



UNIVERSIDAD NACIONAL JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES Y
FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y FINANZAS

TESIS

LA ECONOMIA PERUANA Y SU FRAGILIDAD FRENTE A LA
RECESIÓN DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA

AUTORES

Bach. SOLANO VILLANUEVA, JHON CRISTHIAN
Bach. MATA ESPIRITU, JEFFERSON RICARDO

ASESOR

Econ. WESSEL MARTIN CARRERA SALVADOR

HUACHO - PERU

2017

NOMBRE DE LOS AUTORES

Bach. SOLANO VILLANUEVA, JHON CRISTHIAN

Bach. MATA ESPIRITU, JEFFERSON RICARDO

ASESOR

Econ. WESSEL MARTIN CARRERA SALVADOR



Econ. WESSEL MARTIN CARRERA SALVADOR

ASESOR

UNIVERSIDAD NACIONAL "JOSÉ FAUSTINO SANCHEZ CARRIÓN"-HUACHO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS
ESCUELA ECONOMÍA Y FINANZAS
UNIDAD DE GRADOS Y TITULOS

JURADO EVALUADOR DE TESIS



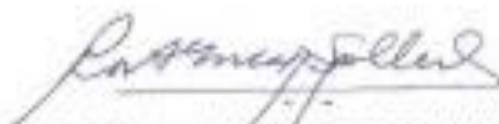
Mg. Econ. LOYO PEPE ZAPATA VILLAR

PRESIDENTE



Mg. Econ. VICTOR ELEAZAR ALBINO GUEMBES

SECRETARIO



Mg. Econ. ROSA ADRIANA INCA SOLLER

VOCAL

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a nuestras Familias y Amigos por su apoyo y confianza en todo lo necesario para cumplir mis objetivos tanto personal como profesional.

AGRADECIMINETO

Con el presente trabajo queremos agradecer en primer lugar a nuestra Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión de Huacho alma mater de muchos profesionales exitosos y que forma parte de esta alternativa que tiene la juventud para salir adelante profesionalmente.

A nuestra Escuela Profesional de Encomia y Finanzas, nos formó y durante 5 años nos dio sus mejores ambientes y docentes para salir al mercado competitivamente formados.

A nuestro compañeros de clases, nuestros agradecimiento por sus amistad y compañerismo demostrada en cada estada de nuestra formación.

INDICE

DEDICATORIA	V
AGRADECIMIENTO	VI
ÍNDICE	VII - VIII
ÍNDICE DE TABLAS	IX
ÍNDICE DE GRÁFICOS	X
RESUMEN	XI
ABSTRACT	XII
INTRODUCCIÓN	XIII
CAPITULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMA	1
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	1
1.2.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA GENERAL	1
1.2.2 PROBLEMAS ESPECIFICOS	2
1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	3
1.3.1 OBJETIVO GENERAL	3
1.3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	3
1.4 DELIMITACIÓN Y VIABILIDAD	3
1.5 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	3
CAPITULO II	4
MARCO TEÓRICO	4
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	4
2.2 BASES TEÓRICAS	5
2.3 DEFINICIONES CONCEPTUALES	13
2.4 FORMULACIÓN DE LA HIPÓTESIS	14
2.4.1 HIPÓTESIS GENERAL	14
2.4.2 HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	14

CAPITULO III	
METODOLOGIA	15
3.1 DISEÑO METODOLÓGICO	15
3.1.1 TIPO	15
3.1.2 ENFOQUE	15
3.2 POBLACIÓN Y MUESTRA	15
3.3 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES	16
3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	17
3.4.1 TÉCNICAS A EMPLEAR	17
3.4.2 DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS	17
3.4.3 TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	19
CAPITULO IV	21
RESULTADOS	21
4.1 PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS	24
CAPITULO V	28
CONCLUSIONES	28
RECOMENDACIONES	29
CAPITULO VI	30
FUENTES DE INFORMACION	30

INDICE DE TABLAS

Nº	DETALLE	PÁGINA
1	Resumen de indicadores macroeconómicos	5
2	VARIABLES de la economía estadounidense	16
3	Resultados de la estimación del impacto de un shock en el PBI estadounidense	23
4	Resultados de la sensibilización del indicador de vulnerabilidad	25

INDICE DE GRÁFICOS

Nº	DETALLE	PÁGINA
1	Fuentes de crédito de EB	6
2	Obligaciones de EB	7
3	Obligaciones financieras de las EB con Instituciones del Exterior	8
4	Impuesto a la renta y precios de minerales	9
5	Canal comercial de transmisión de un shock externo	10
6	Canal financiero de transmisión de un shock externo	11
7	Canal fiscal de transmisión de un shock externo	12
8	Tasas de crecimiento de los PBI peruano y estadounidense	18
9	Impulso – Respuesta de un shock de una desviación estándar en el PBI estadounidense	22
10	Respuesta del PBI peruano a un shock conjunto	24
11	Sensibilidad ante el indicador de vulnerabilidad	25
12	Primer escenario	26
13	Resultado del primer escenario	27

RESUMEN

El Perú en su economía ha crecido en los últimos años en su tasa promedio anual un 6,74%. (Dancourt, 2006, pág. 1)

Por esa razón, es considerada como una de las economías más exitosas de este continente, como una de las únicas economías que saldrían libradas de la crisis internacional. (Dancourt, 2006, pág. 2)

Para esto, la economía del Perú habría crecido sostenidamente si no se hubiera producido la crisis internacional. (Dancourt, 2006, pág. 3)

La economía del Perú siempre ha estado expuesta al desempeño de la economía de Estados Unidos. Podemos decir que en parte del crecimiento del PBI del Perú y de otras economías de Latinoamérica se debe a las condiciones externas (Dancourt, 2006, pág. 1)

En el primer trimestre, no hay un efecto significativo en el PBI del Perú. (Dancourt, 2006, pág. 3)

En el segundo trimestre hasta el último trimestre, habría una relación significativa y prologada, eso significa que el PBI del Perú disipara el shock en el segundo año. (Dancourt, 2006, pág. 1)

Podemos observar en el caso del PBI de China, ya va disipando el shock a partir del cuarto trimestre. (Dancourt, 2006, pág. 1)

Esto quiere decir que el shock positivo de la economía de Estados Unidos muestra el efecto positivo contemporáneo en los intercambios de cantidades exportadas. (Dancourt, 2006, pág. 1)

PALABRA CLAVE: Economía peruana, Internacional, Shock, Crisis, Exportaciones, Empresas.

ABSTRACT

Peru in its economy has grown in recent years in its average annual rate of 6.74%. (Dancourt, 2006, page 1)

For that reason, it is considered one of the most successful economies of this continent, as one of the only economies that would escape the international crisis. (Dancourt, 2006, page 2)

For this, Peru's economy would have grown steadily if the international crisis had not occurred. (Dancourt, 2006, page 3)

Peru's economy has always been exposed to the performance of the United States economy. We can say that part of the GDP growth of Peru and other Latin American economies is due to external conditions (Dancourt, 2006, page 1)

In the first quarter, there is no significant effect on Peru's GDP. (Dancourt, 2006, page 3)

In the second quarter to the last quarter, there would be a significant and prolonged relationship, which means that the GDP of Peru will dissipate the shock in the second year. (Dancourt, 2006, page 1)

We can observe in the case of China's GDP, the shock is already dissipating as of the fourth quarter. (Dancourt, 2006, page 1)

This means that the positive shock of the United States economy shows the positive contemporary effect in the exchanges of exported quantities. (Dancourt, 2006, page 1)

KEY WORD: Peruvian Economy, international, Shock, Crisis, Exports, Companies

INTRODUCCIÓN

El Perú en su economía y sociedad estas en un caos. Podemos decir que este hecho no es reciente. La economía en términos de per cápita no ha crecido desde 1975. (Paredes, 2014, pág. 1)

El Perú en los últimos quince años fue caracterizado por una inflación creciente. A causa de ellos surgió el empobrecimiento de gran parte del pueblo peruano. (Paredes, 2014, pág. 1)

A causa de ello el bienestar peruano ha sido deteriorado. Hay más conflictos sociales y violencia. Para muchos creen que es el fin de la sociedad peruana. (Paredes, 2014, pág. 1)

El comienzo surgió durante el gobierno de Juan Velasco (1968-1975), durante ese periodo hubo una crisis en el agotamiento de estrategias para las industrias mediante la sustitución de las importaciones. (Paredes, 2014, pág. 2)

Ese régimen promovió a las industrias de importación, pero ellas no pudieron con el crecimiento de la economía mundial, esto provoco a que no surjan las nuevas industrias de exportación. (Corbo, v, 2014, pag.2)

