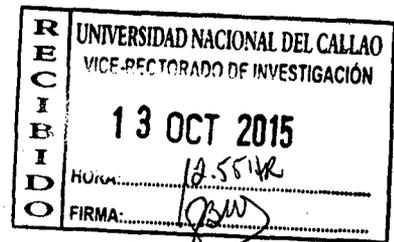


“Año de la Diversificación Productiva y del Fortalecimiento de la Educación”

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS



INFORME FINAL DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN
“LA DEVALUACIÓN DEL DÓLAR USA EN LA ECONOMIA PERUANA”

AUTOR:

DR. ECO. CESAR AUGUSTO ANGULO RODRIGUEZ

DEL 01.10.13 al 30.09.15

(RESOLUCIÓN RECTORAL N° 987 – 2013R)

CALLAO - 2015



NOV 2015

I) INDICE

	<u>Paginas</u>
I. INDICE	1
II. RESUMEN	2
III. INTRODUCCIÓN	4
IV. PARTE TEORICA O MARCO TEORICO	5
V. MATERIALES Y METODOS	19
VI. RESULTADOS	22
VII. DISCUSIÓN	24
VIII. REFERENCIALES	28
IX. APENDICE	30
X. ANEXOS	33

II) RESUMEN

El término Devaluación significa que un dólar cuesta menos soles, lo que quiere decir que el precio del dólar disminuye con respecto al de nuestra moneda; mientras que Revaluación significa lo contrario, un dólar cuesta más soles o el dólar gana valor con respecto a nuestra moneda, que vendría siendo lo mismo, pero expresado en distintas palabras.

Cuando el dólar se revalúa quien se ve beneficiado es el exportador peruano, producto de que como sus exportaciones son pagadas en dólares, al volver y cambiarlos por monedas peruanas, recibirá un mayor número de soles, lo que le representará ganancia.

Al devaluarse la moneda estadounidense sucede lo contrario y quien se beneficia es el importador, pues los productos que compra en el exterior le cuestan menos, debido a que el dólar tiene un valor inferior.

Actualmente en el Perú, lo que se presenta es una revaluación del dólar. Así las cosas, mientras los exportadores celebran porque reciben más soles por sus ventas, la otra cara de la moneda la representan muchos peruanos de a pie que reciben sus sueldos en soles y se encuentran afectados porque en el 2012, cuando el dólar estaba bajando, pactaron sus préstamos de consumo e hipotecario en dicha moneda para adquirir una serie de bienes y artefactos (televisores, refrigeradoras, muebles, entre otros), autos y departamentos.

En este frenesí de endeudamiento el crédito de consumo en dólares creció a 17%, según reporta la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – SBS (febrero 2012 vs febrero 2013).

De esta manera, más de medio millón de familias (562.358 deudores) se embarcaron en estas cargas y ahora ven su vida afectada porque, sin que su sueldo ascienda, tendrán que afrontar ante los bancos unas cuotas mensuales que se han elevado más de 13% dado que el tipo de cambio se ha elevado de S/. 2.50 hasta bordear los S/. 2.84.

En el Perú, frente a una devaluación, quienes entrarían en “nerviosismo” serían los inversionistas. Si bien los mayores beneficiados por la devaluación del dólar son las personas que tienen créditos en dicha moneda e ingresos en soles, hay 2.1 millones de trabajadores que se verían perjudicados por esta situación,



debido a que sus cuentas por Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) se encuentran en dólares.

Eso significa menos dinero en las cuentas de CTS dolarizadas. Ante esta situación se recomienda que las personas cambien sus cuentas a soles.

La decisión resulta más atractiva si se toma en cuenta que el sistema financiero viene pagando mejores tasas de interés por los depósitos de CTS en soles. Por ejemplo, el Banco de Comercio paga hasta 9% anual por la cuenta en moneda local. La financiera Confianza ofrece una tasa de 12%, la Caja Municipal de Pisco remunera con el 14% y la Caja Rural Los Andes entrega un interés de 14.25% por la CTS en moneda peruana.

Si bien escuchamos en el marco teórico distintas teorías de relevantes economistas y la divergencia entre algunas de estas podemos concluir que no es posible precisar un beneficio o perjuicio total acerca de la devaluación del dólar.

Este fenómeno económico tendría sus pro y sus contras dependiendo del ángulo en el que lo vea, pero es importante recordar que toda medida o política económica tomada por el Estado en exceso o exagerada daña la estabilidad económica del país.



III) INTRODUCCIÓN

El dólar perdió más de 54 veces su valor desde 1971 y su devaluación nominal frente al oro en el mismo tiempo fue de 4,388%. Sin darnos cuenta, ahorrar en dólares se está convirtiendo en un problema financiero con alcance global, debido a que individuos y gobiernos arriesgamos nuestros ahorros en una moneda que tan solo tiene un valor virtual para comprar, pero en el fondo está perdiendo día a día su valor por las acciones populistas e intervencionistas de los gobiernos.

En este trabajo de investigación pretendemos explicar que es lo que pasó a través del tiempo con el dólar y así poder entender algunos factores que afectan sus valores.

El dólar es la moneda más utilizada en las transacciones internacionales y es una de las monedas de reserva dominante en el mundo. Varios países lo utilizan como su moneda oficial, y en muchos otros, es la moneda de facto. También se utiliza como única moneda en dos territorios británicos de ultramar, las Islas Vírgenes Británicas y las Islas Turcas y Caicos.

Estados Unidos, es un país que cuenta con una moneda soberana y la devaluación le ayuda en su objetivo de estimular la economía. Para este país, una disminución en el valor de la divisa no sólo puede impulsar las exportaciones y el mercado interno (y mejorar la situación del empleo) sino que además le ayuda a licuar la deuda con el resto del mundo dado que ésta, en gran parte está en dólares. Por ello los países tendedores de dólares como China, Japón o Brasil se verán afectados por una disminución en el valor de sus reservas en dólares.

Por otro lado, en nuestro país, una devaluación constante y generalizada del dólar significa una pérdida cuantiosa para los exportadores, diametralmente para los importadores significa beneficios a corto y largo plazo.

La devaluación del dólar, en territorio nacional no solo afectó a la economía en general, sino también al turismo interno, el cual se verá seriamente afectado debido a que el dólar es la moneda globalizada.

Asimismo presentaremos las diversas teorías a lo largo del tiempo y procederemos hacer la revisión de distintas posesiones teóricas expuestas por autores del tema a investigar.



IV) PARTE TEORICA O MARCO TEORICO

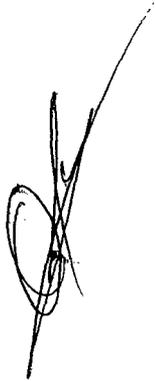
1. VISIÓN HISTORICA

La Teoría de Paridad del Poder Adquisitivo está basada en el presupuesto, de que el equilibrio del tipo de cambio entre dos monedas es el que les da la igualdad en el poder de compra. Esta teoría no es nueva. La formuló por primera vez Gustavo Cassel en 1920, durante la controversia que se originó sobre las paridades que deberían establecerse con el nuevo patrón oro de la postguerra. En base a los escritos de David Ricardo, Wheatley, Cassel aportó una fórmula para calcular el tipo de cambio, en base a las relaciones entre precios relativos.

La teoría económica nos proporciona dos explicaciones del proceso de ajuste de la Balanza de Pago. El proceso de ajuste clásico referido a los cambios en los niveles de precios de los países como la vía para restaurar el equilibrio, y un proceso más moderno, que relaciona el ajuste con los cambios en la renta.

