.

Las exportaciones netas, o el excedente de las exportaciones sobre las importaciones, dependen de nuestro ingreso, que afecta el gasto en las importaciones; del ingreso en el extranjero Y_f , que influye en la demanda foránea de nuestras exportaciones, y del tipo de cambio real, R . Un aumento de R o una depreciación real mejora nuestra balanza comercial porque la demanda se desplaza de los bienes producidos en el exterior a los que se producen en el país:

$$NX = X(Y_f, R) - Q(Y, R) = NX(Y, Y_f, R)$$

De inmediato podemos establecer tres resultados importantes:

- En igualdad de circunstancias, un aumento del ingreso en la exterior mejora la balanza comercial del país y, por tanto, eleva la demanda agregada en este último.
- Una depreciación real en el país mejora la balanza comercial y, entonces, aumenta la demanda agregada.
- Un aumento del ingreso nacional eleva el gasto en importaciones y, por tanto, empeora la balanza comercial.

2.2.3.3. Equilibrio del mercado de bienes.

El aumento de la demanda de importaciones causado por un aumento de una unidad monetaria en el ingreso se llama *propensión marginal a*

importar. La propensión marginal a importar mide la fracción que una unidad adicional de ingreso gastada en importaciones. El hecho de que parte del ingreso se gaste en importaciones (y no en bienes nacionales) implica que la curva *IS* tendrá una pendiente más inclinada que en una economía cerrada. Para que se produzca una reducción dada en las tasas de interés, se necesita un aumento menor de la producción y el ingreso para restaurar el equilibrio del mercado de bienes (Blanchard, Amighini y Giavazzi, 2012).

La curva *IS* en una economía abierta incluye las exportaciones netas como componente de la demanda agregada. Por tanto, el nivel de competitividad, medido por el tipo de cambio real, *R*, afecta la curva *IS*. Una depreciación real aumenta la demanda de bienes nacionales y desplaza la curva *IS* afuera y a la derecha. Del mismo modo, un incremento del ingreso foráneo y, con esto, un aumento del gasto foráneo en nuestros bienes acrecienta nuestras exportaciones netas o la demanda de nuestros bienes. Así, tenemos curva

$$IS: Y = DS(Y, i) + NX(Y, Y_f, R)$$

Como el nivel de equilibrio del ingreso depende ahora del ingreso en el extranjero y del tipo de cambio real, tenemos que preguntarnos cual es el efecto de las perturbaciones de ese ingreso foráneo o de los cambios del tipo de cambio real en el nivel de equilibrio del ingreso.

El mayor gasto de fuera en nuestros bienes eleva la demanda y, por consiguiente, mientras no cambien las tasas de interés, se requiere más producción. Esto se indica con un desplazamiento a la derecha del esquema *IS*.

El efecto completo de un incremento en la demanda foránea es un aumento de las tasas de interés y en la producción y el empleo nacionales. Es fácil reconstruir el cambio opuesto. Un debilitamiento de las economías foráneas reduce sus importaciones y, por tanto, abate la demanda nacional. El ingreso de equilibrio en el país baja, lo mismo que las tasas de interés. Una depreciación real eleva las exportaciones netas en cada nivel del ingreso y desplaza el esquema *IS* arriba y a la derecha. Por tanto, una depreciación real eleva nuestro ingreso de equilibrio.

2.2.4. Crecimiento.

La producción crece por aumentos de los factores y de la productividad, debidos a mejoras tecnológicas y a trabajadores más capaces. La *función de la producción* establece un vínculo cuantitativo entre los factores y el nivel de producción. Para simplificar, supongamos primero que mano de obra (*N*) y capital (*K*) son los únicos factores de producción importantes. En la ecuación se muestra que la producción (*Y*) depende de los factores y del nivel tecnológico (*A*). (Decimos que *A* representa el nivel tecnológico

porque cuanto más elevada sea A , más se produce con determinado nivel de factores. A veces, A solo se llama *productividad*, un término más neutro que “tecnología”.)

$$Y = AF(K, N)$$

Más factores significa más producción. En otras palabras, tanto el *producto marginal de la mano de obra* (PML, el aumento de la producción debido a un incremento del trabajo) como el *producto marginal del capital* (PMK, el aumento de la producción debido a un incremento del capital) son positivos.

La ecuación relaciona el nivel de la producción con el nivel de los insumos y el nivel tecnológico. Muchas veces es más fácil trabajar con tasas de crecimiento que con niveles. La función de la producción de la ecuación puede transformarse en una relación muy específica entre el crecimiento de los insumos y el crecimiento de la producción. Esto se resume en la *ecuación de contabilidad del crecimiento*.

Para un estudio elaborado de la contabilidad del crecimiento, véase Robert J. Barro, “Notes on Growth Accounting”, *Journal of Economic Growth*, junio de 1999.

Función específica de la producción.

$$\Delta Y_Y = [(1 - \theta) \times \Delta N_N] + (\theta \times \Delta K_K) + \Delta A_A$$

Crecimiento de la producción = participación del trabajo × crecimiento del trabajo + participación del capital × crecimiento del capital técnico + progreso técnico.

donde $(1 - \theta)$ y θ son las participaciones del factor trabajo y del factor capital en el ingreso. La ecuación resume las aportaciones del crecimiento de los factores de producción y de la mejora de la productividad al incremento de la producción:

- El trabajo y el capital contribuyen en un monto igual a sus tasas individuales de crecimiento multiplicadas por la participación de ese factor en el ingreso.
- La medida del adelanto tecnológico, llamada progreso técnico, o crecimiento de la productividad total de los factores, es el tercer término de la ecuación.

La tasa de crecimiento de la productividad total de los factores es el monto en que la producción se incrementaría como resultado de adelantos en los métodos de producción, sin que cambien los factores. En otras palabras,

hay crecimiento de la productividad total de los factores cuando obtenemos más productos con los mismos factores de producción.

Un punto importante de la ecuación es que las tasas de crecimiento del capital y trabajo se ponderan según sus partes respectivas en el ingreso. Como la parte del trabajo es mayor, un aumento de un punto porcentual en este eleva más la producción que un cambio de un punto porcentual en el capital (Blanchard, Amighini y Giavazzi, 2012).

2.2.4.1. Crecimiento en la producción per cápita.

La ecuación describe el crecimiento de la producción total; ¿pero de verdad nos importa el ingreso nacional total o el ingreso promedio por persona, el PIB per cápita? Suiza es un país “rico” y la India es un país “pobre”, pese a que el PIB acumulado de la India es mayor. Nuestra noción del “nivel de vida” se refiere al bienestar de los individuos.

