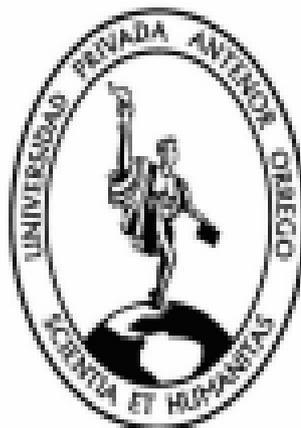


**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y FINANZAS**



**FACTORES QUE HAN AFECTADO A LAS EXPORTACIONES DEL
PERÚ EN EL PERIODO 1997-2016.**

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

AUTORA:

Br. LOURDES VANESSA BENAVIDES OLIVARES

ASESOR:

Mg. JORGE YUPANQUI VACA.

**Trujillo – Perú
2017**

PRESENTACIÓN

Señores Miembros del Jurado:

Dando cumplimiento con las disposiciones del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, someto a vuestra consideración la tesis titulada:

“FACTORES QUE HAN AFECTADO A LAS EXPORTACIONES DEL PERÚ EN EL PERIODO 1997-2016”, luego de haber culminado mis estudios en esta casa superior, donde me forme profesionalmente para estar al servicio de la sociedad.

El presente trabajo realizado con el propósito de obtener el Título de Economista, es producto de una investigación ardua y constante, cuyo propósito es conocer cuáles son los factores que han afectado las exportaciones del Perú durante el periodo 1997 - 2016.

Trujillo, Junio de 2017

Br. Lourdes Vanessa Benavides Olivares.

Agradezco a

*Nuestra Alma Mater la Universidad Privada Antenor Orrego,
que a través de sus maestros nos transmitieron sus conocimientos,
orientaciones y experiencias con sentido de responsabilidad y rigor académico,
en el transcurso de los años, sin los cuales no seríamos los profesionales que somos.
Así mismo, a mi asesor, por sus indicaciones, paciencia y conocimiento,
para lograr culminar esta investigación.*

Dedicatoria

*Primero agradezco a Dios, por ser un Dios bueno
y bendecirme con fuerza e inspiración
y así darme la oportunidad de crecer como profesional.*

*A mis padres, José y Cristina, regalo maravilloso que Dios me dio,
por su apoyo incondicional, por el ejemplo de esfuerzo y sacrificio que me dejaron,
así como a mi tía Ninfa, “mi estrella”, por tu fuerza;
esté título también les pertenece.*

*Y por último y no menos importante,
a mi hermana Johanna, por ser mi ejemplo de desarrollo profesional,
por tu apoyo para que este sueño hoy fuera realidad.*

RESUMEN

La investigación tiene como objetivo determinar cuáles son los factores que han afectado a las exportaciones del Perú durante el período 1997-2016, por cuanto es muy importante conocer la magnitud de la incidencia de los mismos factores sobre el comportamiento de las exportaciones peruanas.

Para el desarrollo del presente trabajo se ha recopilado datos de los reportes estadísticos del Banco Central de Reserva del Perú, de la Asociación de exportadores y de la Reserva Federal, luego se elaboró gráficos que permitan observar la evolución de los factores considerados (apertura comercial, PBI de Estados Unidos, Términos de intercambio, Tipo de cambio real multilateral y de las exportaciones peruanas). Finalmente se estimó el modelo econométrico para determinar la magnitud de la incidencia de los factores en las exportaciones.

La teoría y los antecedentes revisados en este estudio sugieren que el tipo de cambio real multilateral y los términos de intercambio determinan las exportaciones. Sin embargo, nuestra evidencia empírica, refleja parcialmente esta realidad, tal es así que los términos de intercambio tienen una relación positiva con las exportaciones, ya que, si estos aumentan en 1%, las exportaciones aumentarían en 0.77%, en tanto que el tipo de cambio real multilateral presenta una relación positiva pero no significativa con las exportaciones, lo cual va en contra de la teoría y de lo que esperábamos. También se consideró el PBI de Estados Unidos en el modelo, encontrando que se relaciona directamente con las exportaciones peruanas, ya que si aumenta en 1% el PBI, las exportaciones aumentarían 1.32%.

La investigación también concluye que la incidencia de la apertura comercial, durante el periodo 1997-2016, tiene una relación directa, por lo que se requiere diversificar los mercados destino para no estar expuestos a los factores negativos que generan los términos de intercambio, cuando estos disminuyen por comportamientos de la economía

internacional, o por entorno de crisis mundial en economías internacionales, en donde una diversificación de mercados destino atenuaría el efecto de dicho entorno.

Palabras clave: Apertura comercial - PBI - Términos de intercambio - Tipo de cambio real multilateral – Exportaciones.

ABSTRACT

The research aims to determine the factors that have affected Peruvian exports during the period 1997-2016, since it is very important to know the magnitude of the incidence of the same factors on the behavior of Peruvian exports.

For the development of this paper, data have been collected from the statistical reports of the Central Reserve Bank of Peru, the Association of Exporters and the Federal Reserve, and graphs have been prepared to observe the evolution of the factors considered (trade liberalization, United States GDP, Terms of Exchange, Real Multilateral Exchange Rate and Peruvian Exports). Finally the econometric model was estimated to determine the magnitude of the incidence of factors in exports.

The theory and background reviewed in this study suggest that the multilateral real exchange rate and the terms of trade determine exports. However, our empirical evidence partially reflects this reality, so the terms of trade have a positive relationship with exports, since if they increase by 1%, exports will increase by 0.77%, while the type of multilateral real exchange presents a positive but not significant relationship with exports, which goes against theory and what we expected. The United States GDP was also considered in the model, finding that it is directly related to Peruvian exports, since if GDP increases by 1%, exports would increase by 1.32%.

The research also concludes that the incidence of trade liberalization, during the period 1997-2016, has a direct relationship, so it is necessary to diversify the target markets so as not to be exposed to the negative factors generated by the terms of trade, when These are reduced by the behavior of the international economy, or by

a global crisis environment in international economies, where a diversification of destination markets would attenuate the effect of this environment.

Keywords: Trade opening - PBI - Terms of trade - Multilateral real exchange rate - Exports.

INDICE

Pág.

Lista de cuadros y tablas

Cuadro 1: Operacionalización de variables	44
Cuadro 2: Acuerdos comerciales del Perú.	51
Cuadro 3: Exportaciones totales por mercado destino (enero-mayo 2016).....	66
Cuadro 4: Mercados con mayor crecimiento – No tradicional millones US\$ FOB (enero-mayo 2016).	67
Cuadro 5: Mercados con mayor caída – No tradicional millones US\$ FOB (enero-mayo 2016).....	68

Lista de gráficos y figuras

Gráfico 1: Evolución de las exportaciones peruanas (1997-2016).	50
Gráfico 2: Exportaciones peruanas según mercados destino (enero - diciembre de 1997).....	53
Gráfico 3: Exportaciones peruanas según mercados destino (enero - mayo de 2016).....	54
Gráfico 4: Evolución del Producto Bruto Interno de Estados Unidos (1997-2016).	56
Gráfico 5: Evolución de los términos de intercambio (1997-2016).	58
Gráfico 6: Evolución del tipo de cambio real multilateral (1997-2016).	61
Gráfico 7: Exportaciones peruanas y acuerdos comerciales (1997-2016).	64
Gráfico 8: Evolución de la variación porcentual de las exportaciones peruanas y del PBI de Estados Unidos (1997-2017).....	69
Gráfico 9: Evolución de la variación porcentual de las exportaciones peruanas y de los términos de intercambio (1997-2016).	70
Gráfico 10: Evolución de la variación porcentual de las exportaciones peruanas y tipo de cambio real multilateral (1997-2016).	71

	Pág.
CAPITULO I	
INTRODUCCIÓN	12
1.1. Formulación del Problema.....	13
1.1.1. Realidad Problemática.....	13
1.1.2. Enunciado del problema.....	17
1.1.3. Antecedentes del problema.....	17
1.1.4. Justificación	24
1.2. Hipótesis.....	25
1.3. Objetivos.....	25
1.3.1. Objetivo general.....	25
1.3.2. Objetivos específicos.....	25
1.4. Marco Teórico.....	25
1.5. Marco Conceptual.....	35
 CAPITULO II	
MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS.....	39
2.1. Material.....	40
2.1.1. Población.....	40
2.1.2. Marco de muestreo.....	40
2.1.3. Unidad de análisis.....	40
2.1.4. Muestra.....	40
2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	40
2.2. Procedimientos.....	41
2.2.1. Diseño de contrastación.....	41
2.2.2. Análisis de variables.....	42
2.2.3. Operacionalización de variables.....	43
2.2.4. Procesamiento y análisis de datos.....	45
 CAPITULO III	
PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	47
3.1. Presentación de resultados.....	48
3.1.1 Análisis univariado de las variables de estudio.....	48
A. Exportaciones peruanas.....	48
B. Apertura comercial.....	50
C. Producto Bruto Interno de Estados Unidos.....	54
D. Términos de intercambio.....	58
E. Tipo de cambio real multilateral.....	60
3.1.2 Análisis multivariado de las variables de estudio.....	64
A. Exportaciones peruanas y apertura comercial.....	64

	Pág.
B. Exportaciones peruanas y Producto Bruto interno de EEUU.....	67
C. Exportaciones peruanas y términos de intercambio.....	69
D. Exportaciones peruanas y tipo de cambio real multilateral.....	71
3.1.3. Evidencia empírica.....	72
3.1.4. Discusión de resultados.....	76
 CONCLUSIONES.....	 79
RECOMENDACIONES.....	80
 REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA.....	 81
ANEXOS.....	86
Tabla 1: Exportaciones peruanas, apertura comercial, PBI de EE.UU., Términos de intercambio y tipo de cambio real multilateral.....	87
Tabla 2: Variación porcentual de las Exportaciones peruanas, apertura comercial, PBI de EE.UU., Términos de intercambio y tipo de cambio real multilateral.....	89