Estas dos vías, no son excluyentes. La propuesta clásica refleja el sistema ricardiano, poniendo el énfasis en los cambios en los precios, la teoría cuantitativa del dinero y la flexibilidad de costes y precios. El enfoque de la renta refleja la teoría keynesiana, aunque Keynes no tomó parte en esta formulación ni en su desarrollo, pero en su controversia con Ohlin, sobre el pago de las reparaciones alemanas después de la Primera Guerra Mundial, consideraba que los pagos por Alemania, sólo podían hacerse con una reducción del nivel de precios. Cada una de estas dos propuestas tiene sus implicancias en la gestión de la política económica. Así el enfoque clásico implicará un ajuste a través de la política monetaria, mientras que el enfoque keynesiano se inclinará por la utilización de la política fiscal para el ajuste.

Marshall en su obra. *Pure Theory Foreign Trade* (1879) creyendo que las elasticidades en el mundo real eran elevadas y con escasa relevancia desde el punto de vista práctico, para las decisiones políticas, aunque interesante desde el punto de vista teórico. Antes de la Segunda Guerra Mundial, esa consideración todavía persistía. En el libro de Marshall, publicado en 1923. Fue C.F. Bickerdike, en 1920 en una nota. "The Instability Of Exchange", quien primero estableció las condiciones de la estabilidad cambiaria. Más tarde, Jhon Robinson en 1937 en sus ensayos sobre las divisas, desarrolló las ideas de Bickerdike y señaló la influencia de las elasticidades de oferta reducida, como



una forma que debilita la condición. En 1944, Abba Lerner en su obra, "Economics of Control" estableció totalmente las condiciones y atrajo el interés de estadísticos y de los partidarios de las políticas de tipo de cambio flexibles.

Chang, Neusser, Polak, Tinbergen y otros autores, publicaron este tipo de trabajos. Chang publicó dos de estos trabajos, uno en 1945 y otro en 1949.

Hay que considerar, que las devaluaciones y las depreciaciones monetarias se han practicado a lo largo del tiempo. Y también hay que tener en cuenta para las condiciones de elasticidad, el corto plazo y el largo plazo. En el largo plazo los ajustes a los cambios en los precios tenderán a producirse y la elasticidad – precio de la demanda para los bienes en el comercio exterior, será mayor que a corto plazo.

Joseph Stiglitz (Nobel de Economía en 2001) y Paul Krugman (Nobel de Economía en 2008), quienes tienen una percepción diferente de la política macroeconómica de los EE.UU aunque se identifican por su defensa de la Teoría Keynesiana.

Stiglitz afirma que el resultado de la política monetaria expansiva ha sido una devaluación del dólar lo que pone en ventaja a los EE.UU. Pero la realidad es que la fuga de capitales ha significado un desplazamiento para invertir en dichas economías sobre todo en china, siendo mucho más favorable la economía en ese país que en los EE.UU.

Este autor explica que EE.UU desea salir de la crisis a través de las exportaciones y lo está logrando mediante la devaluación del dólar lo cual crea resistencia en otros países.

El segundo premio nobel Krugman, por el contrario, está convencido de que la devaluación del dólar es seguirá siendo beneficiosa para la economía norteamericana.

Un dólar devaluado es "Bueno para los exportadores estadounidenses" afirma Krugman, y los ayuda a establecer una transacción del enorme déficit en la balanzas de pago. Aboga por dejar la tasa de interés, sin embargo este autor no dice nada a cerca de las transacciones que traería la devaluación del dólar para la situación monetaria de EE.UU.

Wolfgang Munchau, "Las causas por un dólar más débil" es el artículo de este autor aboga por restablecer el equilibrio en la economía mundial.

A largo plazo manifiesta este autor que el mundo precisara una reforma significativa del sistema monetario internacional. A corto plazo la caída de las divisas relacionadas con el dólar nos ayuda a llegar allí.

Munchau, sugiere que las propuestas de mantener al "dólar fuerte" por parte de los norteamericanos son pocas honradas ya que EE.UU alienta una caída del dólar más marcada como estrategia de recuperación económica basada principalmente en las exportaciones.

Según Munchau, la reforma a largo plazo del sistema norteamericano internacional se basara hasta cierto punto en la reducción permanente del papel global del dólar: precisa que el mundo se está moviendo hacia "un sistema dual" en tanto el dólar como el euro actuarían de facto como las monedas de reservas.

2. MARCO CONCEPTUAL.

Para poder comprender los diversos términos que se presentan a lo largo de este trabajo de investigación, dispondremos de un marco conceptual, en el cual definiremos con precisión cada uno de los términos empleados.

1. APRECIACIÓN DE LA MONEDA LOCAL

A veces por causas externas a la economía de un país, la moneda local se ve sobrevaluada, así sea por la abundancia de dólares del exterior o por el ingreso de capitales extranjeros al país, que generan que haya más reservas de dólares, provocando que la moneda local se aprecie.

2. ANTIDUMPING (Antidumping)

Conjunto de medidas de protección adoptadas por los estados con el fin de proteger a la industria nacional afectada por la práctica de dumping por parte de empresas extranjeras.

3. BACKWARDATION (Descuento a término/ descuento a plazo)

Condición del mercado en la cual los precios futuros son menores a los precios de entrega inmediata. Esta situación puede ocurrir cuando las expectativas de precios futuros son a la baja y compensan los costos financieros de almacenaje. Se conoce también como mercado invertido.

4. BANCO MUNDIAL (World Bank)

El Banco Mundial es una institución más grande de asistencia para el desarrollo, trabaja en más de 100 economías en desarrollo. Se estableció en Bretton Woods y tiene su sede central en Washington. Presta directamente a

gobiernos o a terceros con el aval de éstos. Su propósito es alentar la inversión privada con préstamos de sus propios recursos.

El banco se financia con la contribución de sus miembros, en proporción a la participación de cada uno de éstos en el mercado mundial, y a través de la colocación de bonos. El Banco Mundial está constituido por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) o International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), La Asociación Internacional de Fomento (AIF) o International Development Association (IDA), la Corporación Internacional de Finanzas (CIF) o International Finance Corporation (IFC), la Agencia Multilateral para la Garantía de Inversión o Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA) y el Centro Internacional para el Arreglo de Disputas de Inversión o International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID).

5. BANDA DE FLOTACIÓN

Es el rango al que se someten las fluctuaciones cambiarias de una moneda y determina el límite máximo y mínimo (bandas) en las que no se intervendrá por parte del banco central del país o institución correspondiente. Cada Estado, en la regulación de su política monetaria fiscal, mantiene parámetros (límites) que, al ser sobre pasados o ante la inminencia de que ello suceda, puede intervenir. En cada Estado y, dentro de éste, según la coyuntura económica, la banda de flotación permitida o tolerada varía.

Cuando, bien por exceso de demanda de la moneda, bien por defecto de la misma, el tipo de cambio rebasa por arriba o por debajo la banda establecida, una de las medidas comunes del sistema financiero es que los bancos centrales vendan moneda propia (en caso de alza) para forzar su baja, o compren la misma (para evitar la caída de la divisa), usando para ello los instrumentos de emisión de moneda, enajenación o compra de divisa extranjera o enajenación de otros bienes (singularmente reservas de oro).

Las situaciones en las que las tensiones sobre las bandas son muy fuertes requieren la intervención coordinada de varios bancos centrales y, en ocasiones, otras medidas de tipo económico para evitar la revalorización o devaluación de la moneda.