El PIB per cápita es el cociente entre el PIB y la población. Al estudiar el crecimiento, lo acostumbrado es usar letras minúsculas para los valores per cápita, así que definimos $y \equiv Y/N$ y $k \equiv K/N$. La tasa de crecimiento del PIB es igual a la tasa de crecimiento del PIB per cápita más el índice de aumento demográfico: $\Delta Y/Y = \Delta y/y + \Delta N/N$ y $\Delta K/K = \Delta k/k + \Delta N/N$. Para convertir la ecuación de la contabilidad del crecimiento en cifras per cápita

se resta el aumento demográfico, $\Delta N/N$, de los dos lados de la ecuación y se reordenan los términos:

$$\Delta Y/Y - \Delta N/N = \theta \times [\Delta K/K - \Delta N/N] + \Delta A/A$$

La ecuación se reescribe en términos per cápita: $\Delta y/y = \theta \times \Delta k/k + \Delta A/A$

El número de máquinas por trabajador, k , que también se llama *razón de capital a mano de obra*, es un determinante fundamental del monto de la producción que puede generar un trabajador. Como θ es de alrededor de 0.25, la ecuación indica que un aumento de 1% en el monto del capital disponible para cada trabajador incrementa la producción per cápita apenas un cuarto de 1%.

2.3. Definición de conceptos

Índice de 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 (BCRP, 2020).

Importación de bienes de capital

Compra de bienes de capital procedentes del exterior. Los bienes de capital son aquellos activos físicos disponibles para ser utilizados en la producción corriente o futura de otros bienes y servicios. No están destinados a satisfacer directamente las necesidades de consumo (BCRP, 2020).

Importación de bienes de consumo

Compra del exterior de cualquier mercadería con carácter permanente, definitivo, para su uso y consumo. Estos bienes de consumo importados satisfacen directamente una necesidad como: alimentos, bebidas,

habitación, servicios personales, mobiliario, vestido, ornato, etc. Constituyen lo opuesto a bienes de producción o de capital (BCRP, 2020).

Importación de insumos

Compra de bienes procedentes del exterior que incorporan al proceso productivo las unidades económicas y que, con el trabajo de obreros y empleados y el apoyo de las máquinas, son transformados en otros bienes o servicios con un valor agregado mayor (BCRP, 2020).

Exportaciones no tradicionales

Productos de exportación que tienen cierto grado de transformación o aumento de su valor agregado, y que históricamente no se transaban con el exterior en montos significativos (BCRP, 2020).

Exportaciones tradicionales

Productos de exportación que históricamente han constituido la mayor parte del valor de nuestras exportaciones. Generalmente tienen un valor agregado menor que el de los productos no tradicionales (BCRP, 2020).

Balanza comercial

Dentro de la balanza de pagos, registra el intercambio de mercancías de un país con el resto del mundo. Su saldo es la diferencia entre los ingresos por exportaciones y los gastos por importaciones (BCRP, 2020).

2.4. Planteamiento de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El crecimiento económico no se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

Hipótesis Alterna

El crecimiento económico se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

2.4.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

Los términos de intercambio no se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020.

Hipótesis Alterna

Los términos de intercambio se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

El precio del cobre no se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

Hipótesis Alterna

El precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

El crecimiento de la economía China no se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

.

Hipótesis Alterna

El crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

2.5. Operacionalización de variables.

3.5.1. Variable independiente:

Crecimiento de la economía: El crecimiento económico, es el incremento de la renta o del valor de los bienes y servicios que se generan en la economía de un país o región en un tiempo determinado, el cual se mide en años. El crecimiento económico es importante porque está directamente relacionado con la evolución del PIB (Producto Interno Bruto) del país (BCRP, 2020).

*Tabla 1**Variable independiente: Crecimiento de la economía.*

Variable	Escala de medición	Indicadores	Técnica e instrumento
Crecimiento de la economía		Evolución del PBI	
Términos de intercambio	Escala de ratio	Cociente entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación.	Técnica: Análisis de contenido
Precio del cobre		Precio del producto fijado en el mercado internacional, ya que es un commodities.	

3.5.2. Variable dependiente:

Balanza Comercial: Dentro de la balanza de pagos, registra el intercambio de mercancías de un país con el resto del mundo. Su saldo es la diferencia entre los ingresos por exportaciones y los gastos por importaciones (BCRP, 2020).

Tabla 2

Variable dependiente: Balanza Comercial.

Variable	Escala de medición	Indicadores	Técnica e instrumento
Balanza Comercial	Escala de Ratio	Diferencia entre las exportaciones y las importaciones que realiza el Perú, en un periodo de tiempo determinado.	Técnica: Análisis de contenido

CAPITULO III

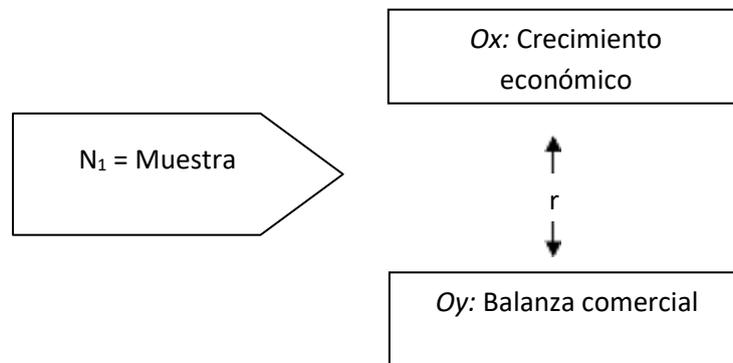
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. Tipo de investigación

La presente investigación se caracteriza por ser de tipo pura o básica, ya que busca determinar la relación entre el crecimiento de la economía y la balanza comercial, a través de la búsqueda de información secundaria. Los resultados obtenidos contribuirán a reafirmar las teorías existentes sobre el particular.

3.2. Nivel de investigación

El estudio se caracteriza por ser un tipo de investigación correlacional, por lo que se buscó determinar la relación que pueda existir entre las variables en estudio. El esquema es el siguiente:



Donde:

O_x = Variable independiente

O_y = Variable dependiente

r = Coeficiente de correlación

3.3. Diseño de investigación

El estudio de investigación es de tipo descriptivo y correlacional, y longitudinal, dado que abarca una serie de datos desde el 2014 – 2020, así mismo, es no experimental, dado que no existe manipulación de las variables en estudio.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

El universo poblacional está conformado por la evolución en el tiempo de las variables en estudio en el tiempo del Perú, es decir, crecimiento de la economía, balanza comercial, entre otras relacionadas. En consecuencia, está constituida por toda la data existente de estas variables en los organismos públicos encargados de tal recolección y procesamiento.

3.4.2. Muestra

Para seleccionar la muestra se tomará en cuenta las series de tiempo de las variables en estudio comprendida entre los años 2014 – 2020, lo que constituye la muestra para la presente investigación.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, a través de la técnica del análisis de contenido de las variables determinadas para 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 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, para el presente caso se ha utilizado la escala ratio, lo que nos permitirá aplicar el coeficiente de correlación de Pearson, dado que la investigación es de nivel relacional. El software a utilizarse será el SPSS versión 27.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Balanza comercial