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad Problemática

¹Desde 1950 el comercio mundial de mercancías y el de servicios comerciales han aumentado a un ritmo medio anual de alrededor del 7%, hasta alcanzar un máximo de 18 billones de dólares EE.UU. y 4 billones de dólares EE.UU., respectivamente, en 2011, y es que muchos factores pueden haber contribuido a esta excepcional fase de expansión del comercio, pero es indiscutible que coincidió con una significativa reducción de los obstáculos al comercio (costos de flete y de tiempo, aranceles y obstáculos no arancelarios). Entre 1980 y 2011, las economías en desarrollo elevaron su participación en las exportaciones mundiales del 34% al 47%, y su participación en las importaciones mundiales del 29% al 42%, donde Asia desempeña un papel cada vez más importante en el comercio mundial. Sin embargo, es en el año 2012 hasta el 2014, donde mostró una expansión débil, donde sus cifras vinieron siendo menores año tras año; no obstante, al siguiente año, el crecimiento del comercio mundial fue moderado desde los primeros meses de 2015. ²En el 2014, las exportaciones crecieron con más rapidez en las economías en desarrollo y emergentes que en los países desarrollados, a un ritmo del 3,1% en las primeras y del 2,0% en los segundos. Por otro lado, la expansión de las importaciones fue más lenta en los países en desarrollo (1,8%) que en las economías desarrolladas (2,9%).

Hasta mediados del 2016, Sudamérica se vio gravemente afectada por el deterioro de sus términos de intercambio y la desaceleración de la inversión de China, el principal consumidor de las materias primas de la región. No obstante, los países de América Latina y el Caribe se empezaron a recuperar en sus volúmenes de exportaciones, incluidos nuevos productos de alta calidad, después de la desaceleración que fue inesperadamente aguda.

Con todo este panorama y haciendo un recuento en la historia económica del Perú, podría decirse que la apertura comercial surgió por la necesidad de

¹ Informe del Comercio Mundial 2013-Factores que determinan el futuro del Comercio.

² Informe sobre el Comercio Mundial 2015-La economía y el comercio mundiales en 2014 y comienzos de 2015.

aliviar el gran problema de inflación que aquejaba a nuestro país. Es por ello que, ³durante el periodo 1990 – 2000 nuestro país se abrió al mercado internacional, en el cual, ante la hiperinflación que se atravesaba en el año base de dicho periodo (alrededor de 7000% para 1990), se tomaron medidas de política económica para aliviar esta situación, siendo una de ellas la apertura comercial, reduciendo el nivel de aranceles, que favorecería al consumidor local, con precios bajos y buscando aumentar la competencia del sector industrial peruano, permitiendo adquirir maquinaria e insumos a bajo costo.

Es mediante la aplicación de este modelo de desarrollo que el sector minero, es decir, las exportaciones tradicionales (XT) que, en ese momento, era el total de exportaciones, empezó una tendencia creciente, marcando una gran diferencia respecto a los anteriores periodos donde se aplicaron otros modelos económicos. Este sector el año 1999 representaba aproximadamente el 50% del total de nuestras exportaciones, cuya cantidad se duplicó para el final de la década y sentó las bases para poder ser una parte importante de la exportación, así como generador de empleo.

A pesar de elevar el nivel de nuestras exportaciones, el nivel de importaciones era mayor aun, ya que el nivel de importación de bienes de capital producto del alto índice de las inversiones extranjeras en el país, contribuía a esta situación, además de la apreciación que sufría el nuevo sol, lo que abarató los bienes importados, y por tanto se estuvo en una situación de déficit fiscal. Ante esta situación se optó por contraer el gasto público y reducir la oferta monetaria durante 1996 – 1998, teniendo resultados favorables en cierto modo, pero el nivel de déficit en la balanza comercial aumentó hasta un 4% del PBI en 1998 (debido en parte al fenómeno del Niño y la crisis asiática). Este mismo año el BCRP permitió una mayor flotación del tipo de cambio, a la vez el PBI aumentó menos de 1 punto porcentual y la tasa de inflación en

³ Estudio sobre el impacto de las exportaciones en el crecimiento económico del Perú durante los años 1970-2010.

6% aproximadamente. Cabe indicar que durante este periodo (1990-1999) las exportaciones tuvieron mayoritariamente una tendencia creciente alcanzando su punto más alto en el año 1997 con un monto de 4,704.5 millones de dólares (BCRP-1999) teniendo una tasa de crecimiento de más del 208% comparado con el año 1990.

Luego, en el periodo 2000 – 2010 el país elaboró el Plan Estratégico Nacional Exportador, dentro de este periodo de liberalismo, 2001 – 2006, el PBI tuvo una tendencia creciente (de 0.2% a 7.7% en el 2006), basado en las exportaciones impulsadas por el alza de los precios internacionales de los metales. El nivel de exportaciones en este periodo (2001-2006) creció en un 45% y la inversión privada en 25%, lo cual refuerza la idea del porqué del crecimiento económico en este periodo.

Del 2006 al 2010 las exportaciones mostraron un crecimiento del 49% (PROMPERU 2010). Como acontecimiento trascendente se da la firma del TLC con EEUU. El primer periodo de esta década estuvo orientado, básicamente, al crecimiento económico en base a las exportaciones, de las cuales el sector minero fue el de mayor crecimiento y rendimiento para la economía nacional, cobrando mayor importancia, en especial el cobre y del zinc, En este periodo de tiempo, el ritmo de crecimiento fue positivo incluyendo el año 2009; a pesar de la crisis financiera internacional, el Perú tuvo un crecimiento de 1% aproximadamente. Para el 2010 se cerraría con un crecimiento de alrededor de 9%. Como se ve en estos últimos años, los sólidos crecimientos de la economía peruana, así como el despegue de nuestras exportaciones tanto en el sector tradicional y el no tradicional, que vino ganando nuevos nichos de mercado, ha reforzado el nivel de actividad económica del país, otro factor importante es que los precios internacionales nos favorecieron claramente.

La política económica de apertura continuó y esto se refleja en nuevas firmas de TLC con países como Japón, Tailandia y la Unión Europea, los cuales serán

provechosos para nuestra industria ya que estos países muestran un buen nivel de poder adquisitivo.

Cabe también destacar la puesta en marcha del Plan Estratégico Nacional Exportador (PENX), el cual se desarrolló en el periodo 2003 – 2013, el mismo que puso énfasis en que el motor de crecimiento serían nuestras exportaciones. Bajo esta óptica se considera que, nuestra economía es pequeña y tiene un limitado poder adquisitivo, por lo que en el mercado externo estaría una mayor fuente de ingresos, así como impulsaría una mejora en la competitividad de las empresas locales, incentivando una mayor productividad del trabajador y una mayor capacitación por parte del empresariado, para poder competir en el mercado externo, incrementando la inversión en tecnología y buscando la eficiencia en los diversos procesos productivos.

Lo que se puede mencionar respecto del PENX es que la clave del éxito exportador radica en la “diversificación” de nuestros productos a nivel mundial, y esto se basa tanto para productos tradicionales y no tradicionales, estos últimos deben ser promocionados y posicionados en diversos mercados internacionales, atendiendo principalmente aquellos segmentos en los que se obtiene ventajas por la diferenciación o alta calidad en un producto, es por ello que la firma de los diversos TLC que el país mantiene es favorable para la exportación en términos generales, es por esto que este periodo define a las exportaciones como el motor de crecimiento, pues ante la globalización la articulación con el mundo resulta favorable para nuestra economía.

Las exportaciones del 2012 al 2015 han tenido una pendiente decreciente, pasando de ⁴47.4 (miles de millones de US\$) hasta un 36.3 (miles de millones de US\$) respectivamente, empezando su recuperación el año 2016 con 40.1 (miles de millones de US\$). También es importante mencionar ⁵que el principal destino de los productos tradicionales que vende el Perú, es

⁴ Banco Central de Reserva del Perú.

⁵ Diario Peru21

<http://peru21.pe/economia/commodities-bajos-precios-deterioran-exportaciones-2226898>

China, con una participación del 25% de estos envíos (US\$6,557 millones FOB), y Estados Unidos es el segundo principal importador, con una participación de 12%.

Finalmente, algunos especialistas sólo consideran que la reducción en las exportaciones siempre se ha encontrado referido al precio de minerales, sin embargo deben existir otros factores que afectan a las exportaciones y no se han tenido en consideración ya que en muchos casos en la reducción de las exportaciones los minerales son los que menos han caído, dejando de lado la explicación que podría dar sobre las exportaciones el tipo de cambio, la apertura comercial, el mercado destino elegido para nuestros productos nacionales, la mala aplicación de los mecanismos de devolución de los tributos por los sobrecostos tributarios, financieros, laborales, etc.; debido a su importancia, puesto que la década del 90 se caracteriza por consolidar las bases para un crecimiento sostenido, y su evolución está reflejada en las políticas de promoción a las exportaciones incidentes en los factores señalados anteriormente.

1.1.2. Enunciado del problema

¿Qué factores han afectado a las exportaciones del Perú en el periodo 1997-2016?.

1.1.3. Antecedentes del problema

Se han considerado estudios realizados sobre el impacto de las exportaciones en el desarrollo y crecimiento económico de los países; teniendo como referencia países europeos, México y Chile como países latinoamericanos.

- **Antecedentes internacionales:**

De los estudios realizados los últimos años sobre exportaciones se ha demostrado la importancia de la apertura comercial de un país y su aporte para el crecimiento económico del mismo.