6. BARRERAS AL COMERCIO (Tradebarriers)

Medidas proteccionistas que utilizan los gobiernos para evitar o limitar que algunos bienes y servicios sean intercambiados entre diferentes países. Por ejemplo, los costes de transporte, aranceles, cuotas de importación, entre otros.

7. BARRERAS PARARANCELARIAS O BARRERAS NO ARANCELARIAS (Non – tariffbarriers)

Mecanismos que utilizan los gobiernos para evitar o hacer más costosos el ingreso de bienes y servicios a su país, tales como cuotas de importación, trámites aduaneros engorrosos o medidas sanitarias. Eventualmente, algunos países optan también por imponer restricciones a la exportación.

8. BRETTON WOODS

Sistema monetario internacional cuyas bases se establecieron en el Acuerdo de Bretton Woods (New Hampshire) en 1944. En este sistema, la moneda de cada país miembro tenía una paridad fija con el dólar de los Estados Unidos de América y este último mantenía un cambio fijo en oro (US\$ 35 la onza de oro). Los Estados Unidos de América mantenían reservas en oro, en tanto que el resto de países mantenía reserva en oro o dólares. El objetivo del tipo de cambio fijo era evitar la especulación y contribuir al desenvolvimiento de la economía mundial afectada por la II Guerra Mundial. El Acuerdo Bretton Woods dio lugar a la creación del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial. El sistema Bretton Woods de tipo de cambio fijo fue eliminado en 1971, cuando el Gobierno de Estados Unidos se vio imposibilitado de cambiar oro por moneda al precio de 35 dólares la onza.

9. CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO (Borrowingcapacity)

Capacidad que tiene cualquier persona o entidad jurídica para adquirir recursos ajenos a un tipo de interés dado y hacer frente a su devolución en un periodo determinado.

Magnitud macroeconómica que representa el importe total de recursos que una nación ha prestado una vez atendidas tanto las operaciones corrientes, de capital y las financieras. Se obtiene sumando a la capacidad de financiación la variación neta de activos financieros.

10. CIRCULANTE (currency)

Activo circulante/pasivo circulante: aquello que se puede realizar en el corto plazo, generalmente dentro de un año (activo circulante) o que es exigible también a corto plazo (pasivo circulante).

Currency in circulación: En estadísticas monetarias, billetes y monedas de curso legal que se encuentran en el poder del público.

11. COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN (Dollarization ratio)

Mide qué porcentaje de un activo financiero está denominado en moneda extranjera. En el Perú se difunden los coeficientes de dolarización de la liquidez y el crédito. Por ejemplo, el coeficiente de dolarización de la liquidez obtiene dividiendo la liquidez en moneda extranjera (expresada en moneda nacional al tipo de cambio vigente en la fecha en que se registran las cuentas) entre la liquidez total.

12. COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (Liquidity ratio)

Razón o indicador financiero que mida la proporción de activos líquidos o de fácil realización con el valor exigible a corto plazo, con respecto a pasivos de corto plazo. Proporcionan información acerca de la capacidad de una empresa para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo. La SBS ha establecido que las entidades del sistema financiero cumplan con un coeficiente mínimo de liquidez de 8% en moneda nacional 0% en moneda extranjera.

13. COMPRA TEMPORAL DE MONEDA EXTRANJERA (Perú) (Temporary purchase of FC)

Es un instrumento de regulación monetaria, establecido por el BCRP el 23 de mayo de 1997, mediante circular N° 019-97-EF/90. Por medio de esta operación, el BCRP adquiere moneda extranjera de las empresas del sistema financiero, con el compromiso de reventa al día útil siguiente de haberse pactado la operación. Las empresas que pueden participar son las Empresas Bancarias, Financieras y Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Este instrumento constituye una ventanilla de última instancia, alternativa a los créditos de regulación monetaria.

Para determinar su costo financiero se elige el valor mayor entre la devaluación del período de la operación y el tipo de cambio al que se

efectuó la compra el día anterior, ajustado por una comisión establecida por el BCRP.

14. DRAWBACK

Restitución simplificada de los derechos **aduaneros**.

15. DÉFICIT DE ENCAJE (Reserve déficit)

Situación en la que el encaje efectivo de una institución financiera es menor que su encaje exigible.

16. DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA (Currencydepreciation)

Pérdida del valor de una moneda con relación a otra moneda, específicamente si sucede en respuesta a cambios en la demanda y oferta del mercado, en un sistema de libre fluctuación.

Cuando esta pérdida se produce por decisión de las autoridades monetarias se conoce como devaluación.

17. DESCALCE DE MONEDAS (Currencymismatches)

Goldstein y Turner señala que un descalce de moneda ocurre cuando los residentes de un país no se cubren adecuadamente de los riesgos de tipo de cambio. Por ejemplo, en un contexto en el que agentes económicos generan o mantienen activos en moneda doméstica y adquieren obligaciones en otras monedas, una alta depreciación de la moneda doméstica genera una caída grande de la riqueza neta de la economía, la que usualmente es acompañada por una caída en el nivel de producto y un deterioro de la solvencia de las empresas y entidades financieras. Cuya consecuencias pueden restringir la posibilidad de reducir la tasa de interés en periodos de crisis y a contribuir al “fear of floating” en la conducción de la política de tipo de cambio.

18. DEUDA EXTERNA (Externaldebt, foreigndebt)

Se refiere a la deuda contraída con no residentes por parte de un país, sector o unidad, que exigen al deudor de intereses y/o principal en un momento futuro. Las estadísticas de la deuda externa, que incluyen datos sobre los pagos del servicio de la deuda, se utilizan en el análisis de vulnerabilidad a problemas de solvencia y/o liquidez. Son útiles para el análisis macroeconómico general. Para las negociaciones de reprogramación de deuda y para hacer estimaciones de flujos internacionales de divisa.

19. DIFERENCIAL CAMBIARIO (Exchange ratedifferential)

Brecha entre la cotización nominal de compra y venta de una moneda respecto a otra. También es la diferencia entre las cotizaciones nominales del tipo de cambio de una moneda entre mercados distintos, mercado oficial y paralelo.

20. DIVISA (Foreogmcurrency)

Dinero de aceptación internacional, básicamente oro monetario y ciertas monedas extranjeras.

En el caso peruano, la más aceptada es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

21. DOLARIZACION (Dollarization)

Proceso por el cual el dólar de los Estados Unidos de América desplaza a la moneda local, tomando cualquiera de las funciones del dinero, como medio de pago, unidad de cuenta o depósito de valor.

22. DUMPING

Forma más común de discriminación de precios que consiste en vender mercancías en los mercados externos a precios sensiblemente más bajos que los vigentes en el mercado interno del país exportados y, con frecuencia, por debajo de los costos de producción.

23. EMISION MONETARIA

La emisión monetaria es algo de lo que se encarga el Banco Central. Emitir billetes sin respaldo, para financiar el gasto público conlleva un aumento de los precios, es decir, inflación.

Si el tipo de cambio en relación a otra moneda es fijo, el aumento de precios genera una apreciación de la moneda con el tipo de cambio real. Ya que hay más billetes en circulación pero la paridad con la otra moneda sigue igual. Esto en el corto o mediano plazo genera pérdida de competitividad para los bienes exportables, ya que los costos fijos del país se ven incrementados, pero no así los precios del exterior.



24. FACILIDADES DE CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA (Creditfacilities in foreigncurrency)

Es el conjunto de operaciones de crédito disponibles en moneda extranjera para las instituciones financieras, incluye: operaciones de redescuento, préstamos a largo plazo, etc.