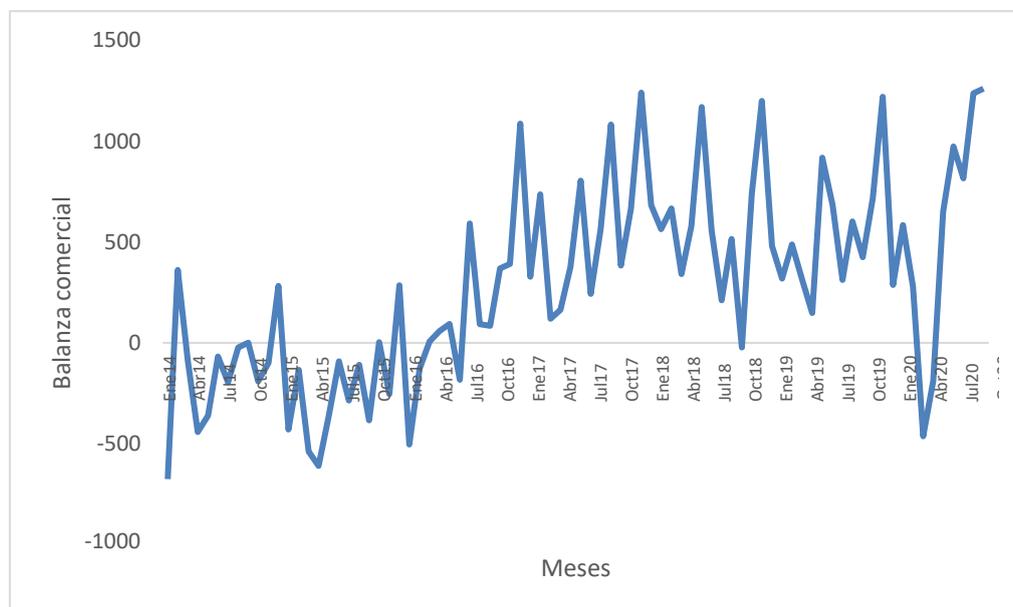
En la figura 1, podemos apreciar la evolución de la balanza comercial del Perú, la cual está constituida por la diferencia entre las exportaciones y las importaciones del Perú con el resto del mundo, como se puede apreciar la balanza comercial ha tenido una evolución muy volátil, cuyo comportamiento obedece a un conjunto de variables exógenas y endógenas que afectan su comportamiento, tales como, los términos de intercambio, el crecimiento de la economía interna y de los socios comerciales con los cuales efectúa transacciones comerciales.

De otro lado, es necesario precisar que, en el primer trimestre del año 2020, la pandemia de salud covid – 19, tuvo efectos negativos en la balanza comercial, llegando a ser esta negativa, como se puede apreciar en la figura que muestra a continuación, sin embargo, a partir del segundo trimestre en

adelante se experimentó un crecimiento sostenido hasta fines del año recuperando los niveles de periodos relacionados con años pasados.

Figura 1

Balanza comercial del Perú



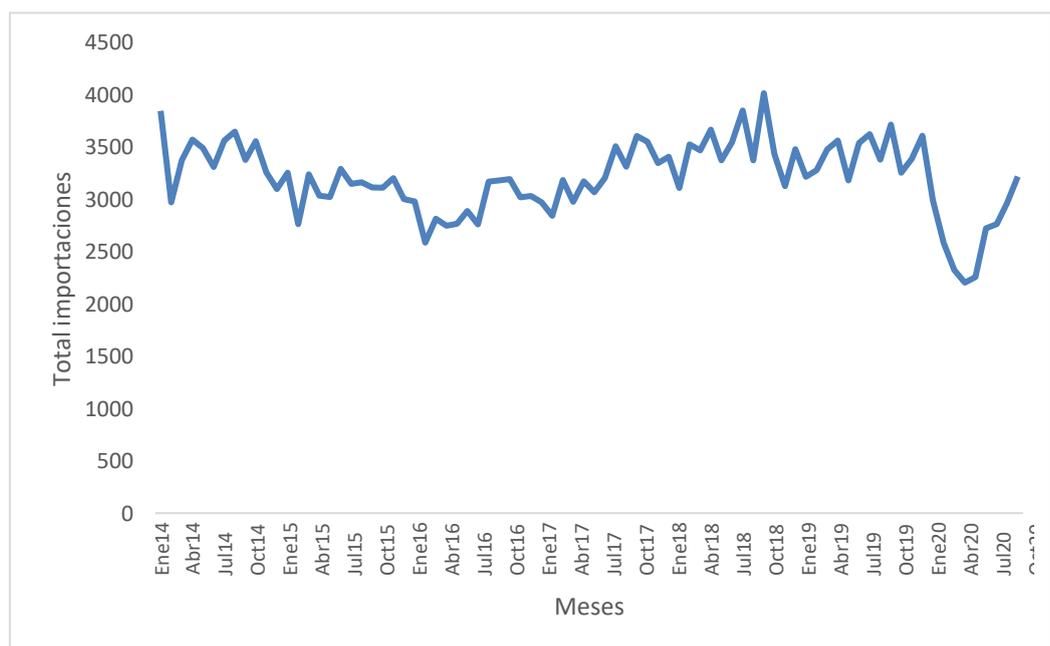
4.1.1. Importaciones

Las importaciones son un componente de la balanza comercial, al respecto podemos indicar que éstas tienen un comportamiento similar a la balanza comercial, se puede observar también que, en el primer trimestre del año 2020, tuvieron una caída importante, esto se debe a que dado el decrecimiento de la economía peruana medido a través del producto bruto interno del país, afectó la importación de bienes de capital, bienes de

consumo e insumos, ya que las importaciones crecen de acuerdo al crecimiento de la economía de un país, sin embargo, a partir del segundo trimestre en adelante se evidencia una recuperación importante en el nivel de importaciones, toda esta evolución se puede evidencia en la figura 2.

Figura 2

Evolución de las importaciones



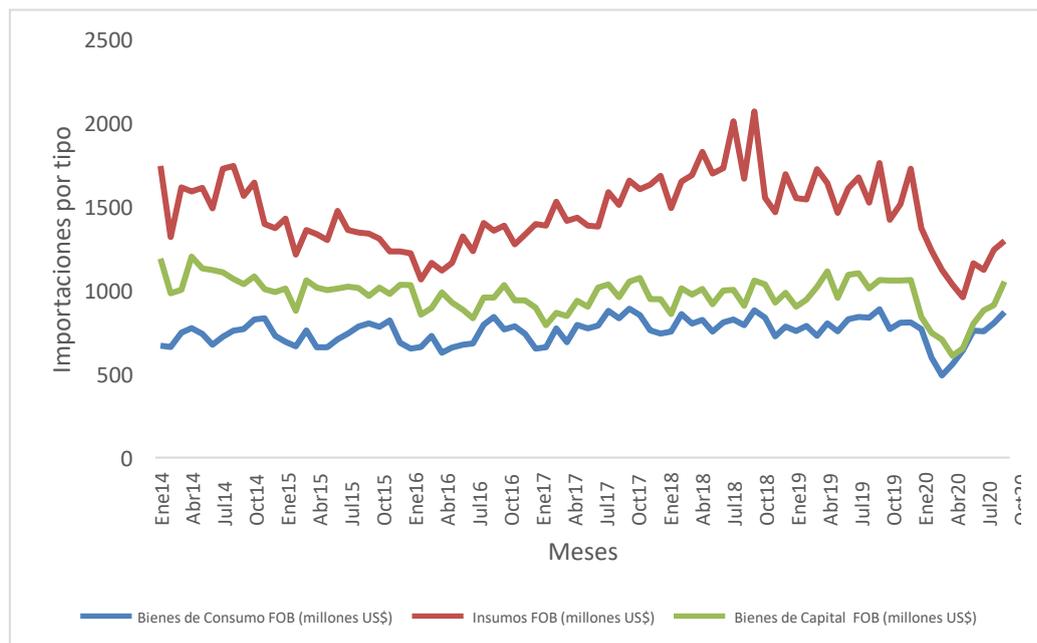
4.1.2. Evolución de los tipos de importaciones