A causa de ellos desde 1975 en adelante 3 gobiernos han continuado con esa estrategia. A causa de ello no se ha reducido la inflación, ni ha incrementado el crecimiento de la economía. (Paredes, 2014, pág. 2)

Hubo pocos periodos de éxito, temporalmente fue revertido el déficit de la balanza de pagos mediante el aumento de presión de la inflación y la caída de salarios. Es este caso es imposible de lograr una economía sostenida. (Paredes, 2014, pág. 2)

La economía del Perú está en una recesión, los estándares de vida son bien bajos y la sociedad está muy inestable, a causa de enfrentar una crisis económica de los shock externos. (Paredes, 2014, pág. 2)

Se debe tomar decisiones sobre la política economía, ya que hay hiperinflación y caos y ellos no puedes persistir. (Paredes, 2014, pág. 2)

Desde 1975 hubo fracasos en cuanto a las estrategias económicas, y el pero tiene muchos temores de como estabilizar la economía peruana. (Paredes, 2014, pág. 2)

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problema

Según **Parodi, C. (2013)** "*La economía peruana*" y su fragilidad frente a la recesión de la economía norteamericana" es sobre la preocupación de las consecuencias a causa de la recesión de Estados Unidos en los países de pequeñas economías, y en lo general en la producción global. (Parodi, Pag.1, 2013)

Mayormente los países de baja economía como el Perú, han estado expuestos con relación al desempeño de la economía Estadounidense. (Parodi, Pag.2, 2013)

Las condiciones externas favorecieron al creciente del PBI del Perú, así como al crecimiento de la economía de muchos países de Latinoamérica en estos últimos años. (Parodi, Pag.3, 2013)

Así mismo, las economías pequeñas al ser abiertas son afectadas, las afectadas son principales variables macroeconómicas, así como las volátiles, a causa del evento descrito anteriormente. (Parodi, Pag.4, 2013)

Así podemos decir, que es importante el contexto actual de la economía peruana, ya que si surge una crisis el impacto sobre la economía del Perú sería menos, a otras crisis internacionales de años anteriores. (Parodi, Pag.5, 2013)

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Formulación del Problema General

¿El problema se formula sobre como la economía del Perú busca sus fortalezas y debilidades para poder ponerle frente a los shock externos que surgen a causa de actividades de producción de Estado Unidos en el Periodo de 1997 - 2007? (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

1.2.2 Problemas específicos

- a. ¿El Perú ya es menos vulnerable a un shock externo que proveniente de la economía de Estados Unidos que en años anteriores? (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

- b. ¿Analizar cómo la economía del Perú mediante sus fundamentos de la actualidad, permiten que la crisis de Estado Unidos no afecte demasiado, a la economía de las familias y que mantenga una tasa de crecimiento alrededor o mayor al del PBI , 5 o 6%? (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo General

- a. Analizar como la economía del Perú busca sus fortalezas y debilidades para poder ponerle frente a los shock externos que surgen a causa de actividades de producción de Estado Unidos en el Periodo de 1997 – 2007. (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

1.3.2 Objetivos Específicos

- a) Analizar las fuentes vulnerables con ayuda de los indicadores. (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

- b) Como hacer una simulación del efecto de un shock en la economía Estado Unidos, mediante la realización de un ejerció de econometría con una metodología estructural de vectores auto regresivos, para poder plantear los canales de transmisión. (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

1.4 Delimitación y Viabilidad

El presente trabajo de investigación nos permite establecer una delimitación para poder evaluar un tema de mucha importancia para la economía actual, de cómo la economía del Perú busca sus fortalezas y debilidades para poder ponerle frente a los shock externos que surgen a causa de actividades de producción de Estado Unidos (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

1.5 Justificación de la Investigación

El presente trabajo de investigación se justifica por lo siguiente: el analizar de una manera general y específica de cómo influye en el comportamiento de la economía peruana en frente a la recesión de la economía norteamericana los últimos años.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Hay muchos autores que hay hecho varios documentos de cómo tratar de responder la pregunta de cuan vulnerable es una economía de un país de economía abierta frente a los shock externos.

Esto ha tenido mucha importancia especialmente en Latinoamérica desde que comenzó el proceso que experimentaron las economías pequeñas de América Latina desde 1980 cuando fue la crisis y después de la década de 1990 cuando fue la crisis financiera, como la de Asia y la de Rusia.

En la teoría que llevo a analizar las conclusiones de Krugman (1988) entre la relación que existía entre el ciclo de fluctuación y el shock externo, como respuesta una política económica muy adecuada. . (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

Con respecto a la metodología de cómo identificar los shocks y que efectos producen. (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

El análisis del comportamiento de las 7 economías grandes de Latinoamérica es centrada por Izquierdo (2007) entre uno de los países se encuentra el Perú, además se debe analizar los factores externos para así poder explicar cómo es el creciente del PBI en un periodo trimestral entre los años de 1990 y el año del 2006. (Izquierdo. Pag.3 2007)

Los shock de la economía de Estados Unidos y el impacto en los ocho países grandes de la economía de América Latina, Canova (2005), en primer lugar es como identificar lo que ocurre en la tasa de interés, segundo medir la fluctuación de shock económico en Latinoamérica en el peruano de 1990 hasta el 2002. (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

La VAR estructural fue empleada por Mackowiak en el 2006 para poder saber la relación entre la fluctuación económica de Latinoamérica y la política monetaria de Estados Unidos, esto nos lleva a la importancia de los shocks externos de la economía de Latinoamérica. (Rabanal, V, 2014, Pág. 1)

2.2 Bases Teóricas

A. Un análisis de vulnerabilidad en el contexto actual

Las reformas políticas e institucionales han marcado un gran cambio en sus posiciones frente a la economía global en los últimos años en América Latina. (Rabanal, V, 2014, Pág. 10)

En los shocks externos hay fuentes vulnerables, que son puntos débiles que deben ser analizados. (Rabanal, V, 2014, Pág. 11)

Así mismo, estos nos ayudara a poder reflexionar sobre el cambio de que se debe llevar en el país con respecto a las fuentes vulnerables a causa del shock externo en la década del año 1990.(Rabanal, V, 2014, Pág. 11)

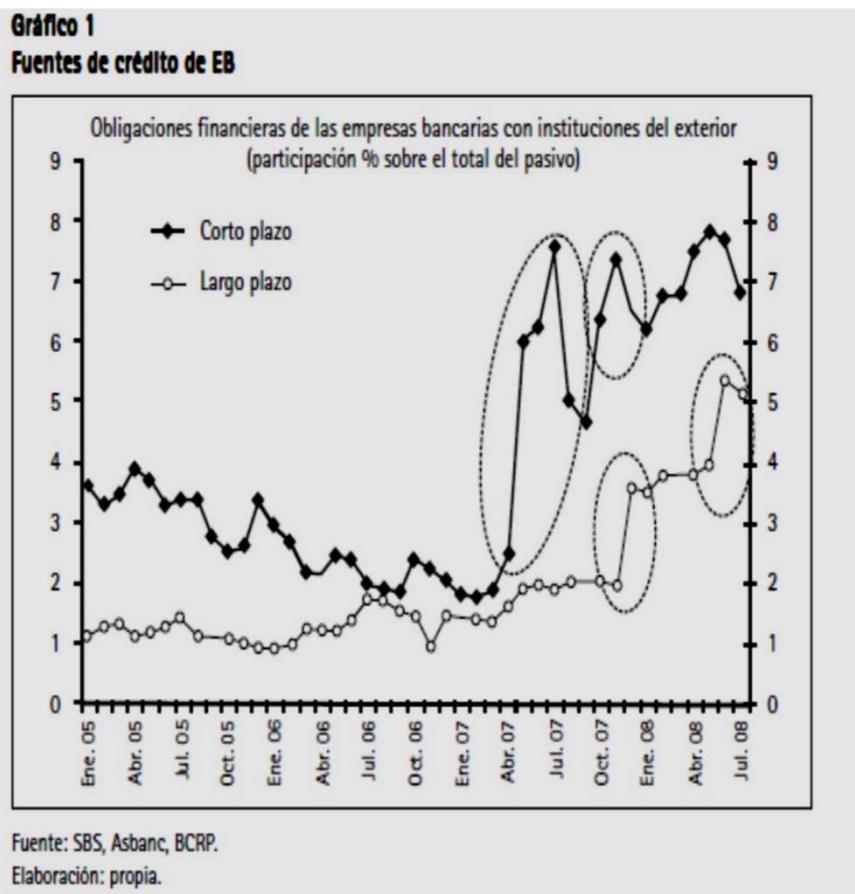
Esta es fuente vulnerable de una empresa bancaria en su flujo de capital a corto plazo?