Unidos Ponemos Soluciones (2016). presenta un estudio realizado sobre las exportaciones de PYMES europeas de 2016, confirma en sus conclusiones de los dos años anteriores que las PYMES exportadoras donde se asocian a mayores ingresos, más de la mitad de las PYMES exportadoras dijeron que sus ingresos aumentaron en los tres años anteriores, en comparación con solo el 31% de las empresas que dijeron que no estaban “abiertas” a la exportación: esto representa un pequeño aumento (dos puntos porcentuales) en las empresas que reportan crecimiento en comparación con 2015. Solo el 12% de los exportadores dijo que su facturación disminuyó, en comparación con el 17% de las empresas “no abiertas”. En cada país, los resultados no variaron mucho, aunque la asociación más favorable entre la exportación y el crecimiento de los ingresos se dio en el Reino Unido, donde el 59% de los exportadores reportaron ingresos crecientes, mientras que la proporción de exportadores que reportaron crecimiento en tres años superó el 50%, excepto Francia (44%) e Italia (45%). En cada Mercado individual, las PYMES exportadoras tenían una probabilidad marcadamente superior de registrar crecimiento en relación a las empresas que se describían como no abiertas a la exportación. Además, se considera que a nivel empresarial se considera que los volúmenes de sus exportaciones tienen más probabilidades de crecer que de contraerse.

Sin embargo, también puede decirse que no todas las empresas exportadoras obtienen siempre beneficios.

Cea (2012) indica que, algunos sectores de exportación incrementan sus exportaciones luego de la entrada de vigencia del acuerdo, pero no necesariamente pueden relacionarse exclusivamente a los acuerdos comerciales. Lo anterior, puede deberse a que los productos manufacturados aún no se desgravan en su totalidad según los calendarios acordados en los TLC realizados.

Por otro lado, las teorías macroeconómicas confirman que las exportaciones centran vital importancia en el crecimiento económico.

Ffrench-Davis, (2002), menciona que el impacto de las exportaciones sobre el crecimiento en Chile, donde concluye en suma que, en las tres últimas décadas Chile vivió un período de excepcional crecimiento de sus exportaciones. Tan notable desempeño estuvo vinculado durante las dos últimas de estas décadas a políticas heterodoxas más bien activas que procuraron preservar un tipo de cambio real competitivo y generar capacidad exportadora, en lugar de limitarse únicamente a implantar reformas económicas ortodoxas, como ocurrió en los años setenta con la liberalización comercial unilateral. Cuatro conjuntos de factores, que se retroalimentaban recíprocamente, surgen como los de mayor importancia para explicar este desempeño de las exportaciones chilenas. Primero, está probado que un tipo de cambio real depreciado constituye una variable determinante de la trayectoria global de las exportaciones. Segundo, la diversificación en favor de bienes y servicios con mayor valor agregado resulta crucial para el mejoramiento de la calidad de las exportaciones, pues así se puede acceder: i) a una demanda más dinámica y a precios internacionales más elevados, y ii) a eslabonamientos más estrechos entre las exportaciones y la economía interna. Herramientas de gran significación que se tienen a mano para tal propósito son la estabilidad del tipo de cambio real, incentivos como la devolución simplificada de aranceles a las exportaciones no tradicionales y la integración intrarregional. Tercero, más allá del alcance de este artículo, con el fin de elevar la calidad de las exportaciones se precisa un acentuado esfuerzo nacional dirigido a “completar” los mercados internos de tecnología y de capacitación laboral y los segmentos de largo plazo del mercado de capitales. Cuarto, el impulso exportador debe ser complementado por un entorno macroeconómico interno sustentable y en el que prevalezcan precios macroeconómicos claves que no estén desalineados y que sean adecuados para el desarrollo productivo, de modo de contribuir a materializar un crecimiento liderado por las exportaciones. Este fue el factor decisivo para explicar la asociación positiva entre el dinamismo de

las exportaciones y el crecimiento sostenido del PIB en Chile durante gran parte de los años noventa.

Domínguez (2013), en su artículo explica por qué en algunos países, como México, el aumento en las exportaciones es resultado de una depreciación en el tipo de cambio viniendo a disminuir así la teoría clásica keynesiana, que dice que la depreciación del tipo de cambio provocará un incremento en las exportaciones, así como un decremento en las importaciones, mejorando de esa manera la balanza comercial del país, y provocando un aumento en el producto interno bruto. El método de investigación que utiliza es de tipo deductivo, pues toma como base la teoría económica clásica, para tratar de entender el caso específico de México. Llegando a recomendar que la política fiscal de México debe ser encauzada al incremento del PIB mediante la disminución de los impuestos, buscando principalmente el fomento de la exportación de bienes y servicios. Además, que la política mexicana en el tipo de cambio debe de estar encaminada a buscar una menor volatilidad en la moneda de México con relación a la de Estados Unidos, para evitar que ello repercuta en cambios de la balanza comercial con efectos a corto plazo.

Pero también existen factores perjudiciales para los países con menos competitividad, donde países extranjeros y sus productos tienen incidencia en países latinos. Tal es así que **Jenkins (2011)**, menciona que en cualquier análisis en que no se considere esta repercusión indirecta se estaría subestimando el “efecto China” en las economías latinoamericanas. El crecimiento de China sin duda ha estimulado los ingresos derivados de las exportaciones de toda la región, tanto en forma directa como indirecta. No obstante, cuando se considera a cada país en particular, queda claro que, si bien la mayoría de los países han ganado, también hubo perdedores a causa del aumento de los precios de los productos básicos. Los principales beneficiarios han sido los exportadores de dichos productos, en especial los exportadores de recursos no renovables, lo que plantea interrogantes acerca de la sostenibilidad ambiental de este modelo de crecimiento y las

consecuencias del incremento de la especialización en productos básicos para el desarrollo económico. Los principales perdedores de la región han sido los países centroamericanos, y este efecto negativo se sumó a las repercusiones también negativas de la acrecentada competencia china que enfrentan sus exportaciones de manufacturas.

- **Antecedentes Nacionales**

Considerando el efecto de países potencia sobre países latinoamericanos o en vías de desarrollo, el nivel de la competitividad de los países afectados cobra vital importancia para el incremento de las exportaciones.

Bonifaz y Mortimore (1998), concluyen que, otra forma de lograr la elevación de la competitividad internacional del Perú y por ende, el desarrollo de sus exportaciones, es que éste se inserte en el sistema internacional de producción integrada que lideran las empresas transnacionales. La extensión del proceso de globalización ha hecho que llegue a los países en desarrollo por la vía de la inversión extranjera directa, a través de subsidiarias de empresas transnacionales. Esto ha permitido la inserción de algunos países en el sistema internacional de producción integrada. Un ejemplo es México, donde se logró por intermedio del sector automotor y la localización en el país de subsidiarias de empresas transnacionales estadounidenses, como Ford, Chrysler y General Motors. Otro ejemplo es el de los países del Sudeste asiático, con la inversión extranjera japonesa, principalmente en los sectores de la electrónica, las computadoras y los vehículos automotores. Para incorporarse en los sistemas internacionales de producción integrada, los países asiáticos en desarrollo se han asociado con estas grandes empresas transnacionales, adoptado las tecnologías extranjeras y fortalecido las industrias nacionales emergentes; esto ha conducido a un desarrollo notable de su sector exportador y a un crecimiento sostenido. Para que un país como Perú logre atraer a estas empresas transnacionales y consolidar un proceso de este tipo habría que impulsar, entre otros aspectos, la educación y capacitación de los trabajadores, la preparación de recursos humanos y el mejoramiento de

la infraestructura y los servicios públicos básicos. Éstos han sido llamados los factores inmóviles de la producción internacional y son los requisitos mínimos indispensables para que una empresa transnacional se sienta atraída por un país.

De cualquier manera y más allá del debate sobre las mejores formas de implementar la política comercial, el camino seguido por la mayoría de los países en desarrollo que hoy crecen sostenidamente ha sido la profundización de su inserción en los sectores más dinámicos del comercio internacional. Así lo demuestran, en particular, los países del Asia.

Herrera (2012), resalta que a pesar que la teoría económica explica una relación positiva entre el índice de tipo de cambio real y las exportaciones, el encuentra que dicha relación resulta negativa, llegando a la conclusión que existen otro tipo de variables que explican a las exportaciones no tradicionales como los tratados de libre comercio (por ejemplo, el TLC con Estados Unidos). En sus hallazgos, él encuentra que los términos de intercambio tienen una relación directa y positiva con las exportaciones no tradicionales, es decir las políticas externas tienen una relación directa con las exportaciones no tradicionales, trayendo consigo un aumento significativo. También en su periodo de estudio, el PBI de Estados Unidos muestra una relación directa con las exportaciones no tradicionales, ya que, si el PBI de EEUU aumenta en 1%, las exportaciones no tradicionales aumentarían en 4.05%. En cuanto al índice de tipo de cambio real, encontró una relación negativa, tal es así que, si el índice de tipo de cambio real aumenta en 1%, las exportaciones no tradicionales caerán en 1.42%. Recomendando que se tendría que empezar a descubrir nuevos productos de exportación, pero para esto se necesitaría un nivel de investigación y desarrollo alto. Puesto que las empresas que quieran producir productos nuevos tendrán el problema de no encontrar trabajadores con la experiencia en este tipo de productos, esto hará que se desanimen y se trasladen hacia otro sector. Considerando así este autor la importancia de la competitividad para no permanecer como un país dependiente del sector exportador tradicional.

- **Antecedentes Locales**

Costilla (2013), realizó un modelo econométrico multivariado, donde los resultados de la investigación fueron que la tasa arancelaria promedio no influye sobre las importaciones, así como también existe un efecto positivo de la actividad económica sobre las importaciones. Finalmente, encontró un efecto negativo del tipo de cambio real sobre las importaciones.