25. FUGA DE DIVISAS

La incertidumbre acerca de la economía de un país puede generar que los capitales extranjeros dejen de invertir en un determinado país, provocando el efecto inverso a la apreciación de la moneda. Una corrida bancaria también se considera fuga de divisas.

26. FTAMEX

Tasa de interés Activa en Moneda Extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles. Esta tasa promedio de mercado (publicado a partir de septiembre del 2002) se calcula sobre la base de las operaciones que los bancos realizan a diario (30 últimos días útiles), lo que le permite que sea representativa del comportamiento reciente del mercado. Es la tasa calculada sobre flujos que reflejan con más precisión las condiciones actuales del mercado, que las que se calculan con los saldos.

Para el cálculo de las tasas de interés FTAMN y FTAMEX se considera las operaciones de tarjetas de crédito para todos los tipos de créditos, los descuentos y préstamos comerciales mayores a 30 días, los descuentos y préstamos a microempresas, los préstamos de consumo y los préstamos hipotecarios para vivienda. No se incluyen las operaciones de avances y sobregiros en cuenta corriente ni los descuentos y préstamos comerciales hasta 30 días, por ser operaciones de muy corto plazo cuya tasa efectiva anual nunca se materializa y porque su representatividad en la tasa sobre flujos se encontraría sobredimensionada porque dichas operaciones se entregan con mayor frecuencia al ser cancelada rápidamente.

27. INDICES BIG MAC (Big Mac Index)

El índice Big Mac es elaborado por la publicación semanal británica "TheEconomist" y permite comparar el poder adquisitivo del dólar en alrededor de 120 países donde se vende la hamburguesa Big Mac de la famosa cadena internacional Mc Donalds. Este índice está basado en la

noción de que el dólar tiene la misma capacidad adquisitiva en todos los países.

Por lo tanto, comparando los precios de esta hamburguesa en dólares de Estados Unidos, se puede inferir si la moneda esta sobrevaluada.

28. LÍMITES DE ACCESO AL CRÉDITO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (Maximum Access entitlementto International MonetaryFundcredit)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) pone a disposición de los países miembros tres grupos de facilidades crediticias: ordinarias, especiales y concesionales. Las primeras dos son financiadas con recursos ordinarios del FMI, mientras que la última depende de donaciones de los países miembros solventes. El acceso a cada una de las líneas de crédito del FMI se expresa como un porcentaje de la cuota del país miembro. En el caso de las facilidades concesionales, se requiere que el país miembro solicitante cumpla con los criterios de elegibilidad de la Asociación Internacional de Fomento, entre los que destaca un tope máximo de ingreso per cápita.

- ✓ Facilidades ordinarias: Acuerdo de Derecho de Giro y Acuerdo de Servicio Ampliado.

Límite anual: 100 por ciento de la cuota limite; limite acumulativo: 300 por ciento. Se puede conceder financiamiento adicional de manera extraordinaria.

- ✓ Facilidades especiales: Acuerdo de Servicio de Financiamiento Compensatorio y Contingente (Compensatory and ContingencyFinancingFacility). El acceso máximo a estas líneas es de 65 por ciento de la cuota.

- ✓ Facilidades concesionales: Financiados con recursos de la cuenta fiduciaria (donaciones y préstamos especiales) que permite términos de financiamiento blandos: Acuerdo de Servicio de Ajuste Estructural y el Acuerdo de Servicio Reforzado de Ajuste Estructural.

29. LIQUIDEZ INTERNACIONAL (International liquidity)

Capacidad de un país de hacer frente a sus obligaciones con el exterior en moneda extranjera.

Los indicadores más importantes de liquidez internacional son las reservas internacionales netas del Banco Central de Reservas del Perú y los activos externos netos del sistema financiero.

30. PLAN BRANDY (Brabdy Plan)

Esquema de restructuración de deudas de gobiernos con acreedores privados propuesto por el secretario del Tesoro de EE.UU Nicholas Brady. Su objetivo fue ofrecer un alivio a los países de ingresos medios, altamente endeudados, por la vía del descuento del principal o los intereses.

Fue lanzado en marzo de 1989. Este esquema descansa sobre dos pilares: La corresponsabilidad y sobreendeudamiento. Implica una reducción parcial de la deuda del país deudor, de tal manera que los acreedores asuman parte de los costos de las crisis de deuda y se eliminen o reduzcan los efectos dañinos de las deudas altas sobre la inversión.

31. PODER ADQUISITIVO (Purchasingpower)

Con relación a personas, se refiere a la capacidad económica de adquirir bienes o servicios.

Respecto al dinero, representa la cantidad de bienes y servicios que se adquiere a una suma determinada respecto a la cantidad que se habría adquirido anteriormente en un periodo base.

En el ámbito nacional, el poder adquisitivo se verá afectado por la inflación y en el ámbito internacional, por el tipo de cambio en la moneda nacional respecto a las monedas de otros países.

32. RÉGIMEN CAMBIARIO (Exchange rateregime)

Calificación del mercado de divisas de un país según su grado de flexibilidad. Este régimen puede ser de tipo de cambio fijo, flexible o intermedio.

Este sistema también identifica otros tipos de regímenes como:

- ✓ Sin una moneda nacional de curso legal.
- ✓ Caja de conversión.
- ✓ Otros de tipo de cambio fijo.
- ✓ Tipos de cambio fijo dentro de bandas horizontales.
- ✓ Tipos de cambio móviles.
- ✓ Tipos de cambio dentro de bandas de fluctuación.



- ✓ Flotación administrada sin una trayectoria preanunciada del tipo de cambio.
- ✓ Flotación independiente.

33. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)

Son los activos financieros sobre el exterior que están bajo el control y a disposición del Banco Central, para financiar o regular desequilibrio de pagos para otros fines.

34. SALVAGUARDAS

Medida de emergencia para proteger la producción nacional de las importaciones.

35. TARIFAZOS DE SERVICIOS PÚBLICOS.

Al devaluarse la moneda, las tarifas se ven atrasadas con respecto al costo real.

36. TOSE MONEDA EXTRANJERA (Tose in foreigncurrency)

Total de obligaciones en moneda extranjera de las entidades sujetas a encaje que se consideran para calcular el encaje exigible en moneda extranjera.

37. Valuación (Valuation)

Determinación del valor o del precio de un bien o servicio. En cuentas monetarias, es la actualización del valor de los activos y pasivos internacionales, por efecto de paridad cambiaria o por los ajustes efectuados de acuerdo a los índices de inflación.

38. ZONA MONETARIA (Currencyzone)

Territorio que generalmente abarca a varios países, los cuales establecen libertad de movimiento de capitales entre ellos, además de relaciones monetarias especiales, como la adopción de una moneda única o un sistema de paridades entre sus monedas. Un buen ejemplo es el Sistema Monetario Europeo.

3. ANTECEDENTES HISTORICOS

Las intervenciones en el mercado cambiario por parte del Banco Central de Reserva del Perú, tiene como fin reducir la volatilidad del tipo de cambio, habiendo tomado diversas medidas para enfrentar la reciente crisis financiera, desde que esta inicio su profundización en septiembre del 2008, utilizando un conjunto de instrumentos de políticas monetarias para asegurar la continuidad

de la cadena crediticia y evitar una crisis cambiaria. El tipo de cambio predecible en la práctica transformar el régimen del tipo de cambio de flotación a un régimen de tipo de cambio fijo. Un tipo de cambio predecible aseguraría el éxito de apuestas de un solo lado por parte de los especuladores, lo que haría que las intervenciones sean útiles una forma de evitar la predictibilidad del tipo de cambio, y así reforzar el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios, es a través del uso de reglas de intervención cambiaria.