Cuadro 1
Resumen de indicadores macroeconómicos

	1997	1998	2001	2007
Tasa de crecimiento PBI real (Var. % YoY)	7,05%	-1,75%	4,59%	9,79%
Ahorro interno (%PBI)	18,40%	17,70%	16,60%	24,40%
Balanza en Cta. Cte. (%PBI)	-5,70%	-5,90%	-2,20%	1,40%
Términos de intercambio (var. %)	2,50%	-6,60%	-1,70%	3,80%
% Exportaciones no tradicionales	35,33%	30,90%	31,93%	23,31%
Coefficiente de concentración por destino	0,29	0,36	0,31	0,28
Flujo de capitales de CP (US\$ MM)	2.471	-72	189	1.143
% IED proveniente de Estados Unidos	20,40%	20,49%	14,75%	17,41%
RIN / Deuda de corto plazo	1,61	1,48	2,67	4,77
Deuda pública (% PBI)	37,30%	40,70%	45,70%	29,10%
Fondo de estabilización fiscal (US\$ MM)	-	-	183	485
Dolarización sistema bancario (%)	67,40%	67,40%	69,90%	48,60%

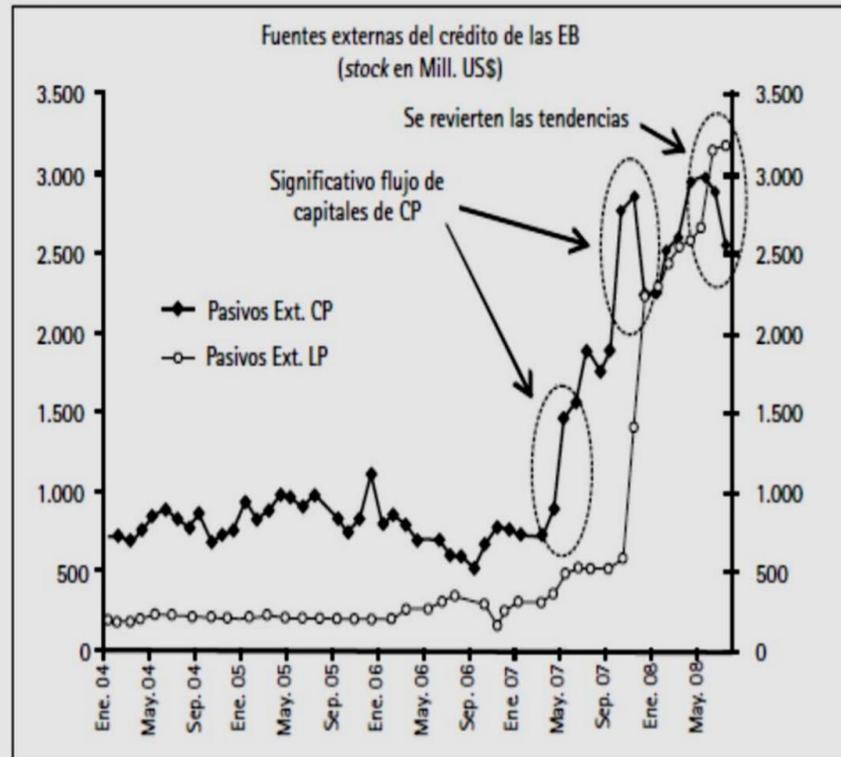
Hay un incremento de capitales externos desde el año pasado por el financiamiento del exterior. El Banco central De Reserva tuvo que intervenir para poder disminuir el tipo de cambio ya que los capitales del exterior estaban en una renta fija en la moneda nacional.

Podemos decir, que el incremento a largo plazo lo podríamos explicar por el hecho que el Banco Central De Reserva hizo que los créditos del exterior estuvieran con una obligación. Con lo que la economía del Perú estuviera menos vulnerable al shock externos en el sistema de financiamiento.



Podemos ver el efecto que producido por el flojo de capitales.

Gráfico 2
Obligaciones de EB



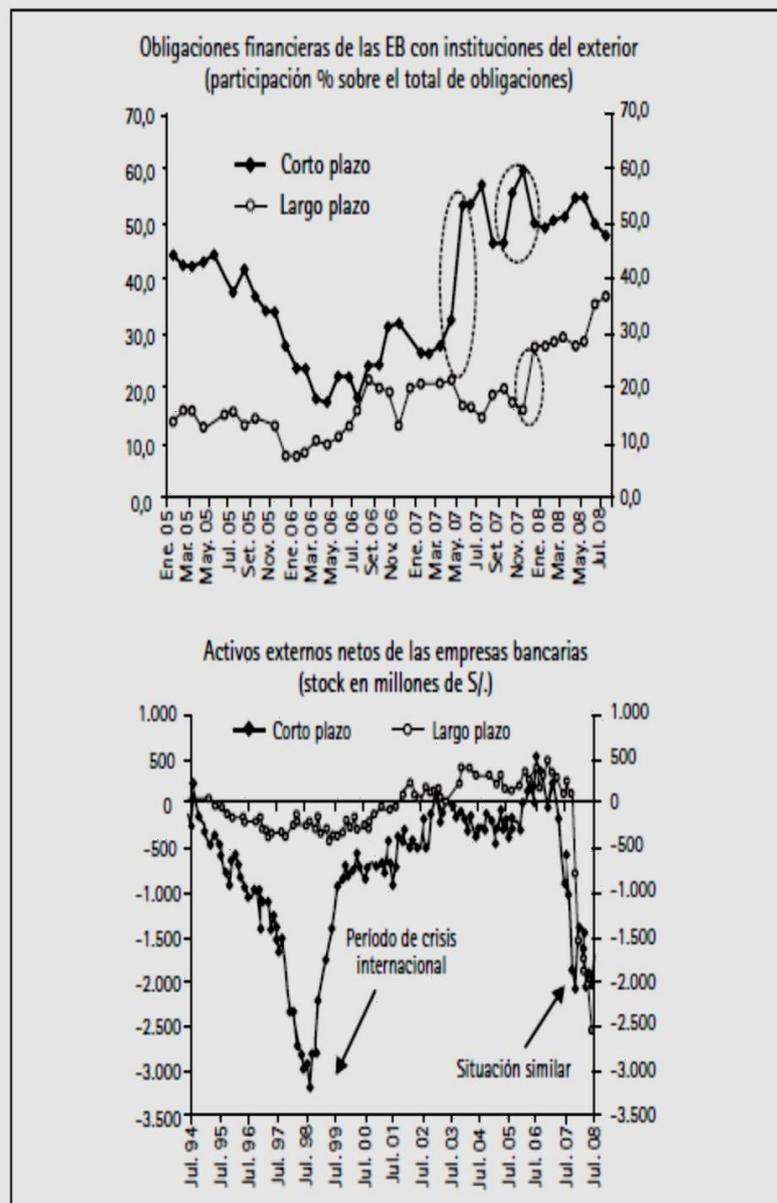
Fuente: SBS, Asbanc, BCRP.
Elaboración: propia.

El banco central de reserva vendería dólares ya que hay una disminución en los capitales, esto generaría mayor liquidez para ME.

Esto está ocasionando una flexibilidad mayor. Ya que los activos del exterior de los bancos y sus adeudos del corto plazo, en crisis anteriores ya se han comportado de forma similar.

Las deudas con el exterior han ido mejorando en los últimos meses esto es hacia el largo plazo.

Gráfico 3
Obligaciones financieras de las EB con instituciones del exterior



Fuente: SBS, Asbanc, BCRP.