Valverde, Calmet, Ventura, Adrianzen y Zavaleta (2015), concluyen que las exportaciones de la economía peruana han seguido un comportamiento creciente a partir del año 2001, básicamente explicado por el buen desempeño de la economía internacional, luego sufre un estancamiento a partir del año 2009 como consecuencia de la crisis económica internacional. La estructura de las exportaciones sigue con mayor participación las exportaciones tradicionales con una media de 72.1% de participación a lo largo del periodo de estudio. Así mismo, la incidencia de los términos e intercambio en las exportaciones en el Perú durante el periodo 1991 al 2014, ha tenido una relación directa, tal como muestran el signo positivo y la significancia estadística de la prueba “t” del coeficiente de la variable términos de intercambio mostrando un grado de explicación de 94.5% en la estimación del modelo econométrico.

Rodríguez (2016), muestra como resultados que los acuerdos comerciales tienen incidencia positiva sobre el nivel de exportaciones nacionales durante el periodo. Puesto que a lo largo del periodo 1994-2014, las exportaciones nacionales se incrementaron en 232.18%.

Villanueva (2016), concluye que los términos de intercambio tienen una relación directa o positiva con las agroexportaciones, ya que, si los términos de intercambio aumentan en 1%, las agroexportaciones aumentarían en 0.79%, concluyendo que los términos de intercambio si son

un determinante de las agroexportaciones. Sin embargo, no encontró una relación significativa entre el tipo de cambio real y las agroexportaciones. Este hallazgo va en contra de la teoría y por tanto de lo que esperaba. Esto podría cambiar si se incluye en el modelo otras variables como la renta de Estados Unidos, lo cual no se hizo por una escasez de datos mensuales de dicha variable.

1.1.4. Justificación

La importancia de realizar el presente estudio radica en que, con este se podrá explicar el nivel del dinamismo excepcional de las exportaciones en entre 1997 y 2016 del Perú, de tal manera que dicha información sirva como material de consulta para otros estudiantes e investigadores, ya que el área de estudio del comercio internacional basa su análisis en diversas teorías económicas que explican el por qué comercian los países y su incidencia positiva y negativa en la actividad económica exportadora de un país, así como los factores que las impulsan a dicha actividad. Por ello, el comercio exterior y sobre todo las exportaciones tienen una importancia significativa y es uno de los medios más saludables de generar divisas para el país y así eliminar el déficit en la cuenta corriente que perjudica al ordenamiento económico interno.

Así mismo, con el presente estudio se espera poder contribuir al conocimiento sobre los beneficios de la política exportadora del Estado en el crecimiento económico del Perú, y derivar recomendaciones para mejorar el sector, y así optimizar la política exportadora, puesto que el estudio constante del comercio exterior mejora las políticas de promoción del mismo, para el crecimiento económico y desarrollo sostenido a largo plazo; el mismo que es demostrado por las evidencias de los países desarrollados. Tal es el caso de Irlanda, que de ser una de las economías más atrasadas de la Unión Europea (UE), en la década del 80 pasó a ser una de las que gozan de un PBI per cápita más alto en la UE, gracias a este tipo de políticas de apertura comercial y atracción de la inversión extranjera en su economía, que mejoró la competitividad del mismo y cuyo

factor es muy importante para obtener resultados positivos cuando este tipo de políticas se aplican.

1.2. Hipótesis

Los factores que han afectado a las exportaciones del Perú en el periodo 1997-2016 son: el tipo de cambio real multilateral, la apertura comercial, los términos de intercambio y el PBI de Estados Unidos.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar los factores que han afectado a las exportaciones del Perú en el periodo 1997-2016.

1.3.2. Objetivos específicos

1. Analizar el comportamiento de las exportaciones del Perú en el periodo de estudio.
2. Analizar las fluctuaciones del tipo de cambio real multilateral, los tratados de libre comercio, el comportamiento de los términos de intercambio y el Producto bruto interno de EE. UU para determinar sus efectos en las exportaciones en el periodo de estudio.
3. Determinar mediante una regresión econométrica el impacto de cada uno de los factores en las exportaciones del Perú.

1.4. Marco Teórico

El estudio del comercio exterior ha formado parte del cuerpo teórico de la economía, aun cuando el entorno económico, político y social en los que surgen los estudios de la corriente clásica, que explica los fenómenos económicos propios del intercambio entre naciones diferentes. En la práctica resulta difícil trazar entre una y otra separaciones rígidas. Por ende, es muy diferente a la realidad de nuestros días, el análisis del planteamiento clásico constituye el

fundamento para la comprensión de la teoría y la lógica de los posteriores desarrollos de la teoría del comercio internacional.

1.4.1. Bosquejo de la Teoría del Comercio Internacional:

En la teoría del comercio internacional pueden distinguirse dos grandes corrientes:

- Las teorías que postulan que el intercambio internacional es benéfico y que promueve el crecimiento económico de los países, y por tanto están a favor de la “libertad de comercio”.
- Las teorías que apoyan al proteccionismo como instrumento del crecimiento económico de los países. Por lo menos se distinguen tres grandes líneas.
- Teorías que apoyan al proteccionismo como estrategia de enriquecimiento de un país.
- Teorías que cuestionan los beneficios del libre comercio para los países no desarrollados y proponen al proteccionismo como estrategia para facilitar su proceso de desarrollo.
- Teorías que apoyan al proteccionismo como instrumento de defensa mientras se consigue la competitividad.

1.4.2. Teoría de la demanda recíproca.

Perú como país pequeño, se ve beneficiado en el comercio internacional con países grandes como EE.UU, debido al tamaño de la oferta exportable en mercados internacionales grandes como este país.

Esta teoría, elaborada por Stuart Mill (1806-1873), es el tercer y último pilar de la teoría clásica del comercio internacional, complementando la teoría de Ricardo, introduciendo la ley de la oferta y la demanda: *“la relación real de intercambio que se establezca será aquella que iguale la oferta de exportación de cada país con la demanda de importación del otro”*.

Es decir, el intercambio comercial entre naciones de diferente tamaño beneficiara más al país pequeño, porque la relación real del intercambio tiende a situarse más cerca del país grande que del pequeño, debido a que la oferta del pequeño es inferior a la demanda del grande, con lo que tiende a aumentar el precio del bien exportado por el pequeño.

1.4.3. Teoría de la escuela Krugman.

Otra teoría que fundamenta que el comercio exterior con países grandes es beneficioso siempre y cuando se mantengan las mismas condiciones, es esta teoría, la cual al determinar los resultados en esta investigación, contrarrestaremos si es verdaderamente cierta, ya que Perú con EE.UU no presenta las mismas condiciones de factores (tecnología, salario, mano de obra, materia prima).

Krugman se basa su enfoque en el concepto general de economías de escala, bajo la premisa de que la producción en masa disminuye el costo por unidad producida. Esta nueva teoría plantea que: ***“el comercio en todo el mundo está dominado por los países que además de condiciones similares, también comercian productos similares. Este tipo de comercio permite la especialización y la producción a gran escala, que se traducen en precios más bajos y una mayor diversidad de los productos básicos”***.

A partir de este modelo Krugman mostró que el comercio internacional surgiría no sólo entre países que son distintos (como lo planteaba la teoría tradicional), sino entre países que son idénticos en términos de acceso a la tecnología y dotación de factores y que comercian productos semejantes, permitiendo a cada país tomar ventaja efectiva de las economías de escala, lo que implica que los consumidores de todo el mundo se beneficiarán de un mayor bienestar debido a precios más bajos y una mayor diversidad de productos frente a una situación en la que cada país produce únicamente para su propio mercado interno, sin el comercio internacional.

Sin embargo, esta teoría también presenta otras variantes como:

A. ⁶Modelo gravitacional

En esta investigación toma en cuenta la apertura comercial como un factor determinante de las exportaciones, puesto que el Perú tiene acuerdos comerciales con distintos países, el modelo gravitacional enlaza un concepto de relaciones comerciales internacionales en un sentido de intercambio entre bienes y servicios producidos en cada uno de ellos, el mismo que utiliza de métodos matemáticos y físicos para su análisis, lo que lo convierte en un modelo interesante y complejo, pero sobretodo en tiempos actuales popular y útil para el estudio de flujos del comercio internacional entre todos los países del mundo.

Krugman, (2006) señala que: *“El comercio entre dos naciones está dado por dos cosas importantes: el nivel de ingresos, medido a través del Producto Interno Bruto (PIB), y la distancia existente entre ellos”*.

Los estudios datan que el flujo de comercio está directamente relacionado con el nivel de ingresos, es decir que mientras mayor sea su PIB, mayores posibilidades de realizar comercio tiene. Es por esta razón que también se ha considerado, al PBI de Estados Unidos como factores determinantes de las exportaciones peruanas, Por otra parte, el flujo de comercio está inversamente relacionado con la distancia; mientras mayor es la distancia que haya entre los países, menores probabilidades de realizar comercio tiene.

Sin embargo, los cambios ejercidos por el efecto de la globalización, la economía ha tratado desde hace cientos de años de explicar los factores de competitividad de los países y sus empresas. Es por esto que esta teoría tiene su contra puesta, en estos tiempos, la tecnología del siglo avanza a tal velocidad, que no importa que tan lejos se encuentre el país, gracias a ella, se puede realizar comercio con el otro lado del mundo, es claro que no es lo mismo y que siempre el costo de comerciar con países lejanos es mayor, pero eso no implica que no se pueda llevar a cabo.

⁶ Pontificia Universidad Católica del Ecuador
<http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/13-teoria-neoclasica>

Hablando en términos generales, las economías grandes tienden a gastar mucho en importaciones porque tienen mucha renta y tienden a atraer grandes proporciones del gasto de otros países porque producen una amplia gama de productos. A partir de esta premisa los economistas de la época desarrollaron una ecuación que determina el volumen de comercio entre dos países, el llamado modelo de gravedad.