LA DEVALUACIÓN DEL DÓLAR

La moneda peruana se viene revaluando desde inicios del nuevo milenio; en septiembre del año 2002 un dólar equivalía a 3.64 nuevos soles, en julio del 2004 era de S/. 3.36 para diciembre del 2006 un dólar valía S/. 3.25 y en mayo del 2007 valía 3.15.

Para septiembre del 2007 el dólar tenía un equivalente a 3.08 nuevos soles; el último cambio de ese periodo se situó en 3.05 nuevos soles, el 1 de octubre del 2007 en los bancos la cotización retrocedió a 3.019 mientras que en algunas casas de cambio cayó por debajo de los S/. 3.00 es decir 2.98 y soles 3.02. El 02 de noviembre del 2007 el sol rompe la barrera de S/. 3.00 llegando a costar entre 2.99 y 2.98 situándose en enero del 2008 en S/. 2.94.

A fines de marzo del 2008 el dólar se cotizaba en 2.08 según información publicada por el Banco de la Nación, a mediados de abril la cotización llegó a ubicarse en 2.68 y a fines de abril subió a soles 2.70

El 22 de agosto del 2010, esta moneda se cotizo en 2.78. Entre septiembre y el 30 de noviembre del 2010. El tipo de cambio promedio se depreció en 1.6% como un flujo de la incertidumbre internacional asociada a los problemas de solvencia fiscal en la eurozona y los movimientos de inversionistas no residentes la relativa depreciación se reflejó en la deducción de la oferta de dólares esta mayor oferta estuvo asociada a la mayor participación de los inversionistas no residentes.

El 02 de febrero del 2011, el sol peruano se cotizo en 2.76 por dólar y finalmente el 25 de octubre del 2011. El sol peruano se cotizo en 2.71 por dólar estadounidense. En esta oportunidad se requirió la intervención BCRP en el mercado cambiario con la compra de dólares 6,082 millones para limitar una excesiva volatilidad del tipo de cambio.

Finalmente, es necesario indicar que el BCRP participa en el mercado cambiario a través de intervenciones cambiarias, esterilizadas, para reducir las volatilidades extremas del tipo de cambio, que, en una economía dolarizada afecta los balances de las entidades financieras. El uso de este instrumento ha mostrado ser eficaz en reducir la volatilidad cambiaria en los periodos de turbulencias y de esta manera mitigar el impacto del riesgo cambiario.

A handwritten signature in black ink, located on the right side of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

V) MATERIALES Y METODOS

a) TECNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

Para poder investigar el objeto de nuestro tema “**La Devaluación del dólar en la Economía Peruana**” se requiere el uso de métodos especiales que sean adecuados, relevantes. Estos son los métodos particulares de la ciencia, Un método particular es la forma que asume el método científico considerando la naturaleza del objeto, la condición del problema y el nivel de la ciencia en una época dada.

Los métodos especiales son básicamente, técnicas investigativas. Las técnicas investigativas utilizadas en nuestra investigación son variadas y se les puede agrupar en tres clases: Conceptuales, descriptivos o no métricas, y cuantitativas o métricas.

Las técnicas conceptuales acompañan todo el ciclo de nuestra investigación, lo hemos empleado en la caracterización del campo de la investigación, en la identificación del objeto de investigación, en el planeamiento y fundamentación del problema, en la determinación de la variables exteriores del objeto y de sus relaciones, en la formulación contrastación y estimación de las hipótesis, es decir que, básicamente, hemos utilizado técnicas que hacen posible las operaciones racionales de abstracción. Generalización, análisis, síntesis, sistematización, clasificación y comparación.

Las técnicas descriptivas nos han permitido recoger, registrar y elaborar datos, información para constituir los instrumentos metodológicos.

Finalmente hemos utilizado en nuestro diseño de investigación las técnicas métricas para definir, usar y efectuar mediciones. Para contrastar nuestra Hipótesis hemos aplicado el coeficiente de Regresión Lineal y establecer la



relación o correlación que existe entre las 2 variables de nuestra investigación la liquidez de las divisas y el tipo de cambio.

Utilizando técnicas investigativas conceptuales, descriptivas y métricas orientadas básicamente por la estructura y la naturaleza del objeto del problema, el método usado y el grado de conocimiento o estudio de la ciencia en el cual se funda el problema.

Respecto a la teoría de las decisiones metodológicas o estrategia investigativa ha sido decidida por la experiencia del autor.

B) METODOLOGIA

El método científico supone consideraciones lógicas, epistemológicas y consideraciones teóricas.

Las consideraciones teóricas constituyen el contenido científico mismo del proceso investigativo, pues no es posible investigar un objeto sino a la luz de las teorías existentes acerca de ese objeto, y en base a los datos necesarios y suficientes precisando.

1. Las conexiones múltiples del objeto con otros objetos en el interior del campo de la investigación.
2. Interpretar científicamente el objeto de la investigación.
3. Confirmar o refutar las teorías de base y plantear nuevos problemas de la investigación.

Lo fundamental en la investigación además de la voluntad de investigar es buscar y lograr una formación de base lo más completa posible.

Las decisiones y acciones para constituir el esquema o diseño de investigación y para precisar las operaciones que debe comprender y determinar el orden o secuencias con que estas deben realizarse se ha seguido una metodología

tradicional, una vez elegido el tema de investigación y elaborando el marco y otras fundamentaciones científicas como precisar los objetivos de la investigación se procedió a realizar las operaciones relativas al análisis como: determinar las categorías, enfoques analítico y elaborar modelos analíticos, finalmente se ha formulado las hipótesis y se ha procedido a contrastarla y realizar la teorización y la explicación respectiva.

Nuestra investigación adopta por lo tanto la siguiente forma:

P I ----- Q I ----- R

Donde P, Q, R son operaciones estratégicas que, a su vez comprenden otras operaciones tácticas I -----, es un símbolo lógico que significa: produce, acarrea, genera.

La razón de esta elección se debe básicamente al estilo y a la experiencia que tenemos para investigar este tipo de problema.

C. INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCION DE DATOS

En el proceso de recolección de datos utilizamos en nuestra investigación los datos secundarios que obtendremos de documentos que han servido de base a nuestra investigación. Por ello precisamos que los instrumentos para la recolección de datos secundarios son de análisis documental, utilizando tanto la técnica del análisis documental clásico o cualitativo como el análisis documental cuantitativo.



VI) RESULTADOS

1. Para demostrar nuestra hipótesis, hemos utilizado el coeficiente de Regresión Lineal y establecer la relación o correlación que existe entre las 2 variables de nuestra investigación. La liquidez de las divisas y el Tipo de cambio. El coeficiente hallado es de -0.83632063 . Esto quiere decir que existe una alta correlación negativa entre la variable liquidez de las divisas y el tipo de cambio habiendo previamente calculado el valor del parámetro $A= 3,61376896$ y el parámetro $B= -0,00003629$

2. La Devaluación del dólar tiene una gran repercusión en el mundo entero ya que es la moneda más fuerte y de gran aceptación internacional. Los países latinoamericanos como el Perú sentimos los efectos de esta situación reflejada en el gran beneficio que obtiene los importadores nacionales ya que pagaran el valor de sus importaciones con menos soles por cada dólar, por ello los productos importados estarán más baratos que los nacionales ello dará origen a dos situaciones:

- a) Las empresas nacionales quebrarían por falta de demanda generando desempleo y por consiguiente falta de ingresos en los residentes del país.
- b) Los ciudadanos disminuirían su capacidad de ahorro, deseando comprar más debido a los precios bajos y luego por falta de ingresos.