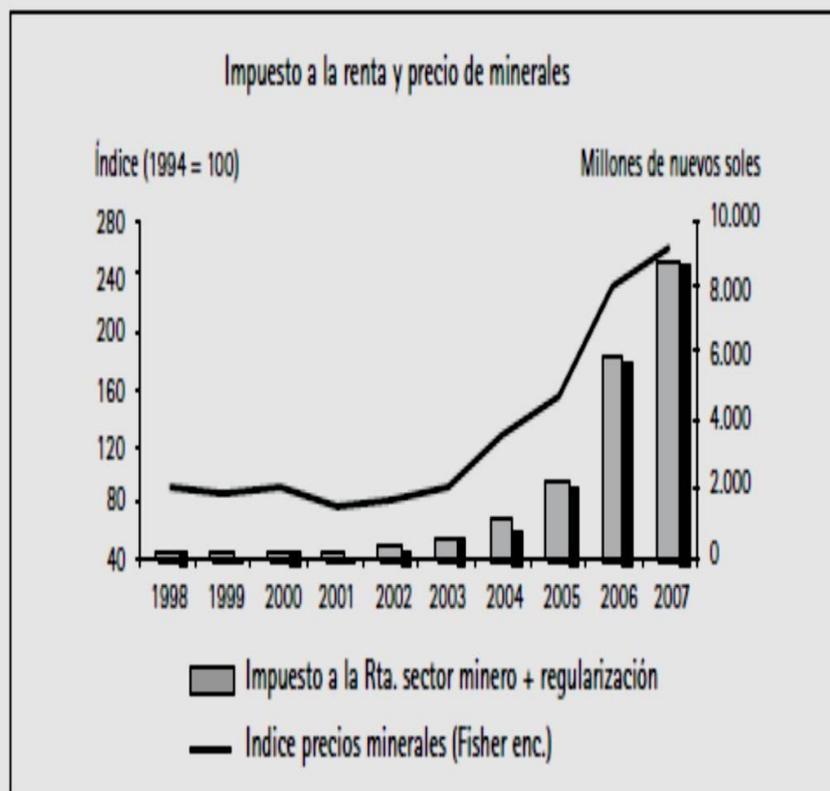
Elaboración: propia.

Los Ingresos fiscales: ¿Los términos de intercambio tienen una relación con los ingresos?

El precio de los minerales ha crecido en los últimos años y eso ha favorecido a que el gobierno perciba un incremento en el flujo de ingresos a causa de un mayor intercambio de minerales. (Rabanal, V, 2014, Pág. 12)

A causa que las exportaciones han caído en sus precios, se ha reducido que el gobierno no haga muchas transferencias. (Rabanal, V, 2014, Pág. 12)

Gráfico 4
Impuesto a la renta y precios de minerales



Fuente: MEF.

Elaboración: propia.

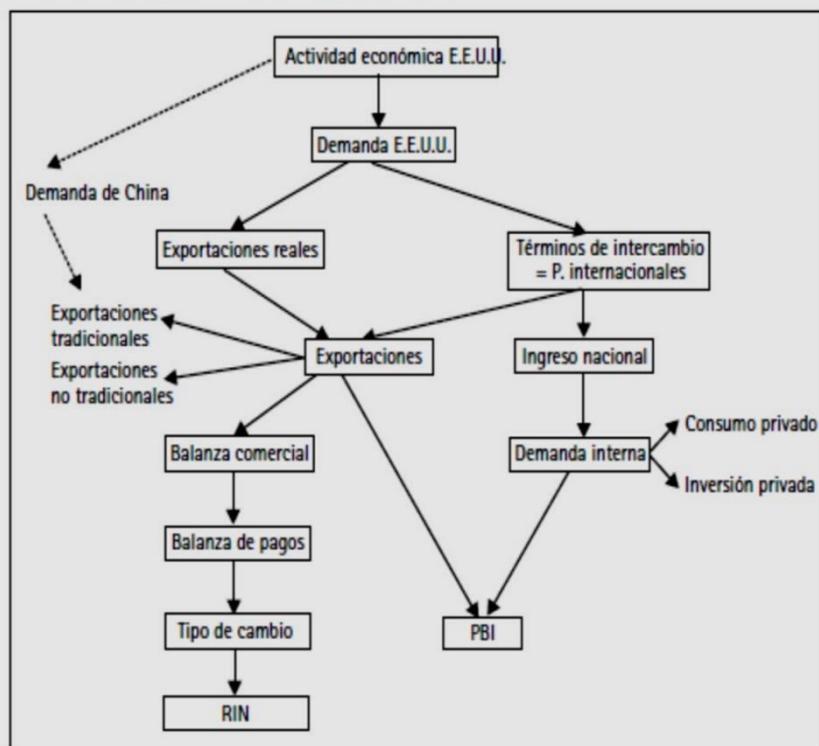
2.2 La economía del Perú frente a una desaceleración de los canales de transmisión de la economía de Estado Unidos.

Canal comercial

La demanda del país caería hacia el mundo, si hubiera una menor actividad en la economía de Estados Unidos, y también se verían afectados los precios globales, esto afectaría mucho al Perú. Esto provocaría que la demanda interna del país tuviera una contracción, ya que los ingresos nacionales se verían afectados. (Rabanal, V, 2014, Pág. 12)

En ese caso, las exportaciones no tradicionales así como las exportaciones nacionales se verían afectados a causa que haya una menor demanda de las exportaciones del país. Esto afectaría demasiado a la balanza comercial del país y esto obligaría a rehacer la economía del país. (Rabanal, V, 2014, Pág. 13)

Gráfico 5
Canal comercial de transmisión de un shock externo



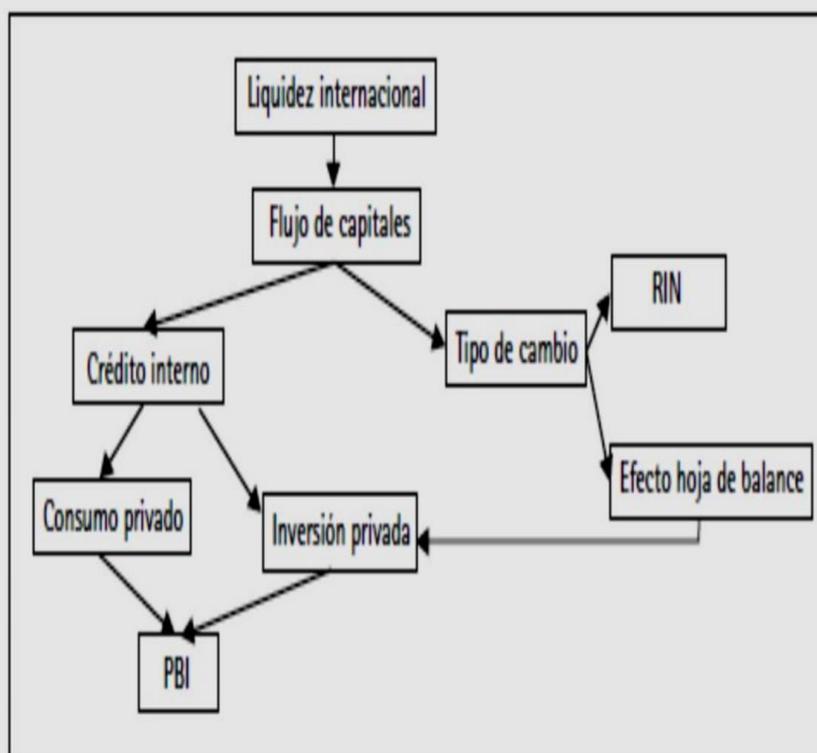
Elaboración: propia.

Canal financiero

El incremento de los capitales de Estado Unidos se debe a la crisis en su sector financiero esto provoca ese riesgo, y a lo que produciría una menos liquidez en el mundo. Así podemos decir, si ya no adquirimos capitales hacia Perú no nos afectaría demasiado. (Rabanal, V, 2014, Pág. 15).

Gráfico 6

Canal financiero de transmisión de un shock externo



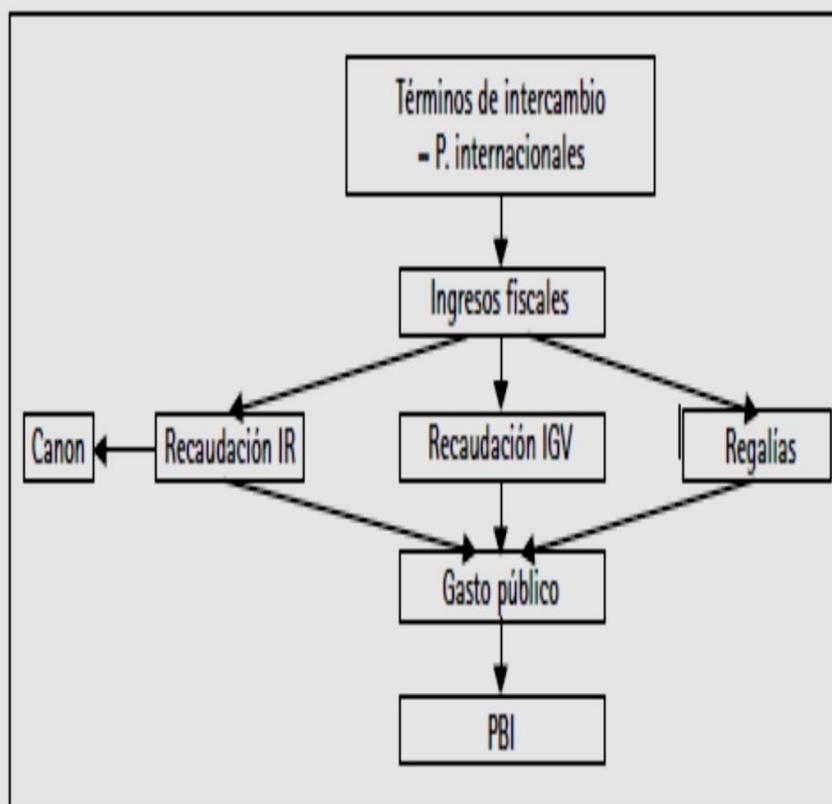
Elaboración: propia.