Fórmula del Modelo de gravedad:

$$T_{ij}=A*PIB_i*PIB_j/D_{ij}^1$$

De tal forma que, ceteris paribus, *“el valor del comercio entre dos países es proporcional al producto de los PIB de los dos países, y disminuye con la distancia entre ambos”*. De esta forma los economistas afirmaron que cuanto más grande sea cualquiera de las economías, su participación en el comercio va a ser mayor, de esta forma se demuestra que el comercio no es igual de beneficioso para los implicados, siempre hay alguien que se beneficia en mayor cantidad.

Este modelo de gravedad se emplea en el análisis de los TLC de Perú, debido a que la fórmula del modelo permite realizar estimaciones bastante buenas comparando el resultado con los datos de la realidad. En el caso de que exista una diferencia relevante, positiva o negativa, considerando la existencia de otros determinantes como aspectos económicos, ideológicos, políticos, culturales, sociales, geográficos, etc, dejando de lado el PIB de cada país y la distancia entre ellos.

Como conclusión se puede comprender que el modelo de gravedad tiene diferentes aplicaciones e implicaciones en relación a los bienes y servicios de ciertos países. En primer lugar, se mantiene el enunciado de que mientras más grande es una economía, mayor participación tiene dentro de las transacciones comerciales. En segundo lugar, y en opinión

del autor, es necesario revisar las variables del modelo de gravedad ya que en la actualidad mucho tiene que ver la división internacional de trabajo junto con el tamaño de las economías para determinar el volumen de comercio entre dos países. Por último y en tercer lugar, se debe analizar la variable de la distancia entre los dos países que realizan las relaciones comerciales ya que con los avances tecnológicos, la globalización y el surgimiento de las multinacionales, la distancia deja de ser un factor que disminuya el volumen de comercio entre dos países. Además, cabe mencionar que hay países que tienen más oportunidades de comercio que otros, pero todos requieren de esto para poder subsistir.

1.4.4. Tesis de Prebisch-Singer

Esta tesis prevé anticipadamente que los términos de intercambio, considerados como una variable determinante en las exportaciones del Perú, afectarían de manera negativa a las exportaciones; puesto que, se denomina tesis de Prebisch-Singer a la tendencia, en el largo plazo, al deterioro de los términos de intercambio en beneficio de los países más poderosos e industrializados y en perjuicio de los países más débiles y productores de materias primas. Algunos consideran esta tesis como la hipótesis de que los términos del intercambio tienden siempre a disminuir la rentabilidad de las exportaciones primarias con respecto a las importaciones industriales, afirmación que a comienzos del siglo XXI es notoriamente falsa. No fue esa la formulación hecha por Prebisch y por Singer.⁷ Este último, en *The Terms of Trade Fifty Years Later - Convergence and Divergence* señala que el concepto ya forma parte de las políticas económicas bien establecidas: “la Tesis de Prebisch-Singer (TPS) está ahora incorporada, explícita e implícitamente, en las recomendaciones hechas a los países en desarrollo por los Acuerdos de Bretton Woods. Se les advierte que deben ser prudentes aun cuando los precios de sus exportaciones sean

⁷ Tesis de Prebisch y Singer
https://es.wikipedia.org/wiki/Tesis_de_Prebisch-Singer

temporariamente favorables. Que deben tomar recaudos contra la sobrevaluación de sus monedas, el Mal Holandés, el impacto negativo sobre el resto de las actividades económicas y los peligros de inestabilidad macroeconómica provocados por el auge súbito de un sector productivo importante. Se les advierte que deben tener en cuenta que la prospectiva a largo plazo de los precios de las commodities no es favorable, puesto que los vientos de cola no durarán para siempre y que los vientos en contra serán más prolongados que aquellos.”

1.4.5. ⁸Teoría del tipo de cambio, sus fluctuaciones y los puntos oro

A fines del siglo XVI y principios del XVII se produjo en Europa una controversia sobre las causas que determinaban el tipo de cambio y las fluctuaciones de éste. Surgieron dos corrientes: la metalista y la anti-metalista sosteniendo puntos de vista diferentes en torno de ambos problemas, y sobre las cuales considero que el tipo de cambio como un factor determinante de las exportaciones peruanas, puesto que somos un país exportador de minerales que suma parte importante de las exportaciones totales.

Los metalista, en general, atribuyeron las fluctuaciones del tipo de cambio a las alteraciones propias del patrón bimetálico, a las indebidas modificaciones en la relación entre valor del oro y la plata, al desajuste entre la oferta y la demanda de monedas en mercado de cambios, y al desorden monetario que trastornaba constantemente el mercado y provocaba divergencias entre las monedas ampliadas por el efecto de la especulación.

Malynes atribuía la exportación de metales a la manipulación de los cambios y a otros abusos, diciendo que si el dinero se valuaba a la par según su peso y fineza (par pro pari) no se exportaría metal, pero si el cambio bajaba entonces el dinero se exportaba. Al exponer que si la manipulación de los cambios hacia bajar la moneda respecto de su calidad, ésta al exportarse producía disminución de los precios nacionales y elevación de los precios en el exterior.

⁸ Ricardo Torres Gaytan (2005) - Teoría del comercio internacional.

Los metalistas hacían del tipo de cambio el punto de arranque de toda una cadena de fenómenos, que finalmente afectaban a las mercancías y al dinero. Les fue inaceptable la idea de que el tipo de cambio pudiese desviarse de su paridad intrínseca por causas ajenas a las manipulaciones de los cambistas. Por este error interpretaron falsamente el movimiento de los metales, al atribuirlo a la variación del tipo de cambio y a la especulación.

Los antimetalistas y partidarios de la teoría de la balanza de comercio, por el contrario, analizaron los hechos con mayor acierto y elaboraron así la teoría que con el tiempo llegó a precisar los factores determinantes del tipo de cambio y de los movimientos de los metales preciosos. Empezaron por afirmar que no era el alto tipo de cambio la causa de que hubiera escasez de dinero, sino su efecto, y que la causa de que hubiera escasez de dinero, y en consecuencia de que variara el tipo de cambio, se debía a que el valor del dinero era, como lo dijeron Misselden y Mun, aquí bajos y allá altos; y que tampoco eran las variaciones del tipo de cambio la causa del valor del dinero, sino la abundancia y la escasez de este. Negaron insistentemente que el tipo de cambio en sí mismo bastara para producir movimientos de metales, y concluyeron que tanto el movimiento de metales como la variación del tipo de cambio se debían al estado de la balanza comercial.

Así mismo desde el punto de vista macroeconómico el tipo de cambio repercute en las exportaciones según la naturaleza del mismo.

- a. El tipo de cambio real (R). Cuánto más apreciada en términos reales está una moneda o lo que es igual cuánto más alto es el precio de los bienes interiores expresado en términos de bienes extranjeros, menor es la demanda extranjera de bienes interiores y, por tanto, mayor es la demanda de exportaciones. Por lo tanto, podríamos expresar las exportaciones (X) de la forma siguiente:

$$X = X(Y^*, R)$$

La renta exterior (Y^*). Un aumento de la renta exterior, Y^* (o lo que es lo mismo de la producción exterior), provoca un aumento de las exportaciones. Este efecto positivo de la renta exterior en las exportaciones se recoge por medio del signo positivo situado debajo de Y^* en la ecuación anterior.

b. El tipo de cambio nominal (E). Una apreciación nominal o lo que es lo mismo un aumento en el tipo de cambio (si éste ha sido definido como número de unidades de moneda extranjera a pagar por una unidad monetaria nacional) provoca una reducción de las exportaciones. Este efecto negativo del tipo de cambio nominal sobre las exportaciones se recoge mediante el signo negativo situado debajo de E en la ecuación del punto (a).

⁹Modelo estructural de flujos: Tipo de cambio y exportaciones

Los primeros análisis teóricos sobre la determinación del tipo de cambio en un contexto macroeconómico adoptaron el enfoque de flujos, según el cual la variación de los tipos de cambio tendría por objeto equilibrar la oferta y la demanda de divisas que se originaban en los flujos internacionales de bienes y servicios (exportaciones e importaciones), y donde la condición Marshall- Learner (es decir, la suma de las elasticidades-precio de las demandas de exportaciones e importaciones debería ser mayor a la unidad) aseguraba la estabilidad de los mercados cambiarios. El modelo puede formularse con la ayuda de la siguiente ecuación que recoge el equilibrio de los pagos exteriores:

$$BP=T[(SP^*)/P, Y/(Y^*)]=0$$

⁹ Tomado de Villanueva (2016).

Dónde:

- BP es el saldo de la balanza de pagos, que en este caso coincide con la balanza comercial, (T).
- Y e Y* son los niveles de renta de la economía nacional y extranjera, respectivamente.

Como se observa en la ecuación, este modelo establece las siguientes predicciones sobre el comportamiento del tipo de cambio:

- a) Un aumento del nivel de precios de la economía nacional en relación al nivel de precios de la economía extranjera dará lugar a una depreciación de la moneda nacional que compense dicho aumento.
- b) Un incremento del nivel de renta nacional, respecto al nivel de renta extranjero (debido a, por ejemplo, un mayor gasto autónomo), generaría un empeoramiento de la balanza por cuenta corriente que requeriría para su reequilibrio una depreciación del tipo de cambio.

1.4.6. ¹⁰El tipo de cambio real

Una tasa de cambio nominal indica el precio de una moneda extranjera en términos de la moneda doméstica. Las tasas de cambio nominales no siempre son buenos indicadores de la competitividad internacional del país doméstico.