La figura 3, nos da a conocer los tipos de importaciones, las cuales se clasifican en bienes de capital, insumos y bienes de consumo. Al respecto, podemos apreciar que el rubro de importaciones de insumos es el más importante de los tres, de otro lado, también podemos evidenciar una caída

en el primer trimestre del 2020, debido a la desaceleración de la economía peruana, lo cual generó que la industria dejara de demandar insumos. El rubro de bienes de capital, es el segundo rubro en importancia dentro de las importaciones peruana, al respecto podemos mencionar que sufrió el mismo comportamiento el primer trimestre del 2020 y finalmente el rubro de importaciones de bienes de consumo, el cual es el tercero en importancia, también experimento el mismo comportamiento.

Figura 3

Evolución de los tipos de importaciones

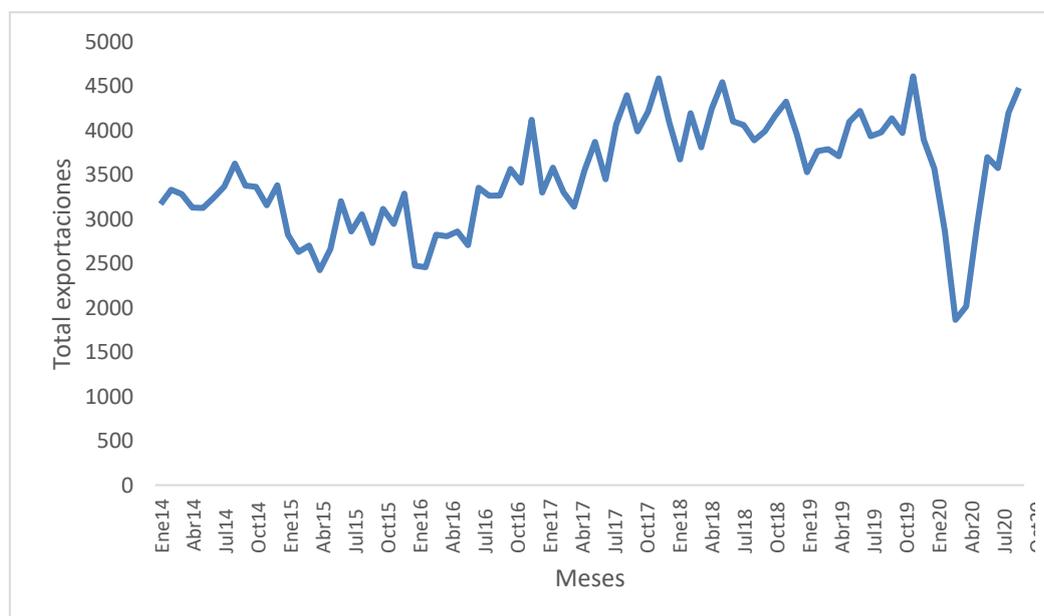


4.1.3. Evolución de las exportaciones

En la figura 4, podemos visualizar el comportamiento de las exportaciones del Perú, las cuales denotan un comportamiento muy similar a la balanza comercial, en especial el primer trimestre del 2020, también debido a la desaceleración de las economías de los países socios con los cuales el Perú comercializa. Tan igual que las importaciones, a partir del segundo trimestre las exportaciones han evidenciado un crecimiento sostenido, siendo este superior a las importaciones, razón por la cual la balanza comercial durante dicho periodo ha sido positiva.

Figura 4

Evolución de las exportaciones totales



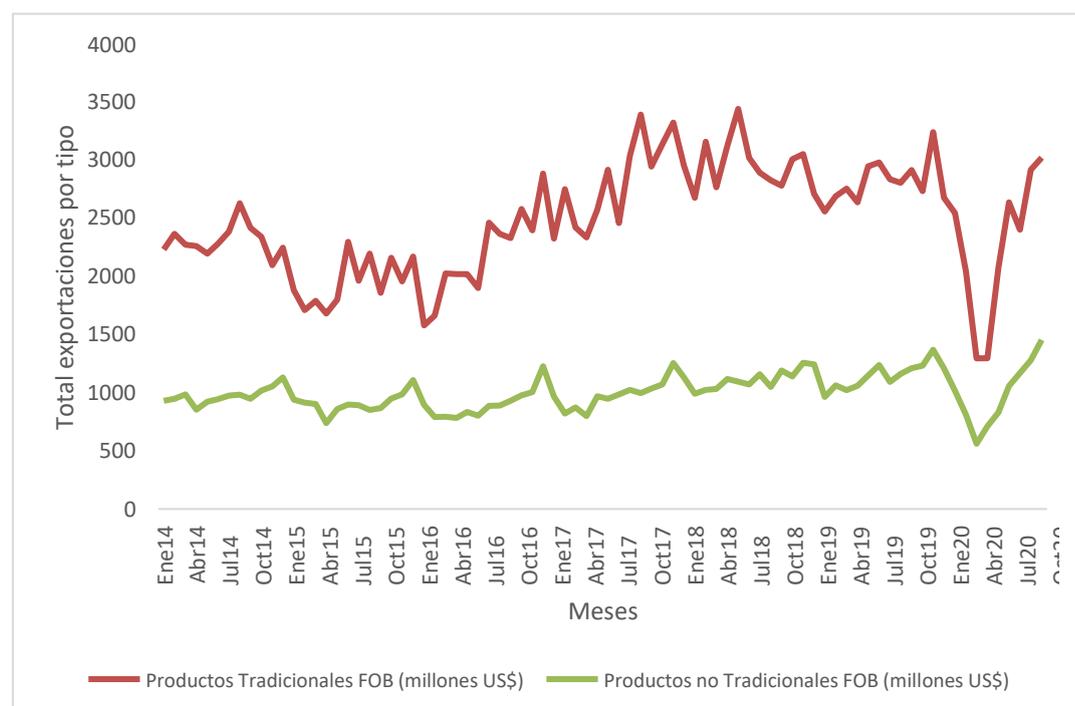
4.1.4. Evolución de las exportaciones por tipo

En la figura 5, podemos apreciar las exportaciones por tipo, al respecto podemos indicar que las exportaciones tradicionales evidencian una gran importancia dentro de este rubro, es necesario precisar que las exportaciones tradicionales no generan valor agregado para la economía peruana.

De otro lado, las exportaciones no tradicionales evidencian un crecimiento relativo durante el periodo de análisis, sin embargo, el país debe desarrollar estrategias orientadas a incrementar la participación de estas últimas, debido a que generan un mayor valor agregado en la economía del país.