Canal fiscal

El pacto de cuentas que sean fiscales se debe a un canal que operaría a través de una cana directo. Los términos de intercambio y los ingresos fiscales tienen una fuente vulnerable frente a las cuentas fiscales. (Rabanal, V, 2014, Pág. 20).

Gráfico 7

Canal fiscal de transmisión de un *shock* externo



Elaboración: propia.

2.3 Definiciones conceptuales (definición de términos básicos)

- a) **Canales de Interdependencia** consiste en la transmisión de los efectos del ciclo internacional (originados en la economía central) en distintos países se produce básicamente a través de las transacciones de bienes (y servicios) y activos financieros.
- b) **Canales comerciales** son las exportaciones y las importaciones.
- c) **Canal financiero** es la tasa de interés internacional.
- d) **Shock externos** influyen positivamente al crecimiento del PBI, es la principal fuente para poder producir fluctuaciones en los shock de las ofertas.
- e) **Vector de Autorregresión.** Es un sistema de ejercicios y ecuaciones, con muchas ecuaciones, entre ellas tenemos a variables exógenas y variables endógenas, para así, poder explicar el sistema de ecuaciones y por las demás variables.

Por lo general un sistema de Var está dada por las especificaciones siguientes.

$$y_t = \alpha_1 y_{t-1} + \alpha_2 y_{t-2} + \dots + \alpha_p y_{t-p} + \beta x_t + \varepsilon_t$$

- f) **SVAR Y VAR.** La metodología VAR estructural (SVAR), permite modelar las relaciones económicas de largo plazo entre las variables utilizadas, así como analizar la contribución marginal de cada choque sobre la variación en el precio.

2.4 Formulación de la hipótesis

2.4.1 Hipótesis General

- a. La hipótesis general consiste en **los aspectos importantes en donde la economía peruana se fortalece, los indicadores serian una mayor exportación en su diversificación y el otro indicador seria la fortaleza financiera, en cuanto a la economía de países pequeños en su economía se mantendrán expuesta a estos shocks en el periodo 1997-2007.**

2.4.2 Hipótesis Específicas

- a. Como primera hipótesis específica, **se puede afirmar de lo favorable que es en esta actualidad de economía del Perú comparación a la economía de Norte América. (Dancourt,2006, pág. 2)**
- b. Como segunda hipótesis específica se puede demostrar que **el crecimiento mantenido de a economía peruana esta alrededor del 5 o 6%, dentro de una desaceleración de la economía de Estado Unidos de 2 puntos porcentuales en el periodo 1997 - 2007. (Dancourt, 2006, pág. 2)**

CAPITULO III

METODOLOGIA

3.1 Diseño Metodológico

3.1.1 Tipo

La metodología utilizada para este trabajo es el empleo de una fórmula de ecuación que es el Svar. Para poder obtener un análisis de la economía o del ciclo de la economía se utiliza esta metodología, con la ecuación podemos controlar las variables y así obtener el análisis deseado.

3.1.2 Enfoque

La literatura económica ha tenido muchas perspectivas para poder abordar este tema. Se empleara la ecuación del Var y las variantes, en la ecuación econométrica con el uso de los modelos de equilibrio. (Rabanal, V, 2014, Pág. 35)

3.2 Población y Muestra

MODELO EMPÍRICO

- **Respecto a la data informativa**

Se emplearon datos del primer trimestre del año 1995 hasta el segundo periodo del trimestre del año 2008. Lo que permitirá trabajar con 54 observaciones lo que ayudara a tener un mejor resultado. Podemos considera que este análisis se puede considerar en un corto periodo, es muy apropiado este periodo para así poder evitar problemas es la estructura a causa de los manejos de políticas en los años de 1990. (Rabanal, V, 2014, Pág. 3).

3.3 Operacionalización de variables e indicadores

- El tema de las variables

La transmisión financiera y comercial en sus canales, serán desarrolladas por variables que sean capaces de sustentarlas, así se puede decir que las variables del exterior son vulnerables en el sistema financiero que está establecido por el Rin/ deuda en el corto plazo. (Rabanal, V, 2014, Pág. 35)

VARIABLES DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE			
Variable	Actividad económica	Producción	Tasa de interés de pol. monetaria
Proxy	PBI real	Índice de producción industrial	Effective fed fund rate
Medida	Dólares del 2000	100-2002	Tasa promedio trimestral
Fuente	Bureau of Economic Analysis	Federal Reserve	Federal Reserve
Sigla	USGDP	USPIND	USFFR

VARIABLES DE LA ECONOMÍA CHINA	
Variable	Producción
Proxy	Tasa de crecimiento PBI
Medida	Variación anual porcentual
Fuente	IFS
Sigla	CHIPBI

VARIABLES DE LA ECONOMÍA PERUANA			
Variable	Términos de Intercambio	Actividad económica	Tipo de cambio real
Proxy	Índice de términos de Intercambio	PBI real	Índice de TC multilateral
Medida	100-1994	Soles de 1994	100-2001
Fuente	BCRP	BCRP	BCRP
Sigla	PETOT	PEPBI	PETCR

Variable	Exportaciones	Inflación	Tasa de Interés de pol. monetaria	Tipo de cambio nominal
Proxy	Exportaciones reales	IPC	Tasa Interbancaria	TC Interbancario
Medida	Soles de 1994	Variación YoY	Tasa promedio trimestral	TC promedio trimestral
Fuente	BCRP	BCRP	SBS, BCRP	BCRP
Sigla	PEEXP	PEINF	PETINT	PETCN

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1 Técnicas a emplear

En la economía de países pequeños y abiertos, en este caso se utiliza una estructura de aproximación del vector autoregresivo Svar. De esta manera, se puede determinar que la variable macroeconómica y de cómo el shock los impacta. En las actividades económicas de Estados Unidos, la de Perú y la de China, se intentó encontrar una relación en sus variables a largo plazo. Para poder obtener un mayor crecimiento se tomó como el elemento más importante a la variable de importación en un canal directo. (Rabanal, V, 2014, Pág. 35).

3.4.2 Descripción de los Instrumentos

Hechos estilizados

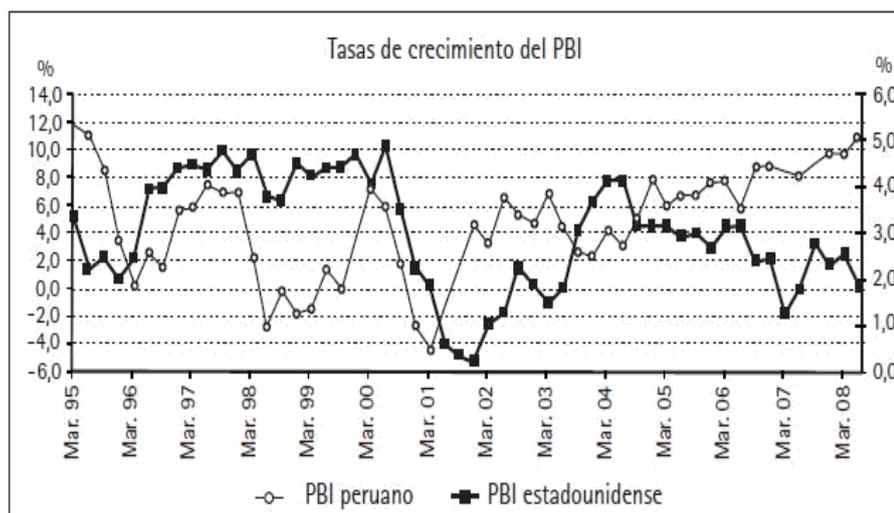
En cuanto al crecimiento del PBI peruano en este primer evento podemos ver un alto crecimiento en la tasa, sobre todo en el período comprendido entre el primer trimestre de 1995 y el primer trimestre del 2001, en el que el PBI real creció con una tasa máxima de 11,75% (primer trimestre de 1995) y se contrajo hasta en -4,19% (primer trimestre del 2001).