Esto es un beneficio engañoso porque en un primer momento beneficia a los consumidores pero luego al quebrar las empresas nacionales ya no abra ingresos significativos y disminuirá el consumo.

3. En el caso de los exportadores nacionales la situación es contraria ellos salen perjudicados ya que pierden competitividad en el mercado exterior por no poder disminuir sus costos de producción, Para que los exportadores puedan tener una situación favorable recurrirán a la producción de sus productos con insumos importados ya que estos estarán a precios más bajos que los nacionales. Esta situación favorable para los importadores y desfavorable para los exportadores provocara un saldo negativo en la balanza comercial

4. Todo país ante la devaluación de su moneda genera una situación favorable para sus exportadores considerándose en algunos casos como una medida para impulsar su economía volviéndose más competitiva en el mercado exterior en cambio para los importadores norteamericanos se dan condiciones



perjudiciales puesto que comprar productos del exterior le resulta mucho más costoso que antes.

5. A largo plazo existe 4 factores importantes que afectan el tipo de cambio:

Los niveles relativos de precios de ambos países, Los aranceles y las cuotas de exportación, preferencia por los bienes nacionales frente a los bienes extranjeros y la productividad. En cambio a corto plazo están determinados por las variaciones en el rendimiento relativo esperado sobre activos nacionales.

6. Con respecto a la alta volatilidad del dólar hemos indicado que existen muchos factores que influyen sobre el tipo de cambio cuando las expectativas acerca de cualquiera de estas variables cambian frecuentemente ello nos indica que abra un efecto inmediato sobre los depósitos extranjeros y en consecuencia, sobre el tipo de cambio estas razones presionan para que el tipo de cambio sea volátil. Finalmente, podemos indicar que los tipos de cambio si se determinan en el mercado libre pueden conducir a grandes fluctuaciones en sus valores.



VII) DISCUSIÓN

LAS MEDIDAS PARA TERMINAR CON UNA INFLACIÓN: DEVALUACIÓN Y REVALUACIÓN (DEFLACIÓN)

Hay dos medidas para terminar con una inflación: La Devaluación (en el sentido estricto y antiguo) y la revaluación por el camino de la deflación. ¿Qué es la devaluación (en el sentido estricto)? Es la disminución del valor del valor oficial (nominal) de la moneda correspondiente al valor efectivo de la moneda; o más exactamente. La declaración oficial del Estado, de que la moneda tendrá definitivamente un nuevo valor determinado que corresponderá, más o menos, al valor que la moneda ha obtenido en la fecha de este decreto.

Esto significa que es la sanción oficial, a un nivel determinado, del mantenimiento definitivo de la depreciación de la moneda.

La otra medida es la revaluación por el camino de la deflación. Es la re-elevación del valor disminuido del papel moneda a su valor original (más alto)

Surge la pregunta: ¿Cuál de ambos métodos es el justo. Se podría creer que el segundo método sería siempre preferible, porque parece que sólo este método restablecerá el valor completo de la moneda, dando, de esta manera, a cada persona lo que le pertenece. Pero se olvida en este caso que durante el curso de una inflación poco a poco se han ido cambiando, en alto grado, las relaciones económicas.

Además, generalmente la revaluación y la deflación, favorecerá allos acreedores de una manera injusta, como, inversamente, la inflación y devaluación favorecerá a los deudores. Vemos así, que en general y teóricamente cada uno de ambos métodos traerá injusticias. ¿Cómo resolverá pues, el legislador en casos donde ambos medios parecen aplicables? Es claro que no hay norma general y objetiva a este respecto, sino que la resolución dependerá del conocimiento de en qué caso las injusticias serán menores. En la realidad, tendrán la influencia resolutive, los partidos, sectores políticos y económicos.

El razonamiento siguiente será decisivo para ello:

Si una depreciación de la moneda ya está adelantada y acostumbrada; si la inflación ya ha durado mucho tiempo; si la situación financiera, económica y monetaria está desfavorable; si la fuerza tributaria del país es débil o ya se ha consumido en gran parte; si el fondo de oro es pequeño; si la balanza del



comercio exterior es negativa; si faltan las partidas invisibles de la balanza de pagos; si ninguna persona duda de que el valor original de la moneda se ha perdido en parte irrecuperable; entonces, una devaluación no sólo será permitida, sino necesaria, representando la única salida.

En este caso, la devaluación no será otra cosa que la rebaja del valor oficial (nominal) de la moneda correspondiente a su valor efectivo. No se hace otra cosa que sancionar por medio de la ley y definitivamente una situación que existe ya en la realidad, debido a la inflación de la moneda.

En la realidad, en este caso no se cambia mucho. La alteración maliciosa de la distribución de las fortunas y rentas no sucede por la devaluación, sino que ya había sucedido antes, y lo único que pasa es que por el camino de la legislación se sanciona definitivamente esta alteración irrecuperable, quitando a los acreedores y a los círculos expropiados, a todos los que tienen dinero o títulos pagaderos en dinero, la esperanza de que en un día todo será restituido; una esperanza completamente ilusoria. En este caso será más claro y correcto avisar oficialmente la desvalorización definitiva, lo que, sin embargo, siempre significa una declaración de la bancarrota parcial del Estado ya que ha ocurrido antes. Es esto mejor que esperar muchos años, dejando al público en completa incertidumbre.

Como ya hemos dicho, hay otro método, no aplicable en general, en los casos de una inflación muy avanzada y de alto grado, sino cuando se trata de una pequeña inflación. En tal caso puede ser dudoso cuál de ambos métodos aplicará el legislador. El segundo método es el llamado de revaluación por el camino de la deflación. Aunque el concepto de deflación es antiguo, la palabra apenas ha sido conocida antes de la primera guerra mundial.

Este método consiste generalmente en que la inflación y depreciación de la moneda se corrige o "cura" por una contracción de la circulación del papel moneda con el fin de producir una elevación del valor o poder adquisitivo de la moneda. Las medidas detalladas pueden ser:

1. Impuestos que producen grandes ingresos públicos, en primer lugar impuestos extraordinarios y singulares sobre el patrimonio que absorben una parte de las fortunas.
2. Empréstitos que producen grandes cantidades de dinero.



Las cantidades de papel moneda que ingresan como equivalencia de estos impuestos o empréstitos en la administración financiera se retiran.

Se espera que por esta disminución de la cantidad de papel moneda suba su valor.

3. Una política de deflación puede consistir además en que el Banco Central eleva mucho el descuento con el fin de restringir los créditos. Las cantidades retenidas del papel moneda se destruyen.

El método de la deflación es impopular en el mismo grado como es favorecido el de la devaluación por los círculos productores. La deflación favorece a los círculos consumidores, esto quiere decir no productores, perjudicando a los círculos productores; mientras que la devaluación es un privilegio para los círculos productores; perjudicando a la generalidad o sea a los círculos no productores. Por estas razones es claro que los círculos productores favorecen la devaluación, mientras que los círculos no productores manifiestan gustan de la deflación. Pero mientras los círculos productores suelen manifestar más iniciativa y más actividad, suelen tener más influencia y más dinero y son inteligentes en la acentuación y propaganda de su comprensión de que la deflación siempre es un mal, como única opinión discutible, los otros círculos, o sea los rentistas, empleados, etc., no suelen emplear energía alguna al respeto,

No es popular exigir impuestos; ni lo es, restringir el crédito a los empresarios. Y en efecto la medida de restringir el crédito tiene siempre desventajas y peligro económicos.