Figura 5

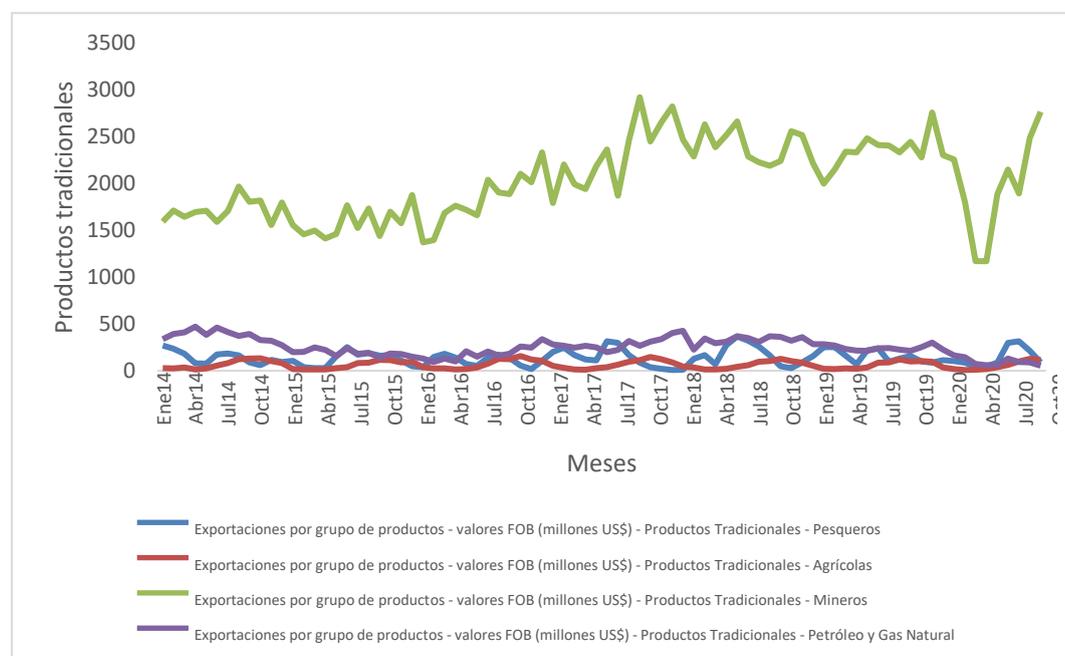
Evolución de las exportaciones por tipo



En la figura 6, podemos apreciar los principales productos que conforman la cartera de productos de exportación tradicional, al respecto, podemos apreciar que el principal producto lo constituye la minería, ya sea el cobre, oro, plata, entre otros, en segundo lugar, en importancia se aprecia las exportaciones de petróleo y gas, seguido de productos pesqueros, como la harina de pescado y finalmente los productos agrícolas, los cuales no generan un valor agregado para la economía.

Figura 6

Principales productos que conforman las exportaciones tradicionales

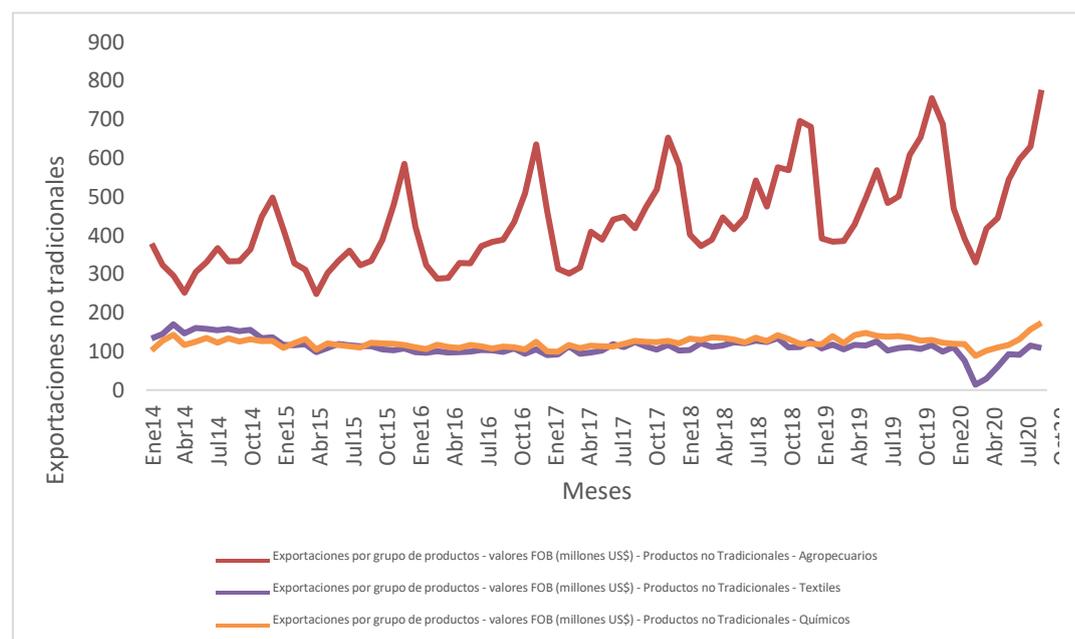


En la figura 7, se aprecia la evolución de las principales exportaciones no tradicionales, al respecto podemos mencionar que el primer lugar lo ocupan los productos agropecuarios, tales como, los espárragos, la quinua, entre

otros productos, seguido conjuntamente de productos textiles y químicos, estos tipos de productos genera valor agregado para la economía y es importante incrementar su participación en el portafolio de exportaciones del Perú.

Figura 7

Principales productos que conforman las exportaciones no tradicionales



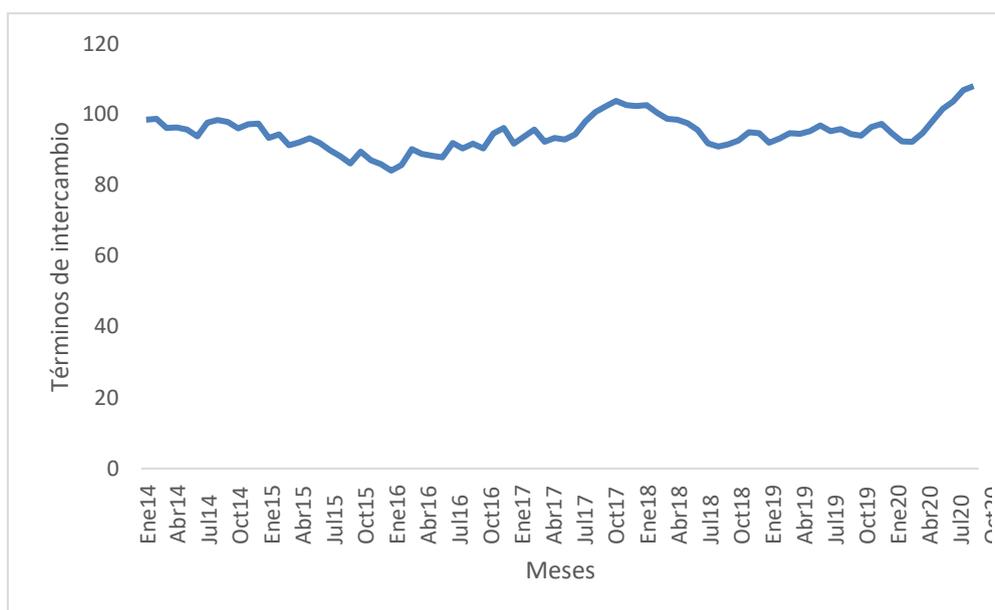
4.2. Evolución de los términos de intercambio

En primer lugar, es pertinente definir el índice de los términos de intercambio, el cual nos muestra la relación entre los precios de las exportaciones e importaciones. Un incremento del mencionado índice

indica que la capacidad adquisitiva de las exportaciones es mayor, en relación con los bienes que importados. En relación a la figura 8, se puede apreciar que, en el año 2020, se ha experimentado un incremento de este índice, lo cual se traduce que estamos en mejor posición que nuestros socios comerciales, lo cual es muy favorable para el país.