Los valores negativos no se registraron y se experimentó una reducción en la producción en la tasa de crecimiento en el período del año 2002.

Esta considerable reducción en la volatilidad del producto ya ha sido resaltada por trabajos anteriores (Aguilar y Iguñiz 1998); más aún si se compara el período 1993-2005 con el período 1980-1992, donde se resalta la reducción de hasta cuatro veces en la volatilidad del producto (BCRP 2006)

En este caso la tasa de crecimiento del PBI real de Estados Unidos se mantuvo entre 0% y 5% durante el período de análisis considerado. (Rabanal, V, 2014, Pág. 55).

Gráfico 9
Tasas de crecimiento de los PBI peruano y estadounidense



Fuente: BCRP.
 Elaboración: propia.

En las dos muestras podemos considerar la diferencia en la volatilidad de la desviación estándar, hubo una desviación estándar en la tasa de crecimiento del PIB real del Perú con el 4,15%, mientras que en Estados Unidos alcanza 1,19%.

En otro caso, el coeficiente de correlación durante el período analizado es de -0,02%, un valor muy cercano a 0%. De manera que, estadísticamente, no se podría hablar de una relación significativa.

Así podemos decir, que este indicador solamente mostraría una relación y no así la posible relación, ni controlada por otros efectos de vulnerabilidad. (Rabanal, V, 2014, Pág. 55).

3.4.3 Técnicas para el procesamiento de la información

- **El Modelo Empírico.**

Para una economía de países abiertos y pequeños se utilizara una metodología de aproximación estructural en el vector autoregresivo, las variables macroeconómicas serán determinadas por el impacto de shock, considerando un efecto de vulnerabilidad.

Entre las actividades económicas de Estado Unidos, Peru y China, se buscó encontrar un relación a largo plazo en sus variables de actividad económica, pero es relación no se pudo encontrar para dichos periodos que fueron considerados.

Para poder determinar cómo fluctúa la variable de Estado Unidos en el largo plazo, en un impacto causado por la medición de las variables macroeconómicas de la economía Estadounidense y la economía del Perú. En el marco de análisis de busca captar los canales directos, por ellos se incluyó variables de exportación que se incluyó en el PBI.

Para poder evaluar el coeficiente de la multicolinealidad hay una gran limitación con esta metodología seleccionada, así podemos decir, que se utiliza e este modelo la matriz de identificación de variables, donde podemos considerar las variables de vulnerabilidad y las variables de los canales comerciales, las cuales incluyen en las variables de exportación. (Rabanal, V, 2014, Pág. 65).

$$\begin{bmatrix}
 1 & \vartheta_{12} & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 \\
 \vartheta_{21} & 1 & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 \\
 \vartheta_{31} & \vartheta_{32} & 1 & 0 & 0 & 0 & 0 \\
 \vartheta_{41} & \vartheta_{42} & \vartheta_{42} & 1 & 0 & 0 & 0 \\
 0 & 0 & \vartheta_{53} & \vartheta_{54} & 1 & 0 & 0 \\
 0 & 0 & \vartheta_{63} & \vartheta_{64} & \vartheta_{65} & 1 & 0 \\
 \vartheta_{71} & \vartheta_{72} & \vartheta_{73} & \vartheta_{74} & \vartheta_{64} & 0 & 1
 \end{bmatrix}
 *
 \begin{bmatrix}
 \text{CHIPBI} \\
 \text{USGDP} \\
 \text{PETOT} \\
 \text{PEPBI} \\
 \text{PETCR} \\
 \text{PEEXP} \\
 \text{PEINF}
 \end{bmatrix}$$

El PBI de Perú fue afectada por los shocks de las variables del exterior, en el caso del PBI de Estado Unido y China son variables más del exterior por ellos existe una mayor similitud. Así podemos decir, que los intercambios de la economía de Estado Unidos y China se ven afectados.

El PBI de la economía China y de Estados Unidos influyen en la inflación de la economía del Perú, (Rabanal, V, 2014, Pág. 75).

CAPITULO IV

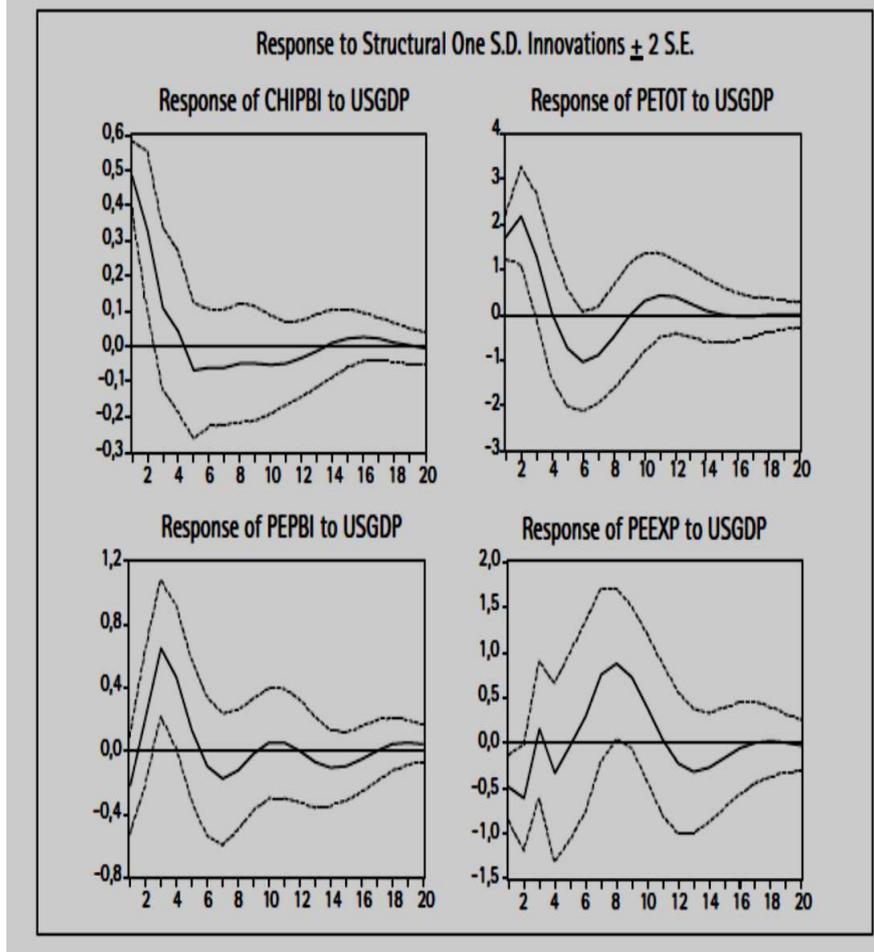
Los Resultados

En el primer trimestre no hay un efecto significativo en el PBI del Perú, a causa del shock de la actividad económica Estadounidense, se puede decir que en el segundo periodo del trimestre, existe una relación significativa y positiva.

Podemos decir que en el quinto periodo, es posible continuar con el análisis de las bandas de confianza, para el segundo año el PBI del Perú no se verá muy afectado por los shocks externos. Podemos observar que el caso del PBI de China, el shock va a reducir la magnitud hasta el periodo cuarto trimestre. Ciertamente PBI Chino es menor a la Economía del PBI del Perú, el shock influye de manera positiva en los efectos que se pueden mantener el cuarto periodo, podemos decir que en el segundo trimestre se registra un mayor impacto. Eso quiere decir que la balanza comercial se verá afectado por los shocks en términos de intercambio, y esto afecta también a la actividad productiva del país.

Podemos decir que la evolución del PBI de China y los términos de intercambio tienen alguna relación que existe entre ellas.

El crecimiento sostenido de los precios en las exportaciones, se puede observar ese efecto positivo en el octavo trimestre, la economía de Estados Unidos presenta un efecto positivo a causa de los shocks externos. (Rabanal, V, 2014, Pág. 105).