Por otro lado, los cambios en la competitividad de un país con relación a una nación extranjera se recogen mejor en una tasa de cambio real, que es la tasa de cambio nominal ajustada por los precios (Chacholiades, M.1998). La tasa de cambio real es igual a la tasa de cambio nominal multiplicada por la relación entre el nivel de precios extranjeros y el nivel de precios domésticos. Así, la tasa de cambio real esencialmente muestra la relación de los precios de los bienes extranjeros y domésticos. Cuando la tasa de cambio real aumenta, el país doméstico se torna más competitivo con relación al país extranjero. A continuación, se expresa la balanza por cuenta corriente de un país como una función del tipo de cambio real de su moneda, y de su renta nacional disponible Y_d (Krugman, P. 1998).

¹⁰ Tomado de Villanueva (2016)

Las variaciones del tipo de cambio real afectan a la cuenta corriente, ya que reflejan las variaciones de los precios relativos de los bienes y servicios internos en relación a los externos. La renta disponible afecta a la cuenta corriente a través de su efecto sobre el gasto global de los consumidores internos. Si EP^* / P aumenta, cada unidad de producto nacional puede adquirir ahora una menor cantidad de producto exterior. Los consumidores extranjeros responderán a esta variación del precio demandando una mayor cantidad de las exportaciones hechas por el país inicial.

Por lo tanto, el exterior aumentará las exportaciones y tenderá a mejorar la cuenta corriente del país inicial. Por otro lado, las importaciones medidas en unidades de producto nacional pueden aumentar como resultado de un aumento de EP^* / P , incluso cuando las importaciones expresadas en unidades de producto extranjero, disminuyan. En consecuencia, las importaciones pueden aumentar o disminuir cuando EP^* / P aumenta, por lo que el efecto de una variación del tipo de cambio real en la cuenta corriente es ambiguo.

1.5. Marco Conceptual

1.5.1. Apertura comercial

Se refiere al proceso mediante el cual se eliminan las barreras que inhiben el comercio exterior en el país, así como la reducción de aranceles y trámites de exportación e importación, entre otras.

1.5.2. Exportación

Es el registro de la venta al exterior de bienes o servicios realizada por una empresa residente dando lugar a una transferencia de la propiedad de los mismos (efectiva o imputada).

• **Exportaciones no tradicionales**

Se refiere a los productos de exportación, que tienen cierto grado de transformación o aumento de su valor agregado, y que históricamente no se transaban con el exterior en montos significativos. Legalmente, son todos los productos no incluidos en la lista de exportaciones tradicionales del Decreto Supremo 076-92-EF.

• **Exportaciones tradicionales**

Son los productos de exportación que históricamente han constituido la mayor parte del valor de nuestras exportaciones. Generalmente tienen un valor agregado menor que el de los productos no tradicionales.

Están definidos en la lista de exportaciones tradicionales del Decreto Supremo 076-92-EF, que incluye básicamente a productos mineros, agrícolas, hidrocarburos y harina de pescado, con excepción del gas natural que a pesar de no aparecer en dicha lista, se considera como un producto tradicional.

1.5.3. Volumen de exportaciones

Son las exportaciones expresadas en una medida física de valor (por ejemplo toneladas).

1.5.4. Índice de volumen de exportación

Refleja las fluctuaciones de los volúmenes de las mercaderías exportadas en relación a un año determinado o periodo base.

1.5.5. Producto

Es el bien o servicio resultado de un proceso productivo que nace para cubrir las necesidades específicas de los consumidores.

1.5.6. Producto Bruto Interno (PBI)

Se entiende como el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país. En la contabilidad nacional se le define como el valor bruto de la producción libre de duplicaciones por lo que en su cálculo no se incluye las adquisiciones de bienes producidos en un período anterior (transferencias de activos) ni el valor de las materias primas y los bienes intermedios.

1.5.7. Productos básicos (Commodities, Primary Products, Raw Materials)

Productos procedentes del sector primario (agricultura, pesca, yacimientos mineros, etc.), que se transforman en productos finales, o bien se venden directamente al consumidor. Los principales exportadores de estos productos son los países subdesarrollados o en vías de desarrollo y suponen gran parte del comercio internacional. La dependencia económica de estos países de sus exportaciones es muy fuerte y, para que los precios de estos productos no se vean alterados por la coyuntura económica existe una serie de compromisos internacionales para su control. Estos productos son negociados en bolsa en forma de contratos estandarizados de acuerdo a la calidad, cantidad, fecha de entrega y localización para cada bien, siendo el precio la única variable resultante de la negociación.

1.5.8. Zona de libre comercio

Consiste en la eliminación de las barreras al comercio y a los pagos entre países o bloques, para permitir el libre acceso de los productos sin más coste que el de transporte. Asimismo, cada país conserva el derecho de fijar aranceles respecto de los países que no son miembros.

1.5.9. Tratado de Libre Comercio (TLC)

Consiste en un acuerdo comercial regional o bilateral para ampliar el mercado de bienes y servicios entre los países participantes de los diferentes continentes o básicamente en todo el mundo. Eso consiste en la eliminación o rebaja sustancial de los aranceles para los bienes entre las partes, y acuerdos en materia de servicios. Este acuerdo se rige por las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC) o por mutuo acuerdo entre los países. No necesariamente lleva una integración económica, social y política regional, como es el caso de la Unión Europea, la Comunidad Andina, el Mercosur y la Comunidad Sudamericana de Naciones. Si bien, se crearon para fomentar el intercambio comercial, también incluyeron cláusulas de política fiscal y presupuestaria, así como el movimiento de personas y organismos políticos comunes, elementos ausentes en un TLC.

1.5.9. Tipo de cambio real multilateral

Es un indicador importante para analizar el grado de competitividad de la industria nacional respecto de sus principales socios comerciales es el tipo de cambio real multilateral (TCRM). Esta variable, además de contemplar la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) de la moneda nacional, incorpora la evolución de los precios internos y de los países que comercian con Perú, para obtener así un indicador en términos de poder adquisitivo.

1.5.10. Términos de intercambio

Relación real de intercambio, (en inglés *terms of trade*, *TOT*) es un término utilizado en economía y comercio internacional, para medir la evolución relativa de los precios de las exportaciones y de las importaciones de un país, y puede expresar asimismo la evolución del precio de los productos exportados de los países, calculado según el valor de los productos que importa, a lo largo de un período, para saber si existen aumentos o disminuciones.

CAPÍTULO II

MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

2.1. Material

La información utilizada ha sido tomada de las tablas estadísticas y memorias anuales del Banco Central de Reserva del Perú, el Instituto Nacional de Estadística e Informática y de la Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo.

2.1.1. Población

Para la presente investigación se tiene como población a toda la información disponible de las entidades gubernamentales y revistas especializadas sobre cifras macroeconómicas a nivel mundial (estadísticas económicas). Teniendo en cuenta nuestra variable dependiente de estudio (exportaciones) y la existencia de datos sobre esta, el periodo de análisis poblacional abarcaría 1990-2016 (en las estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú hay estadísticas de exportaciones desde 1990).

2.1.2. Marco de muestreo

Para este estudio el marco muestral está conformado por la información de las memorias, boletines, informes y estadísticas económicas del Banco Central de Reserva del Perú y Reserva Federal de EE.UU.

2.1.3. Unidad de análisis

La unidad de análisis de este trabajo de investigación son las exportaciones del Perú.

2.1.4. Muestra

Para la presente investigación se tiene como muestra a toda la información disponible de las entidades gubernamentales y revistas especializadas sobre las exportaciones y las variables explicativas (tipo de cambio real multilateral, apertura comercial, términos de intercambio y PBI de EE.UU.) correspondientes al periodo 1997-2016. Tomamos el periodo 1997-2016 como periodo muestral porque una de las variables explicativas (Tipo de

cambio real multilateral) solo presenta datos estadísticos en el Banco Central de Reserva del Perú desde 1997.

2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En la elaboración de este estudio se ha empleado la técnica de análisis documental y como herramienta estadística, las hojas de registro. Asimismo, la información primaria será recopilada de fuentes como la Organización Mundial del Comercio (OMC), Comisión Económica para América Latina (CEPAL) y publicaciones en la web, relacionados con el tema de análisis, las cuales serán detalladas en la bibliografía. Además, se obtendrá información secundaria conformada por los datos de series estadísticas que se utilizarán en la presente investigación son de naturaleza no experimental y de series de tiempo, las cuales se obtendrán del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el Ministerio de Economía y Finanzas – MEF, el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo – MINCETUR, el Ministerio de la Producción – PRODUCE y la Asociación de Exportadores – ADEX, Banco Popular de China y Sistema de la Reserva Federal de EE.UU., de donde se elaborará cuadros estadísticos que expliquen el comportamiento de las variables determinadas.

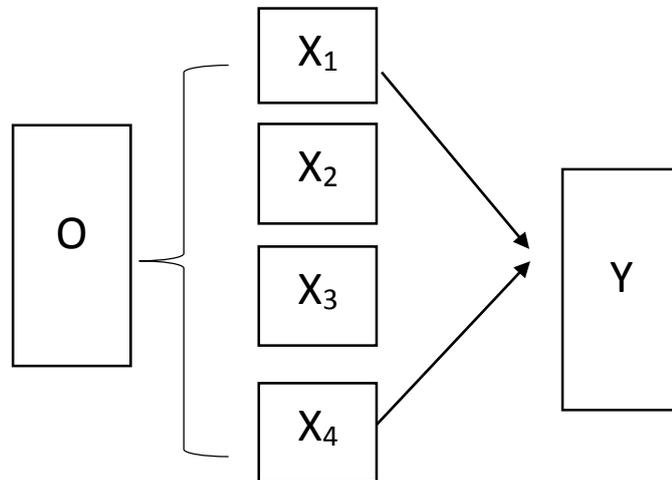
2.2. Procedimientos

2.2.1. Diseño de contrastación

La metodología que se aplicará en esta investigación es de carácter no experimental, debido a que no se manipularán las variables de estudio (variable dependiente e independientes).