Figura 8

Términos de intercambio

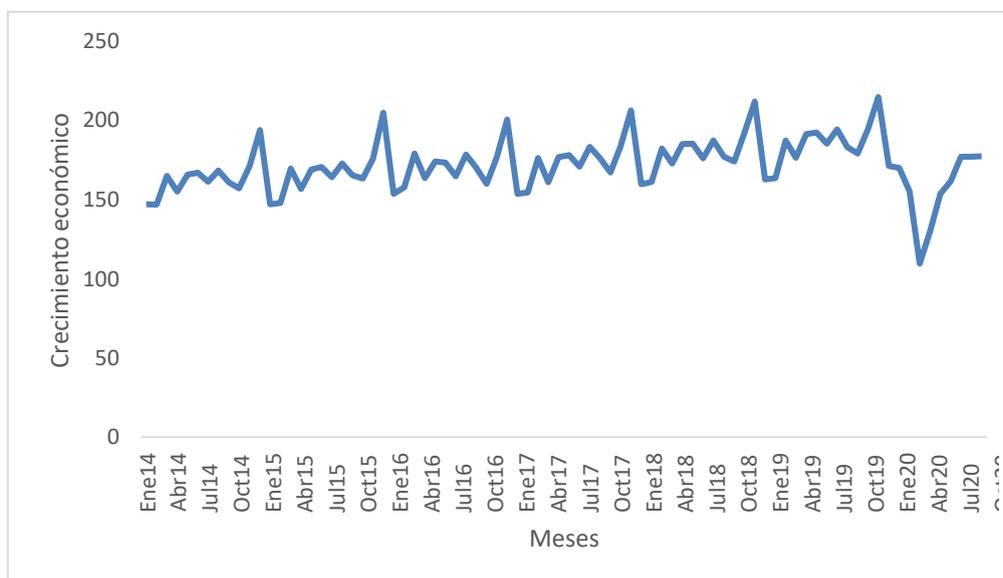


4.3. Crecimiento económico

En la figura 9, podemos apreciar la evolución de la economía peruana, al respecto podemos indicar que, en el primer trimestre del año 2020, se evidencia una caída importante o una desaceleración de la economía peruana producto de los efectos de la pandemia sanitaria covid – 19, afectando los niveles de importación de la economía, así como las exportaciones, sin embargo, es necesario precisar que a partir del segundo trimestre se evidencia un crecimiento sostenido en la economía.

Figura 9

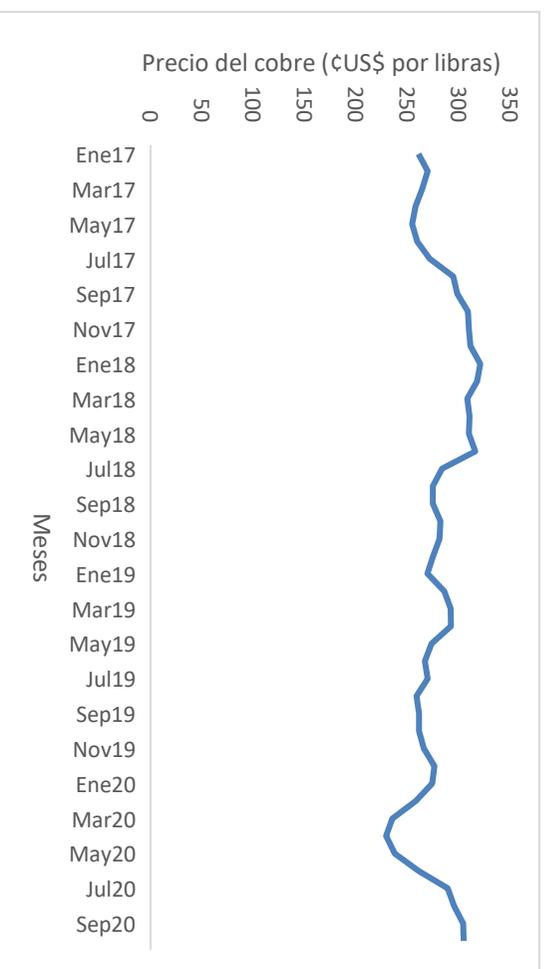
Crecimiento económico



4.4. Evolución del precio internacional de cobre

La figura 10, nos da a conocer la evolución del precio internacional del cobre, al respecto podemos indicar que también tan igual que los otros indicadores analizados, se evidencia una caída el primer trimestre del 2020, seguido de una recuperación a partir del segundo trimestre del mismo año, a niveles del año 2018. Es necesario precisar que el cobre es un producto tradicional importante dentro de la cartera de exportaciones y que su comportamiento afecta el crecimiento de la economía, así como, la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima – BVL, la cual tiene un componente del orden del 47% dentro del portafolio de activos financieros que se negocian en el Perú.

Figura 10

Evolución del precio del cobre

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo, después de haber planteado las hipótesis del presente trabajo de investigación, nos ocuparemos de la comprobación de las mismas, con la finalidad de establecer si existe relación entre las variables definidas previamente, con el propósito de comprobar las mismas utilizaremos el coeficiente de correlación de Pearson, a fin de evaluar el sentido y la fuerza entre las variables planteadas.

De otro lado, se utilizará un nivel de confianza del 95%, con un nivel de significancia del 5% a fin de establecer el grado de significancia de la relación planteada en las hipótesis.

5.1. Hipótesis general

Ho: El crecimiento económico no se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

H1: El crecimiento económico se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 3

Correlación entre el crecimiento económico y Balanza comercial

		Crecimiento económico	Balanza comercial
Crecimiento económico	Correlación de Pearson	1	,576**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	82	82
Balanza comercial	Correlación de Pearson	,576**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	82	82

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

Interpretación:

De los resultados obtenidos en la tabla 3, podemos concluir que el crecimiento económico se relaciona positivamente y significativamente con la balanza comercial del Perú entre los años 2014 al 2020 (octubre), de otro lado, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es fuerte, es decir, 57,6%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,01.

5.2. Hipótesis específicas

5.2.1. Hipótesis específica términos de intercambio y balanza comercial.

Ho: Los términos de intercambio no se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020.

H1: Los términos de intercambio se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 4

Correlación entre los términos de intercambio y la Balanza comercial

		Términos de intercambio	Balanza comercial
Términos de intercambio	Correlación de Pearson	1	,544**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	82	82
Balanza comercial	Correlación de Pearson	,544**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	82	82

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

Interpretación:

De los resultados obtenidos en la tabla 4, podemos concluir que los términos de intercambio se relacionan positivamente y significativamente con la balanza comercial del Perú entre los años 2014 al 2020 (octubre), de otro lado, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es fuerte, es decir, 54,4%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,01.