Gráfico 10**Impulso – respuesta de un shock de una desviación estándar en el PBI estadounidense**

La tasa de crecimiento de la economía del Perú con respecto al crecimiento de la economía de Estados Unidos, es posible realizar una predicción tomando en cuenta dichos actores

Para ello, la tasa de crecimiento del Perú y Estado Unidos se estimara con la ecuación de desviación estándar. La primera se puede estimar en un 4,15%, mientras que Estados Unidos se calcula en 1,19%.

$$1\% \rightarrow \frac{g_{PERU}}{g_{US}} * COEF_{VAR}$$

Cuadro 3

Resultados de la estimación del impacto de un shock en el PBI estadounidense

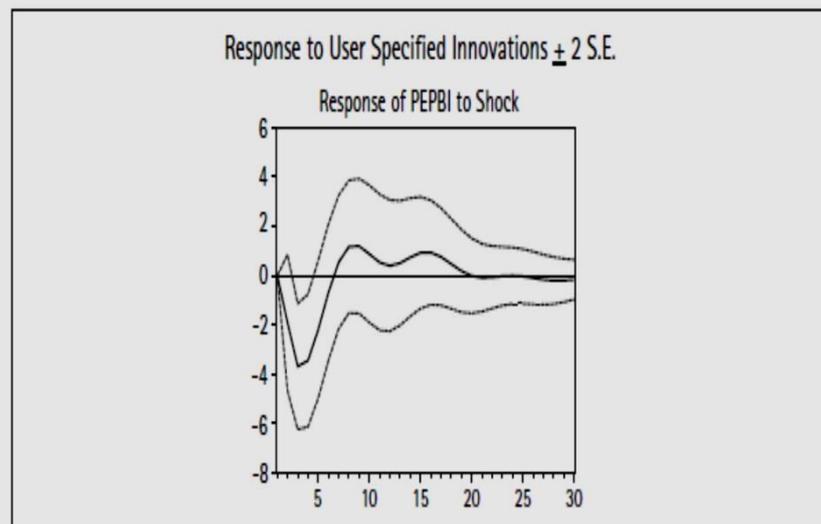
	2do. trimestre	3er. trimestre	4to. trimestre
Coficiente estimación VAR	0,21153	0,65043	0,4681
Respuesta (pp.) a 1 pp. en el PBI estadounidense	0,74057	2,2772	1,63887

Se puede decir que la tasa de crecimiento de la economía estadounidense se redujera en un 2%, a causa de aplicar las variables económicas, en el segundo periodo el PBI del Perú se redujo negativamente en un 1,48%, la tasa de crecimiento se redujo en un 4.55% en el tercer trimestre, así finalmente, la tasa de crecimiento de reducirá en un 3.28% en el cuarto trimestre.

Así se puede decir, que la tasa de creciente de 10.80% en el segundo trimestre del año 2008, podemos decir que la economía y la tasa de crecimiento de verá afectada por el shock económico en el año 2008.

Los sentidos inversos proponen un presupuesto de descomposición estructural para analizar los efectos similares en las economías. (Rabanal, V, 2014, Pág. 105).

Gráfico 11

Respuesta del PBI peruano a un *shock* conjunto

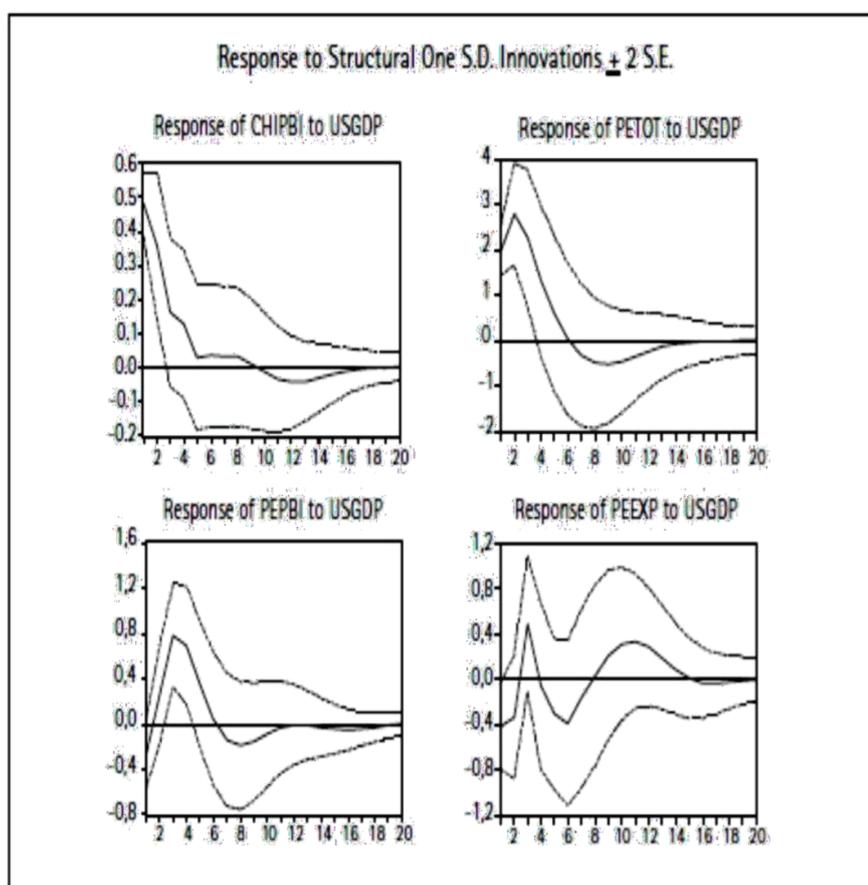
Los términos de intercambio en el modelo, son a causa del efecto marcado y una mayor variante de shocks externos. Así podemos decir que los efectos negativos tiene efecto en el segundo periodo, y alcanzara mayor impacto en el tercer trimestre, el PBI del Perú reducirá hasta en un 6% a causa de los shock externos. (Rabanal, V, 2014, Pág. 115).

Los indicadores de la variable de vulnerabilidad y su sensibilidad.

Las variables exógenas mediante el ejercicio van a evaluar al modelo de sensibilidad, así podemos decir, que se mostraba un depreciación a causa de los indicadores económicos, el Perú tendrá un menos nivel de reservar en las obligación a un corto plazo y será mucho más vulnerable. Rabanal, V, 2014, Pág. 125).

Cuadro 4**Resultados de la sensibilización del indicador de vulnerabilidad**

	2do. trimestre	3er. trimestre	4to. trimestre
Coefficiente estimación VAR	0,26017	0,88765	0,69547
Respuesta (pp.) a 1 pp. en el PBI estadounidense	0,91086	3,10773	2,4349

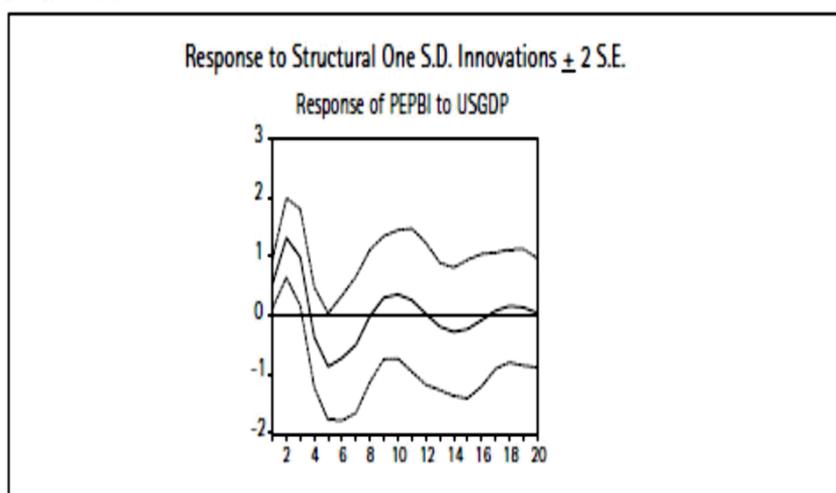
Gráfico 12**Sensibilidad ante el indicador de vulnerabilidad**

Se toma información del segundo trimestre del año 2004 para este primer escenario, así podemos decir que el segundo escenario podemos considerar una serie del primer trimestre del año 2008. Rabanal, V, 2014, Pág. 135).

Escenario uno:

En el primer escenario hay una respuesta significativa y positiva a causa de shock externos. Rabanal, V, 2014, Pág. 135).