Luego de culminado el análisis descriptivo y comparativo, se ejecutará el análisis de causalidad buscando todas las interacciones posibles entre todas las variables mencionadas. Se han realizado cuadros resumen para un mejor estudio de las variables y el análisis y evolución de las mismas, posteriormente

se ha determinado el grado de la relación correlacional de las variables independientes con la variable dependiente para definir conclusiones.



Donde:

O : Operatividad

X₁ : Tipo de cambio real multilateral.

X₂ : Apertura comercial.

X₃ : Términos de Intercambio

X₄ : PBI de EE.UU.

Y : Exportaciones del Perú.

2.2.2. Análisis de variables

A. Variables Independientes:

X₁ = Tipo de cambio real multilateral

X₂ = Apertura comercial

X₃ = Términos de Intercambio

X₄ = PBI de EE.UU.

B. Variable Dependiente:

Y = Exportaciones del Perú

2.2.3. Operacionalización de Variables

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{1,t} + \beta_2 X_{2,t} + \beta_3 X_{3,t} + \beta_4 X_{4,t} + \mu_t$$

Variable dependiente

La variable dependiente a considerar para efectos de la regresión econométrica es la siguiente: valor FOB de las Exportaciones peruanas (En millones de USD) de 1997- 2016. Debido a que nuestros datos son trimestrales, se ha considerado realizar una suma trimestral de los datos mensuales encontrados.

VARIABLES INDEPENDIENTES

Las variables independientes a considerar para efectos de la regresión econométrica son las siguientes:

- **Apertura Comercial:** representada por los acuerdos comerciales del Perú con economías internacionales que se encuentran en vigencia desde 1997 – 2016. Se considera esta variable en el estudio debido a que la firma de acuerdos comerciales en el Perú es una política empleada para el fomento de las exportaciones, motivo por el cual se considera de gran relevancia su estudio para determinar si verdaderamente tiene una incidencia positiva y significativa sobre estas. Así mismo, para el uso de esta variable en el modelo econométrico se ha considerado asignar el valor de 0 en los trimestres que no existe presencia de vigencia de acuerdos, el valor de 1 en presencia de vigencia de un acuerdo y el valor de 2 cuando hay presencia de vigencia de 2 acuerdos.

- **Producto Bruto interno de EE.UU:** representado por el valor del PBI (En miles de millones de USD) observado desde 1997-2016.

- **Tipo de cambio real multilateral (TCRM):** representado por la serie de datos mensuales del índice del tipo de Cambio Real multilateral (base 2009=100) durante el periodo de estudio. Además, debido a que nuestro estudio se realiza con datos trimestrales, se realizó un promedio trimestral de los datos encontrados.
- **Términos de intercambio (TI):** medido por el cociente entre el índice de precios de las exportaciones (IPX) y el índice de precios de las importaciones (IPM) multiplicado por 100, observado mes a mes, desde 1997 hasta el 2016. También, debido a que nuestro estudio se realiza con datos trimestrales, se realizó un promedio trimestral de los datos encontrados.

**CUADRO 1
OPERACIONALIZACION DE VARIABLES**

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIONES OPERACIONALES	TIPO DE VARIABLE	ESCALA
VARIABLE INDEPENDIENTE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL.	El TCR es el precio de los bienes del país extranjero expresado en términos de bienes locales, ambos llevados a una misma moneda. De este modo, el TCR expresa cuántos bienes y servicios nacionales puede adquirir una canasta de bienes y servicios	Observaciones trimestrales del tipo de cambio real multilateral del periodo 1997 - 2016.	Cuantitativa	Razón o proporción
VARIABLE INDEPENDIENTE APERTURA COMERCIAL.	Proceso mediante el cual se eliminan las barreras que inhiben el comercio exterior de un país, como pueden ser permisos previos o licencias de importación y aranceles, entre otros	Estudio de los Tratados de Libre Comercio en vigencia. Para poder operar con esta variable, se otorgará el valor de uno (1) en el mes de apertura (vigencia), der cada TLC y en el resto de meses el valor de cero (0).	Cualitativa	Valorativa (0-1)
VARIABLE INDEPENDIENTE TERMINOS DE INTERCAMBIO	Índice que indica la relación entre los precios de las exportaciones y los precios de las importaciones.	Observaciones trimestrales de los términos de intercambio del 1997 hasta el 2016.	Cuantitativa	Razón o proporción

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIONES OPERACIONALES	TIPO DE VARIABLE	ESCALA
VARIABLE INDEPENDIENTE PBI DE EE.UU.	Producto bruto interno (Producción total de servicios y bienes de una nación, por un determinado periodo de tiempo expresado en un valor monetario) de EE.UU.	Observaciones trimestrales del PBI de EE.UU. del periodo 1997- 2016.	Cuantitativa	Razón o proporción
VARIABLE DEPENDIENTE EXPORTACIONES DEL PERÚ.	Bien o servicio enviado a otra parte del mundo, con propósitos comerciales; es el tráfico legítimo de bienes y servicios nacionales de un país pretendido para su uso o consumo en el extranjero. Expresadas en valor FOB que es el valor de mercado en las fronteras aduaneras de un país incluidos todos los Costos de transporte de los Bienes a la frontera aduanera, los derechos de exportación y el Costo de cargar los Bienes.	Observaciones trimestrales de las exportaciones de 1997 hasta el 2016.	Cuantitativa	Razón o proporción

Elaboración: propia

2.2.4. Procesamiento y análisis de datos

Después de tener recopilada la información secundaria se procedió a clasificar con la finalidad de elaborar cuadros estadísticos y gráficos sobre la evolución histórica de cada una de las variables en estudio, para ello se utilizó algunas herramientas estadísticas como promedios simples y ponderados, tasas de crecimiento, ratios, entre otros, a fin de facilitar el tratamiento y estudio de las interrelaciones entre variables.

Posteriormente, para determinar el impacto de los factores (variables explicativas) en el comportamiento de las exportaciones del país, fue necesario contar con el apoyo de herramientas técnicas de aplicación estadística, como el software de econometría Eviews, donde determinamos los coeficientes del modelo econométrico, para especificar el efecto de las variables independientes sobre las exportaciones. Donde además, se realizó el análisis descriptivo y causal, buscando todas las interacciones posibles entre la variable dependiente y las variables independientes.

Para encontrar los posibles efectos entre las variables explicativas y la dependiente se corrió el siguiente modelo econométrico:

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{1,t} + \beta_2 X_{2,t} + \beta_3 X_{3,t} + \beta_4 X_{4,t} + \mu_t$$

Donde:

Y_t : Exportaciones del Perú en el periodo “t”

$X_{1,t}$: Tipo de cambio real multilateral en el periodo “t”

$X_{2,t}$: Apertura comercial en el periodo “t”

$X_{3,t}$: Términos de intercambio en el periodo “t”

$X_{4,t}$: PBI de EE.UU. en el periodo “t”

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$ y β_4 : Coeficientes

μ_t : Error estocástico en el periodo “t”

CAPITULO III
PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE
RESULTADOS

3.1. Presentación de resultados

3.1.1 Análisis univariado de las variables de estudio

A. Exportaciones peruanas

Desde 1997 al 2016 las exportaciones peruanas han presentado una tasa de crecimiento promedio de 11.42% (grafico 1). Sin embargo, durante este periodo de estudio cabe destacar los periodos de crecimiento y de desaceleración de dicha tasa de crecimiento. Primero, tras superar la recesión de 1998-2000, la marcha de la economía peruana adquirió progresivamente cada vez más velocidad en el periodo 2002-2008. Este prolongado auge de la economía peruana, sin precedentes en las últimas cuatro décadas, finalizó en el último trimestre de 2008 hasta el tercer trimestre del 2009, a causa del brusco descenso del valor de las exportaciones y la enorme salida de capitales generada por la crisis mundial y financiera, donde presentó un promedio de tasas negativas de 23,40%. Sin embargo, las exportaciones peruanas mostraron su recuperación del siguiente trimestre del 2009 hasta el primer trimestre del 2012, cuya recuperación presento un promedio de tasas de crecimiento de 30,57%.

Para una economía como la peruana, exportadora de materias primas que opera en un marco de libre movilidad internacional de los capitales, esta crisis mundial que afrontó, tiene presente dos consecuencias conocidas: caída de los precios de las materias primas y salida de los capitales del país.

Durante el último trimestre de 2008, las exportaciones cayeron un 20,72%, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las ramas productivas que se desaceleraron fueron los dos motores de la actividad económica no primaria, es decir, la manufactura no primaria, que excluye las actividades de procesamiento de recursos naturales —

como refinación de metales o fabricación de harina de pescado— y la industria de la construcción.

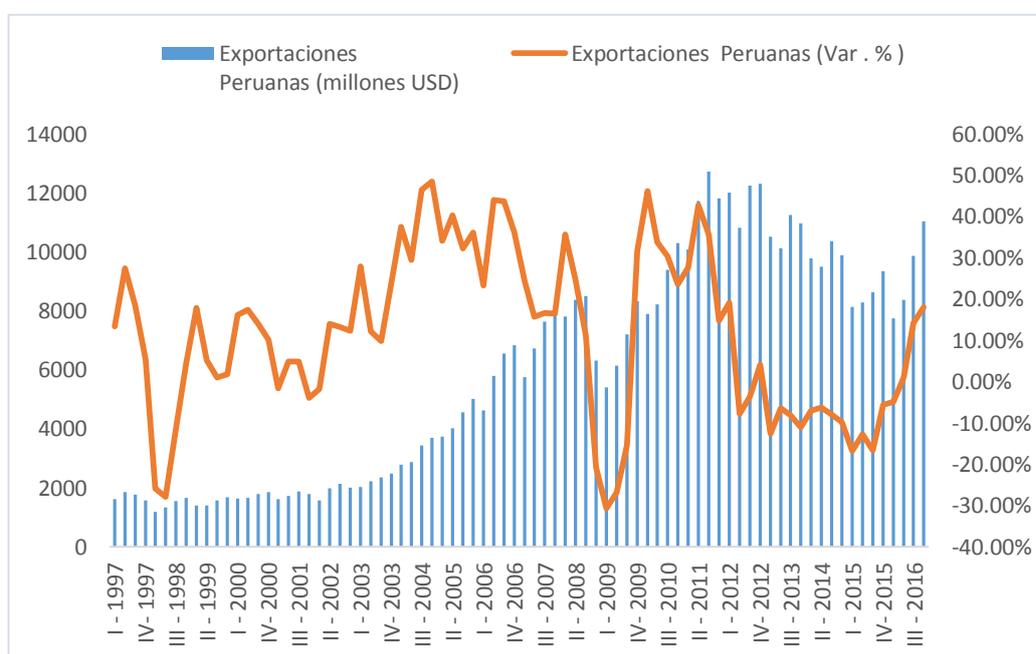
En el periodo enero-junio de 2009, las exportaciones totales se redujeron en un 28,75%, cayendo tanto las de materias primas (metales, harina de pescado, etcétera) en 31,7% como las no tradicionales (confecciones, agroindustriales, etcétera) en 22,9%, siempre respecto al mismo periodo del año anterior.