La deflación, en cierto grado, produce artificialmente los criterios de una mala y baya coyuntura. Bajan los precios de las mercaderías; bajan los salarios; disminuye el grado de la ocupación; disminuye la extensión de los créditos; hay muchas quiebras y bancarrotas. Es natural que una deflación de alto grado, fuerte y cruda, debe traer consecuencias muy duras para las clases productoras. Toda alteración repentina y fuerte de la distribución de la riqueza y de las rentas de la nación es un mal que lleva grandes injusticias. Con todo una deflación de pequeño grado, puede ser, en caso concreto, el mal más pequeño y la mejor medida para establecer la estabilidad de moneda.

No se debe olvidar que el punto de vista que declina, rotundamente, el método de la deflación, sosteniendo que la devaluación será siempre la mejor medida, es el punto de vista unilateral de los empíricos, de los círculos productores, de los agricultores, de los exportadores, de algunos industriales y comerciantes, Pero no el punto de vista general y universal.

No obstante, muchos autores conocidos como Cassel, y Keynes presentan, hasta cierto grado, esta opinión unilateral que no se puede justificar científicamente. Se debe conocer que el camino de la deflación es un camino duro, pero puede ser el camino más sólido y justificado y el que tiene las menores desventajas.



VIII) REFERENCIALES

1. Adex **Ganancia de Exportadores se sigue Reduciendo por Caída del Dólar**, R.P.P Noticias 2013.
2. Banco Central de Reserva del Perú **Memoria 2010 – Memoria 2011 Memoria 2012 – Memoria 2013**
3. Robert Barro **Macro Economía**, Alianza Editorial 2da. Edición 1990.
4. Bernanke Abel **Los Tipos de Cambio, Los Ciclos Económicos y la Política Macroeconómica en la Economía Abierta**. Pearson Educación, Madrid 2004.
5. Guillermo Bendezú **Política Cambiaria y Estabilización**, Centro de Documentación Andina Lima – Perú, Marzo 1997. Grafia S.A.C.
6. Carlos Capuñay Mimbela **Economía Monetaria**, Corporación Editora Continental S.A Lima 1985.
7. Antonia Calvo Hornero, **Economía Internacional y Organismos Económicos Internacionales**, Editorial Universitaria Ramón Areces. S.A. España – 2011.
8. Colle G.D.H **Presente y Futuro del Dinero**, 1960
9. Diario Oficial El Comercio **El Dólar cae ¿Quiénes ganan, quienes pierden y qué hacer?**.
10. Enrique Cornejo Ramírez, **Introducción a los Negocios de Exportación criterio para la toma de decisiones**, Editorial San Marcos.
11. Chandler V Lester, **Teoría Monetaria**. Fondo de Cultura Monetaria 1970.
12. Javier Guillermo Gómez P, **Dinero Banca y Mercados Financieros**, editorial Alfa y Omega 1era. Edición 2010.
13. Carlos Fabricio Garmendia Wilson, **Historia de la pérdida del valor del dólar y cronología del oro desde el inicio de la civilización**. Revista de Economía y Derecho – 2012. UPC
14. Milton Friedman **Balanza de Pagos**, Editorial Ateneo 1996.
15. Milton Friedman **Reforma Bancaria y Programa de Estabilización**, Editorial Ateneo 1996.
16. Mishkin Frederic, S, **Moneda Banca y Mercados Financieros** Pearson Educación 8va Edición México 2008.
17. Moll Bruno **La Moneda, Problemas Monetarios Contemporáneos**.

18. Raúl Moncarz **Moneda y Banca**, South – wstern EE.UU 2000
19. Munchau Wolfgang, **¿Por qué Grecia irá probablemente a la quiebra?**
2010
20. Edwin Wallter Kemmerer **El ABC de la Inflación**, BCRP.
21. Edwin Wallter Kemmerer **El Oro y el Patrón de Oro**, Editorial Pingüino.
22. Krugman Paul, **Los Tipos de Cambio y El Mercado de Divisas
Enfoque de Activos**, Pearson Educación. Madrid 2006.
23. Lucas Robert **Teoría de los Ciclos Económicos**, Editorial Alianza.
24. Hugo Perea **Exportadores no Perdieron Competitividad con la
Caída del Dólar**, Diario Gestión 2013.
25. Pérez Claudio **Un Cuento Chino**, El Declive del Dólar 2009, El País.
26. Peñaranda César C, **Agenda Económica para el cambio**, Editorial
Computextos S.A - 2010
27. Pigou **El Velo Monetario** Editorial Aguilar
28. Pozzi Sandro EE.UU **Anuncia Regla de Juego más Duras para el
Sector Financiero**, el país 2009.
29. Samuelson Paul **Economía Moderna** Fondo de Cultura Económica.
30. Samuelson Norrdhaus, **Economía XVIII** Edición 2006 Mc Gran Hill –
España.
31. Josephe E. Stiglitz **“Caída Libre”** – 2010 Editorial Wonorton&Company
32. Pablo Rivas Santos **Teoría y Política Monetaria y Bancaria**,
Universidad Nacional Mayor de San Marcos 1997.
33. Edwin Tarapuez Chamorro, Carlos ALBERTO Rivera, Omar Alberto
Donnys Beltrán **Teoría monetaria bancaria fundamentos**, ECDE
EDICIONES 1era. Edición Bogotá DC 2010.
34. Triffin Roberto **El Caos Monetario**.



IX. APENDICE N° 1

AÑOS	LIQUIDEZ DE DIVISAS (millones de dólares)	TIPO DE CAMBIO
2004	9207	3.28
2005	10933	3.43
2006	11340	3.20
2007	13607	3.00
2008	16639	3.14
2009	17848	2.89
2010	19869	2.81
2011	22550	2.70
2012	23275	2.55
2013	29387	2.80



APENDICE N° 2

AÑO	X	Y	XY	X ²	Y ²
2004	9207	3.28	30198.96	84768849.00	10.76
2005	10933	3.43	37500.19	119530489.00	11.76
2006	11340	3.20	36288.00	128595600.00	10.24
2007	13607	3.00	40821.00	185150449.00	9.00
2008	16639	3.14	52246.46	276856321.00	9.86
2009	17848	2.89	51580.72	318551104.00	8.35
2010	19869	2.81	55831.89	394777161.00	7.90
2011	22550	2.70	60885.00	508502500.00	7.29
2012	23275	2.55	59351.25	541725625.00	6.50
2013	29387	2.80	82283.60	863595769.00	7.84
	174655	29.8	506987.1	3422053867	89.5036

$$b = \frac{n \sum xy - \sum x \cdot \sum y}{n \sum x^2 - (\sum x)^2} = \frac{(10)(506987) - (174655)(29.8)}{(10)(3422053867) - (174655)^2} = -0.00003629$$

$$a = \frac{\sum y}{n} - b \cdot \frac{\sum x}{n} = \frac{29.8}{10} - (-0.00003629) \frac{174655}{10} = 3.61376896$$

$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \cdot \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}} = \frac{(10)(506987) - (174655)(29.8)}{\sqrt{[(10)(3422053867) - (174655)^2][(10)(89.504) - (29.8)^2]}} = -0.83632063$$