Gráfico 13
Primer escenario



Cuadro 5
Resultados del primer escenario

	1er. trimestre	3er. trimestre	4to. trimestre
Coefficiente estimación VAR	0,532333	1,31416	0,982305
Respuesta (pp.) a 1 pp. en el PBI estadounidense	1,86374	4,60099	3,43914

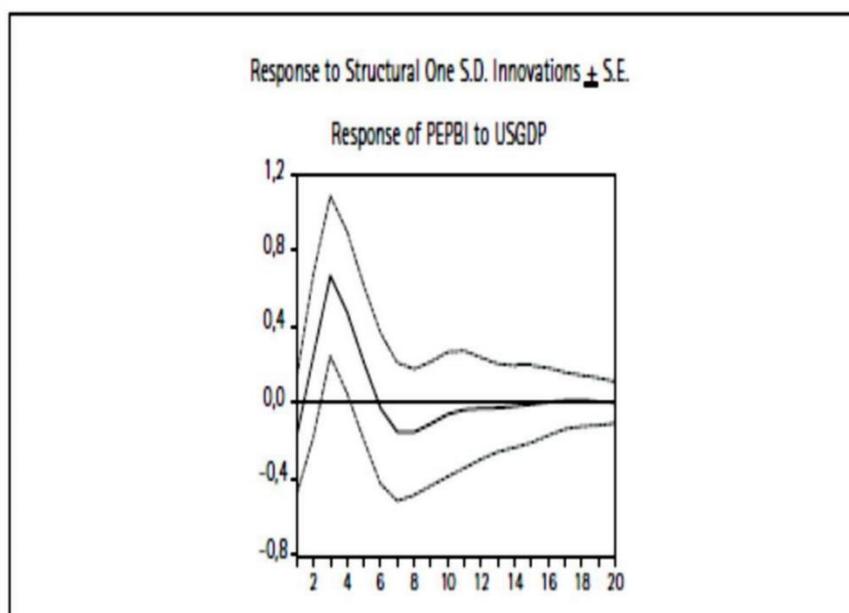
Escenario dos:

Hay una gran diferencia en comparación al primer escenario, ya que hay información hasta el tercer trimestre del análisis anterior, así que hay un cambio marginal en ese periodo. (Rabanal, V, 2014, Pág. 145).

Cuadro 6
Resultados del primer escenario

	2do. trimestre	3er. trimestre	4to. trimestre
Coefficiente estimación VAR	0,25316	0,667952	0,477073
Respuesta (pp.) a 1 pp. en el PBI estadounidense	0,88634	2,33856	1,67027

Gráfico 14
Segundo escenario



CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. La economía del Perú nos dice que la crisis del 98 dio un duro golpe para el sistema financiero económico del Perú. No obstante, esta etapa dejó importantes lecciones que lo fortalecieron y que le permitieron resistir mejor la reciente crisis financiera.
2. Los efectos del comercio serian limitados en la economía del Perú, a causa de la desaceleración del crecimiento de la economía Estadounidense. La economía de Estado Unidos demanda cerca de un 30% en las exportación del Perú, lo que más demanda son las materias primas de Perú cuyo producto fácilmente puede ser demandado por otras economías de otros países.
3. En la economía de Estados Unidos ha tenido un enfriamiento en su balanza de capitales, para el Perú este efecto es muy positivo, a causa de eso el interés internacional estuvo afectado por el cambio de la política económica y esto provoco una rebaja en la tasa de intereses.

RECOMENDACIONES

1. Para tener una mayor liquidez y que al mismo tiempo permita una mayor rapidez en el sistema del dinamismo, se debe establecer un sistema de provisiones en el sistema de financiamiento, eso quiere decir, que se debe aumentar las provisiones en los periodos de incremento de economía en un periodo tranquilo.
2. Para poder enfrentar una mejor competencia en un mercado mundial, se debe incrementar la inversión en la capacitación y la innovación, ya que eso producirá muchas mejor en la economía del país.
3. El TLC permite a la economía peruana, competir con mucha más ventajas contra otros países, esto surge a causa de una mayor inversión pública, ya sea en su infraestructura, como mejorar las carreteras, los aeropuertos, los puertos, esto permitirá tener mejores vías de comunicación y ayudará a un mayor desarrollo de la economía peruana.

CAPITULO VI

FUENTES DE INFORMACION

1. Dancourt. O (2006) La economía peruana frente a la crisis y las restricciones al crecimiento económico.
2. Rabanal ,A (2014) recuperado
<https://revistas.up.edu.pe/index.php/apuntes/article/download/587/589/>
por VA Rabanal - 2014
3. Paredes, (2014) ESTABILIZACIÓN Y CRECIMIENTO EN EI PERÚ – Grade recuperado de :
<https://www.grade.org.pe/wp-content/uploads/Estabilizacion.pd>
4. Corbo, V (2014) ESTRATEGIAS Y POLITICAS DE DESARROLLO EN.- Revistas PUCP recuperado de:
revistas.pucp.edu.pe/index.php/economia/article/download/140/138
5. Parodi, C. (2013) “La economía peruana
6. Impacto de una recesión estadounidense en la economía peruana: ¿somos más o menos vulnerables? Recuperado de docplayer.es/41732222-Impacto-de-una-recesion-estadounidense-en-la-economia-peru
7. Crisis y el crédito en el Perú – BCRP recuperado de www.bcrp.gob.pe/estadisticas/104-estadisticas/1641-crisis-y-el-credito-en-el-peru.html
8. Choques externos y fluctuaciones macroeconómicas 2009 recuperado de <https://www.redalyc.org/html/413/41312227013/>
9. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ. 2008^a Reporte de inflación.
10. BELTRÁN, A. 2007 Notas de clase del curso de Econometría II. Universidad del Pacífico.
11. BERNANKE, B.(1998) Measuring Monetary Policy. NBER Working Paper N° 5145.
12. CABALLERO, R. (2000) Structural Volatility. Banco Interamericano de Desarrollo. WP-422. □

13. CANOVA, F. (2005) «The Transmission of US Shocks to Latin America». En: Journal of Applied Econometrics, vol. 20, p. 229-51.
14. CASAS, C. (2007). Econometría moderna. Universidad del Pacífico.
 CASTRO, J. y MORÓN, E. 2004 Política monetaria en economías dolarizadas: un aporte analítico. Universidad del Pacífico
15. ENDERS, W. (1996) Applied Econometric Time Series. 2a ed. Wiley Series in Probability and Statistics.
16. FOCUS ECONOMICS. (2008) Latin Focus Consensus Forecast: October 2008. Boletín mensual de distribución por suscripción. 14 de octubre. Impacto de una recesión estadounidense en la economía peruana: ¿somos más o menos vulnerables?
17. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. (2008) World Economic Outlook. Revisión a noviembre del 2008.
18. IGUÍÑIZ, J. y G. AGUILAR. (1998) Ciclos peruanos, andinos y de Estados Unidos. Documento de Discusión N° 141. Pontificia Universidad Católica del Perú.
19. IZQUIERDO, A.; R. ROMERO y E. TALVI. (2007) Business Cycles in Latin America: The Role of External Factors. IADB
20. PARODI, C. (2001) Globalización y crisis financieras internacionales. 1a ed. Lima: Universidad del Pacífico.
21. QUISPE, Z. (2001) Política monetaria en una economía con dolarización parcial: el caso del Perú. Documento de Trabajo BCRP.
22. ROUBINI, N. (2008) If it Walks, Quacks and Ducks like a Recession
23. Duck it is a RECESSION Now. Obtenido de <<http://www.rgemonitor.com/roubini-monitor>>. Apuntes 64.
24. TALVI, E. (2006) Risks for Latin America Given Main Scenarios for the World Economy. Ceres.
25. BERNANKE, B. e I. MIHOV. (1998) Measuring Monetary Policy. NBER Working Paper N° 5145.
26. CABALLERO, R. (2000) Structural Volatility. Banco Interamericano de Desarrollo. WP-422.
27. CANOVA, F. (2005) «The Transmission of US Shocks to Latin America». En: Journal of Applied Econometrics, vol. 20, p. 229-51. □

28. CASAS, C. (2007) Econometría moderna. Universidad del Pacífico.
29. DANCOURT, O.; W. MENDOZA y L. VILCAPOMA. (1997)
30. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. (2008) World Economic Outlook. Revisión a noviembre del 2008.
31. IGUÍÑIZ, J. y G. AGUILAR. (1998) Ciclos peruanos, andinos y de Estados Unidos. Documento de Discusión N° 141. Pontificia Universidad Católica del Perú.
32. IZQUIERDO, A.; R. ROMERO y E. TALVI. (2007) Business Cycles in Latin America: The Role of External Factors. IADB
33. KIM, S. y N. ROUBINI. (1999) Exchange Rate Anomalies in the Industrial Countries: A Solution With a Structural VAR. Approach. University of Illinois.
34. KRUGMAN, P. (2008) The International Finance Multiplier. Princeton University. 1988 «External Shocks and Domestic Policy
35. Responses». En: DORNBUSCH, Rudiger y Leslie HELMERS(Eds.). Open Economy. Tools for Policymakers in Developing Countries. Washington: Oxford University Press.

SERIES DE ESTADÍSTICAS:

- Serie de la reserva nacional.
- Serie de Bureau of Economic and Analysis.
- Serie de Bureau of labor statistic.
- Serie del Banco Centro De Reserva Del Perú.