5.2.2. Hipótesis específica precio del cobre y balanza comercial.

Ho: El precio del cobre no se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

H1: El precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 5

Correlación entre el precio del cobre y la Balanza comercial

		Precio del cobre	Balanza comercial
Precio del cobre	Correlación de Pearson	1	,511**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	82	82
Balanza comercial	Correlación de Pearson	,511**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	82	82

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

Interpretación:

De los resultados obtenidos en la tabla 5, podemos concluir que la evolución del precio del cobre se relacionan positivamente y significativamente con la balanza comercial del Perú entre los años 2014 al 2020 (octubre), de otro lado, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es fuerte, es decir, 51,1%, en

consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,01.

5.2.3. Hipótesis específica crecimiento de la economía China y balanza comercial.

Ho: El crecimiento de la economía China no se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

H1: El crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 6

Correlación entre el precio del cobre y la Balanza comercial

		Precio del cobre	Balanza comercial
Precio del cobre	Correlación de Pearson	1	,635**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	82	82
Balanza comercial	Correlación de Pearson	,635**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	82	82

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

Interpretación:

De los resultados obtenidos en la tabla 6, podemos concluir que la evolución del crecimiento de la economía China, principal social comercial del Perú se relacionan positivamente y significativamente con la balanza comercial del Perú entre los años 2014 al 2020 (octubre), de otro lado, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es fuerte, es decir, 63,5%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,01.

CONCLUSIONES

PRIMERA En primer lugar podemos concluir que el crecimiento de la economía tiene una relación positiva y significativa con la evolución de la balanza comercial del país, así mismo, esta relación tiene un fuerte grado de asociación o relación. En consecuencia, podemos concluir que el crecimiento de un país fortalece el nivel de exportaciones.

SEGUNDA Es importante concluir que los términos de intercambio se relacionan positivamente y significativamente con la balanza comercial del Perú, lo cual se evidencia durante el periodo de estudio, ha medida que se incrementan los términos de intercambio se puede afirmar que favorece a la economía peruana, dado que la capacidad adquisitiva de las exportaciones es mayor, en relación con los bienes que importados.

TERCERA La variable precio del cobre se relacionan positivamente y significativamente con la balanza comercial, esto se debe a que, dentro del portafolio de exportaciones tradicionales, el cobre tiene una participación significativa, en consecuencia, el

comportamiento de esta variable afecta los resultados de la balanza comercial, dada su importancia.

CUARTA La evolución del crecimiento de la economía China tiene un efecto positivo con el comportamiento de la balanza comercial, dado que este socio comercial importa grandes volúmenes de cobre como materia prima para su industria, lo cual impulsa y mejora la balanza comercial del país.

QUINTA La balanza comercial durante el año 2020, a pesar de la pandemia sanitaria covid – 19, ha logrado tener un resultado positivo a partir del segundo trimestre en adelante, lo cual favorece al crecimiento de la economía del país, captando reservas internacionales, así como el dinamismo de la economía, dada la utilización de recursos, como la mano de obra, servicios, entre otros.

RECOMENDACIONES

- PRIMERA** El Perú debe desarrollar políticas económicas procíclicas o contracíclicas, tendientes a lograr un crecimiento sostenido de la economía, con lo cual mejora la posición de la balanza comercial del país, incrementándose las exportaciones del país, generándose de esta manera efectos multiplicadores positivo.
- SEGUNDA** El Perú debe mejorar sus términos de intercambio a fin de tener una mejor posición en las operaciones de comercio exterior, ya que a medida que se encuentre en mejor posición que sus socios comerciales mejorará la capacidad adquisitiva de las exportaciones en relación a las importaciones, lo cual contribuirá a tener una balanza comercial positiva.
- TERCERA** Al ser el cobre un producto preponderante y significativo dentro del portafolio de exportaciones del país y con efectos sustantivos dentro de la balanza comercial, se debe ampliar el portafolio de productos no tradicionales con mayor valor agregado con la finalidad de reducir su importancia, ya que no es conveniente que un solo producto pueda afectar los resultados de la balanza

comercial, así como, el rendimiento de la bolsa de valores de Lima.

CUARTA El país debe fortalecer sus relaciones con sus principales socios comerciales con los cuales hace negocios, a fin de incrementar el volumen de productos transables o exportables generando efectos positivos en la balanza comercial, así mismo, debe ampliar su cartera de clientes a fin de mitigar el riesgo de la concentración de compra de un país o un grupo pequeño, lo cual sería un riesgo muy grande. De otro lado, debe ampliar su portafolio de productos no tradicionales con mayor valor agregado.

QUINTA El país a pesar de la pandemia sanitaria, ha tenido resultados positivos en su balanza comercial, así como, en sus indicadores macroeconómicos, en ese sentido se debe fortalecer sus fundamentos macroeconómicos con el propósito de mitigar cualquier shock externo futuro que pueda sobrevenir.

BIBLIOGRAFIA

Blanchard, Amighini y Giavazzi (2012) *Macroeconomía*, Quinta Edición, Pearson Education, Madrid.

De Gregorio (2007) *Macroeconomía Teoría y políticas*. Primera Edición. Pearson Education, Madrid.

Dornbusch, Ficher y Startz (2009). *Macroeconomía*. Décima Edición, McGraw Hill, México.

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 Central de Reserva del Perú. (2020). *Glosario de términos*, Perú.

Banco Mundial. (2017). *Banco Mundial*. Recuperado el 08 de Marzo de 2019, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.IMP.GNFS.ZS>

Álvarez, Y., Lovo, S., & Najarro, M. ((2004)). *El impacto de la regulación sobre la industria de las microfinanzas en El Salvador: Caso ACCOVI DE R.L.* San Salvador: Universidad Centro Americano “José Simeón Cañas”.

Angora, W., Bedécarrats, F., & Lapenu, C. (2009). La relación entre el desempeño social y financiero en microfinanzas. *CERISE*, 1-2.

Antón, J. (2015). *El impacto de las microfinanzas sobre el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo*. España: Facultad de Administración y

Dirección de Empresas - Departamento Economía Aplicada. Universidad de Valladolid.

Banco Central de Chile. (2017). *Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa*. Santiago de Chile: Banco Central de Chile.

Banco Central de Reserva del Perú. (04 de Abril de 2019). *Carpeta de Información del Sistema Financiero*. Obtenido de http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#

Banco Mundial. (2017). *Banco Mundial*. Recuperado el 08 de Marzo de 2019, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.IMP.GNFS.ZS>

Bayona Flores, F. (2013). *Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú*. Programa Académico de Economía y Finanzas. Piura, Perú.: Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Blanchard, O., Amighini, A., & Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía* (Quinto ed.). Madrid: PEARSON EDUCACIÓN S.A.

Cabellos Barboza, E. A. (2017). *Determinación de los Factores de éxito para las Empresas Microfinancieras que Operan en la Región Tacna*. Tacna: Neumann Business School.