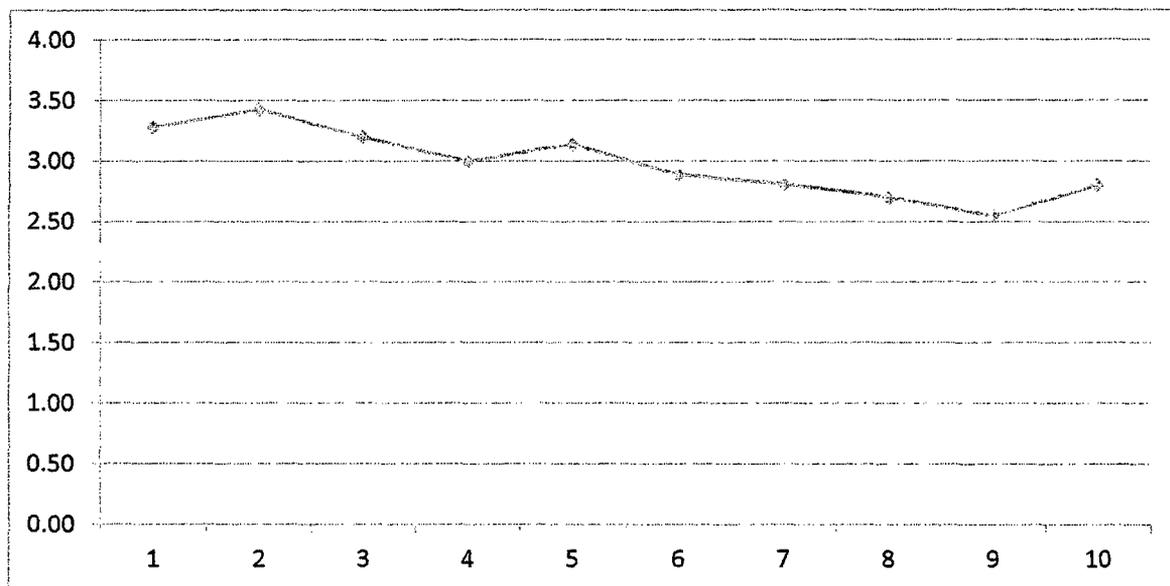
PARAMETROS	
A=	3.61376896
B=	-0.00003629
r=	-0.83632063

ECUACION	
Y= A+BX	
Y= 3,61376896	
-0.83632063	

PRONOSTICO	
X	Y
30000	2.53
31000	2.49
32000	2.45
33000	2.42
34000	2.38
35000	2.34
36000	2.31
37000	2.27

APENDICE
N° 3

7-000000-0



AÑOS

APENDICE N° 4

LA MATRIZ DE CONSISTENCIA

LA DEVALUACIÓN DEL DÓLAR U.S.A. EN LA ECONOMIA PERUANA

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	MÉTODO
¿En la Economía Peruana se viene devaluando el dólar U.S.A.?	<p>GENERAL Contribuir al conocimiento de las fluctuaciones de la Economía Peruana con relación al dólar U.S.A.</p> <p>ESPECIFICO ✓ Conocer la política del BCR en relación a la devaluación del dólar. ✓ Precisar los agentes beneficiados y afectados con la devaluación del dólar U.S.A, en la economía peruana.</p>	<p>GENERAL El dólar americano opera como una mercancía, las inversiones extranjeras, las remesas del exterior, la venta de dólares, las inversiones directas y en cartera son factores determinantes de la devaluación del dólar.</p>	<p>Variable X = Factores determinantes de la devaluación del dólar.</p> <p>Variable Y = Devaluación del dólar dependiente de la economía peruana.</p>	<p>Niveles del tipo de cambio.</p> <p>Niveles de devaluación del dólar.</p> <p>Niveles de revaluación del nuevo sol.</p> <p>Niveles de Inflación</p> <p>Niveles de Balanza de pagos.</p>	<p>Para la contrastación de la Hipotesis, primero vamos a determinar las variables luego los indicadores de c/variable y finalmente procederemos a operacionalizar las variables.</p>

Fuente: Elaboración propia

X. ANEXO N° 1

REMESAS DEL EXTERIOR

Año	Millones de US\$	Porcentaje del PBI
2003	869	1,4
2004	1133	1,6
2005	1440	1,8
2006	1837	2,0
2007	2131	2,0
2008	2444	1,9
2009	2409	1,9
2010	2534	1,6
2011	2697	1,5
2012	2788	1,4

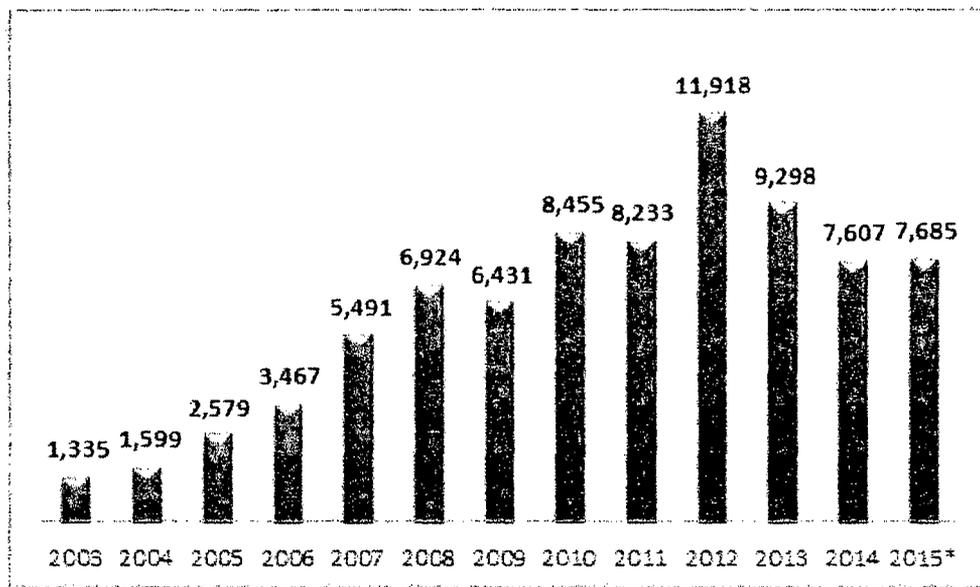
Fuente: Elaboración: Pro Inversión



ANEXO N° 2

FLUJOS DE I.E.D. SEGÚN EL BANCO CENTRAL DE RESERVAS DEL PERÚ

Flujos de Inversión Extranjera Directa Banco Central de Reserva del Perú (Millones de US\$)



* Proyección - Reporte de Inflación - Enero 2015
Fuente: BCRP
Elaboración: ProInversión

ANEXO N° 3

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
BALANZA EN CTA. CTE.	60	1159	2912	1521	-5285	-723	3782	-3341	-7136
BALANZA COMERCIAL	3004	5286	8986	8503	2569	5951	6750	9302	4527
A) Exportaciones FOB	12809	17368	23830	28094	31018	26962	33565	46268	45639
B) IMPORTACIONES FOB	-9805	-12082	-14844	-19591	-28449	-21011	-28815	-30967	-41113
SERVICIOS	-732	-834	-737	-1192	-2056	-1176	-2345	-2132	-2258

Fuente: Banco Central de Reserva

ANEXO N° 4

INVERSIÓN DIRECTA MILLONES DE US\$

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
INVERSIÓN DIRECTA	13310	15889	20484	26808	32340	34521	42976	51208	63448
PARTICIPACIÓN DE CAPITAL	3928	6705	9043	19077	11319	19634	28260	25908	24149

Fuente: Banco Central de Reserva

ANEXO N° 5

LIQUIDEZ MONETARIA MILLONES DE NUEVOS SOLES

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA	30199	35649	36288	40821	52248	51581	55833	60885	59350	82284
MILLONES DE US\$	9207	10393	11340	13607	16639	17848	19869	22550	23275	29387

Fuente: Banco Central de Reserva