- Campbell, J. (1990). *Modelando el problema de predicción de rendimiento en aplicaciones industriales y orgazacionales*. Palo Alto.
- Campbell, J., McCloy, R., Oppler, S., & Sager, C. (1993). *Una teoría de rendimiento*.
- Carrasco Tineo, D. Y. (2014). *Análisis Comparativo de Rentabilidad, Eficiencia y Concentración entre Bancos y Microfinancieras durante el período 2005 - 2011*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo.
- Case, K., Fair, R., & Oster, S. (2012). *Principios de Microeconomía* (Décima ed.). (J. Gómez-Mont Araiza, Trad.) México, México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Castro Quezada, E. G. (2011). *Riesgos a los que se enfrentan las entidades bancarias en el Perú*. Lima: Universidad Nacional de San Marcos.
- 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
- 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.

Entorno Empresarial. (2019). *¿Qué es el índice de confianza empresarial?*
Obtenido de <https://www.grupoentornoempresarial.com/indice-confianza-empresarial/>

Escobar Gallo, H., & Cuartas Mejía, V. (2006). *Diccionario Económico Financiero* (Tercera ed.). Medellín: Universidad de Medellín.

Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional* (Sexta ed.). Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional.

Gitman, L. (1992). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Harla S.A.:

Gómez Cáceres , D., & López Zeballos, J. (2002). *Riesgos Financieros y Operaciones Internacionales*. Madrid: ESIC EDITORIAL.

González Pérez, A. L., Correa Rodríguez, A., & Acosta Molina, M. (abril-junio de 2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista española de financiación y contabilidad*, XXXI(112), 395-429.

Groves, H. (1980). *Finanzas Públicas*. México: Editorial Trillas.

Hernández, O., & Almorín, R. (2006). *Las microfinanzas en México, tendencias y perspectivas*. México D.F.: Fundación Ayuda en Acción - Oficina Nacional en México. Obtenido de <http://osu.cide.edu/Sample%20Website/pagina%20web/3.Documentos/microfinanzas%20oliverio%20hdez.pdf>

Instituto Peruano de Economía . (2019). *IPE*. Obtenido de <http://www.ipe.org.pe/portal/reservas-internacionales-netas-rin/>

Instituto Peruano de Economía. (2019). *Riesgo País*. Obtenido de <http://www.ipe.org.pe/portal/riesgo-pais/>

Jiménez Sotelo, R. (2003). Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada. *Apuntes*, 91-174.

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.
- Lapitz, R., Gorfinkiel, D., Acosta, A., & Gudynas, E. (2005). *El Otro Riesgo País: Indicadores y desarrollo en la economía* .
- Ledgerwood, J. (2000). *Manual de microfinanzas*. Washington: Banco Mundial.
- Lizarzaburu, E. R., Berggrun, L., & Quispe, J. (octubre-diciembre de 2012).
Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano.
Estudios Gerenciales, 28(125), 96-103.
- López Ortiz, B. (2018). *Administración de Riesgos*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- 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>
- Moran, B. (2013). *Gestión de bibliotecas y centros de información*. Santa Barbara: CA: Bibliotecas ilimitadas.

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>

Ortega, R. (17 de Octubre de 2016). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/aprendizaje-tecnologico-la-construccion-capacidades-paises-desarrollo/>

Portugal, C. (08 de agosto de 2016). *Sistema financiero en el sur: ¿qué pasa con la morosidad?* . Obtenido de Mercados y regiones: <http://mercadosyregiones.com/sistema-financiero-en-el-sur-que-pasa-con-la-morosidad/> 147

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>

Rodas Serrano, V. W. (2017). *El Control del Riesgo Crediticio y su Incidencia en la Gestión Financiera de las Empresas Procesadoras de Té en Lima Metropolitana 2014-2016*. Lima: Universidad San Martín de Porres.

- Sainz Fernández, I. (2017). *El Comportamiento Financiero de las Entidades de Microfinanzas: Análisis Empírico del Crecimiento y de las Crisis de Morosidad*. Santander: Universidad de Cantabria.
- Sainz, I., Torre, B., López, C., & Sanfilippo, S. (2013). *Crisis de entidades microfinancieras: identificando problemas*. Santander: Universidad de Cantabria.
- Savin, N., & White, K. (1977). *The Durbin-Watson test for serial correlation with extreme sample sizes or many regressors*. *Econometrica*.
- Schramm, W. (1954). *Modelo de la tuba de Schramm*.
- Sharpe, W. (2003). *Fundamentos de inversión*. México: Pearson.
- Solano Ramirez, E. (2001). *Moneda, banca y mercados financieros*. Pearson Educación.
- Sunat. (2015). Reporte General . *Filtros de búsqueda*.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS. (2019). *Entorno regulatorio favorable para la Inclusión Financiera*. Lima: República del Perú.
Obtenido de <http://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/La-SBS-y-la-Inclusion-Financiera/Entorno-regulatorio>
- 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>
- Vargas Sánchez, A., & Mostajo Castelú, S. (2014). Medición del Riesgo Crediticio mediante la Aplicación de Métodos Basados en calificaciones internas. *Investigación & Desarrollo*, 2(15), 5-25.
- Vidales, L. (2003). *Glosario de términos financieros*. México: Plaza y Valdes S.A.
- Virreira Centellas, R. (2010). *Introducción a las microfinanzas*. Buenos Aires: AFIN.
- Weinfurter, D. (2017). *Metodología de Calificación Global de Bancos*. Global: Fitch Ratings.
- Weston, J., & Brigham, E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F.: Editora Publimex S.A.
- Wright, P. (1992). *Un examen de las relaciones entre los incentivos monetarios, nivel objetivo, el compromiso meta de rendimiento*. Diario de Gestión .
- 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>

Urdaneta, A., Prieto, R., & Hernández, O. (2017). *Formación bruta de capital fijo en el producto interno bruto venezolano en el período 1997-2015*. *Desarrollo Gerencial*, 9(1), 52-80.
<https://doi.org/10.17081/dege.9.1.2725>

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: El crecimiento de la economía, los términos de intercambio y su relación con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo el crecimiento de la economía se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020?	Objetivo general Determinar cómo el crecimiento de la economía se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020.	Hipótesis general El crecimiento económico se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 - 2020.	V.I. Crecimiento de la economía	Evolución del PBI
Problemas específicos a) ¿Cómo los términos de intercambio se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020? b) ¿Cómo el precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020? c) ¿Cómo el crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020?	Objetivos específicos a) Determinar cómo los términos de intercambio se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020. b) Analizar cómo el precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020. c) Determinar cómo el crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.	Hipótesis específicas a) Los términos de intercambio se relacionan con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 -2020. b) El precio del cobre se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020. c) El crecimiento de la economía China se relaciona con la balanza comercial del Perú, periodo 2014 – 2020.	V.D. Balanza Comercial	Exportaciones Importaciones Términos de referencia Precio del cobre Crecimiento de la economía China
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación básica o pura	Población: Evolución de las variables en estudio del Perú.		Método: Descriptivo y correlacional
Nivel de investigación:	Descriptiva, relacional			Técnica: Análisis de contenido.
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal.	Muestra: Serie de datos de las variables en estudio 2014 - 2020		Tratamiento estadístico: Análisis de correlación