A inicios del periodo 2010-2012 el Perú volvió a recuperarse a nivel de exportaciones, puesto que todos los sectores económicos (Tradicionales y No Tradicionales) reflejaron un comportamiento positivo, dicha recuperación que mostraron las exportaciones tubo una tasa promedio de 30,57% , la cual se inició en el IV trimestre del 2009 hasta el primer trimestre del 2012, esta rápida aceleración se explica por la recuperación en el precio internacional de los principales productos de exportación del país. Sin embargo, también presentó tasas negativas que en promedio fue de - 8,30% desde el II trimestre del 2012 hasta el I trimestre del 2016. Durante el 2012 la continuidad de la crisis internacional, especialmente la depresión europea y el estancamiento norteamericano, generó la caída de los precios de los metales y restó dinamismo a las exportaciones no tradicionales. A esto se sumó la apreciación de la moneda local, lo que propició la pérdida de competitividad de las empresas.

A partir del segundo trimestre del 2016 las exportaciones empezaron su recuperación principalmente por las exportaciones de minerales, estos resultados positivos se dieron antes de lo que se esperaba. Cabe precisar que durante el mes de mayo de 2016 las exportaciones crecieron en 4.81% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, en el acumulado de enero a mayo 2016, se observó un crecimiento de 0.1%, debido principalmente a las exportaciones tradicionales que aumentaron

en 3.3%. Por otra parte, las exportaciones no tradicionales mostraron una caída del 6.4%. A mayo del 2016, los sectores económicos con mayor participación fueron Minería tradicional, con un porcentaje de 57.65% y Agropecuario y Agroindustrias con una participación de 12.7%, siendo ambos los más representativos de los sectores tradicional y no tradicional, respectivamente.

GRAFICO 1
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES PERUANAS (1997-2016)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración propia

B. Apertura comercial

El Perú con el fin de desarrollar una oferta exportable competitiva, que a su vez genere más y mejores empleos y debido a que la experiencia ha demostrado que los países que más han logrado desarrollarse en los últimos años son aquellos que se han incorporado exitosamente al comercio internacional, ampliando de esta manera el tamaño del mercado para sus empresas, desde los años noventa empezó a exportar muchos más productos a otros países y abrió su mercado para poder importar a menor costo materias primas, equipos y tecnología que las

empresas necesitaban para ser más competitivas. Así, el país comenzó a exportar usando algunos sistemas de preferencia comercial que países como Estados Unidos y la Unión Europea ofrecían.

Para consolidar el ingreso de sus productos a esos mercados, el Perú decidió negociar acuerdos comerciales con los países a los que más vendía y vende hoy (Cuadro 1). Con tratados de Libre Comercio, todos los beneficios que Perú tenía estarían consolidados en Acuerdos Comerciales amplios y permanentes, gracias a estos los principales mercados del mundo están abiertos, y millones de consumidores pueden conocer y disfrutar los productos y servicios que Perú produce y exporta.

CUADRO 1
ACUERDOS COMERCIALES DEL PERÚ

ACUERDO	FECHA DE VIGENCIA
Acuerdo de Complementación Económica entre Perú y Cuba.	09 de Marzo de 2001
Acuerdo de Complementación Económica entre Perú y los Estados Parte del MERCOSUR.	Argentina, Brasil y Uruguay - 02 de Enero de 2006 Paraguay - 06 de Febrero de 2006
Acuerdo de Promoción Comercial Perú - EE.UU.	01 de Febrero de 2009
Acuerdo de Libre Comercio entre Perú y Chile.	01 de Marzo de 2009
Tratado de Libre Comercio Perú - Canadá.	01 de Agosto de 2009
Tratado de Libre Comercio Perú - Singapur.	01 de Agosto de 2009
Tratado de Libre Comercio entre el Perú y China.	01 de Marzo de 2010
Acuerdo de Libre Comercio entre Perú y Corea.	01 de Agosto de 2011
Protocolo entre la República del Perú y el Reino de Tailandia para acelerar la Liberalización del Comercio de Mercancías y la Facilitación del comercio y sus protocolos adicionales.	31 de Diciembre de 2011
Acuerdo de Integración Comercial Perú - México.	01 de Febrero de 2012
Acuerdo de Asociación Económica entre el Perú y Japón.	01 de Marzo de 2012
Acuerdo de Libre Comercio Perú - Panamá.	01 de Mayo de 2012
Acuerdo de Libre Comercio entre Perú y los Estados de la Asociación Europea de Libre Comercio.	01 de Julio de 2012
Acuerdo Comercial entre Perú y la Unión Europea.	01 de Marzo de 2013
Acuerdo de Libre Comercio Perú - Costa Rica.	01 de Junio de 2013
Acuerdo de Alcance Parcial de Naturaleza Comercial entre la República del Perú y la República Bolivariana de Venezuela.	01 de Agosto de 2013

Fuente: www.acuerdoscomerciales.gob.pe

Elaboración: Propia

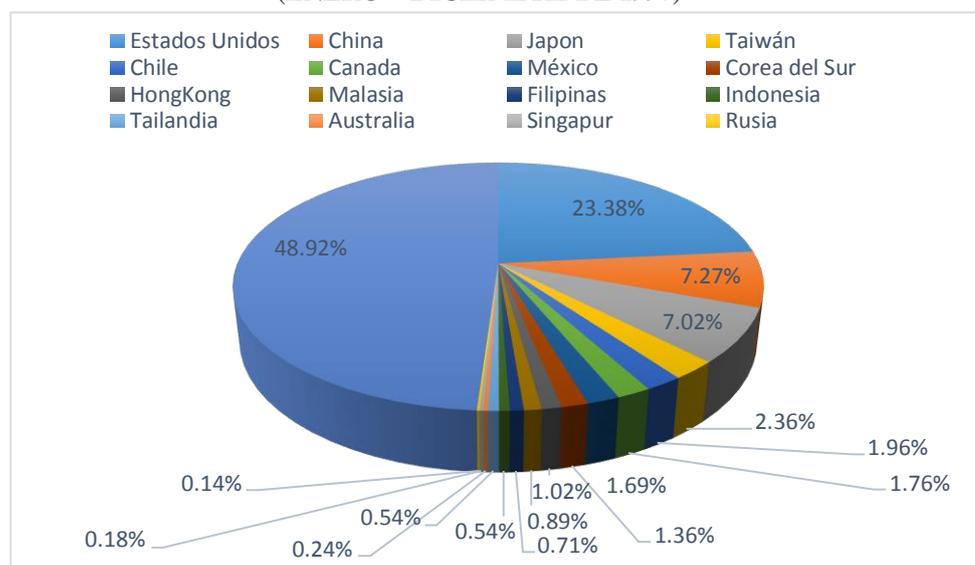
Durante años la política comercial peruana se ha caracterizado por una activa gestión de términos preferenciales para el comercio exterior mediante la negociación de tratados de libre comercio (TLC) con socios claves. Específicamente la negociación del TLC con EEUU marcó un hito de vital importancia para el Perú, dado que permitió consolidar el acceso preferente al mercado norteamericano e impulsar un proceso de liberalización comercial más amplio, que ha estado emparejado con la reducción unilateral de aranceles y la negociación de multitud de otros acuerdos bilaterales. A la firma de ese acuerdo le siguió la finalización de negociaciones comerciales con grandes mercados del norte y de Asia. Es así como en el 2009 entraron en vigencia los TLC (cuadro 1) con Canadá y Singapur, y durante el 2010 lo hizo el tratado con China, para después implementar los acuerdos con la Unión Europea, Corea del Sur y Japón. Con esto se observa una estrategia comercial orientada a convertir al Perú en un país tanto exportador como importador, y consolidar más mercados para sus productos, desarrollar una oferta exportable competitiva y promover el comercio y la inversión. Sin embargo, aún se encuentra por entrar en vigencia con Guatemala, el Acuerdo de Asociación Transpacífico y con Brasil. Además, se encuentran en negociación los acuerdos con el Salvador, Turquía e India.

Prueba del bienestar de los acuerdos comerciales es la evolución de las exportaciones del país. Éstas crecieron más de 7 veces en casi 11 años de aplicación de políticas orientadas hacia la apertura comercial emprendidas por los distintos gobiernos de turno desde inicios del 2000, lo que hizo que se convierta en una política de Estado y que esté directamente relacionada con el incremento del nivel de ingresos y con un desempeño económico en constante crecimiento.

A los veinte TLC firmados a finales del 2013 se sumarán los acuerdos en sendos bloques de la cuenca del Pacífico, como los representados por

la Alianza del Pacífico y el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP por sus siglas en inglés).

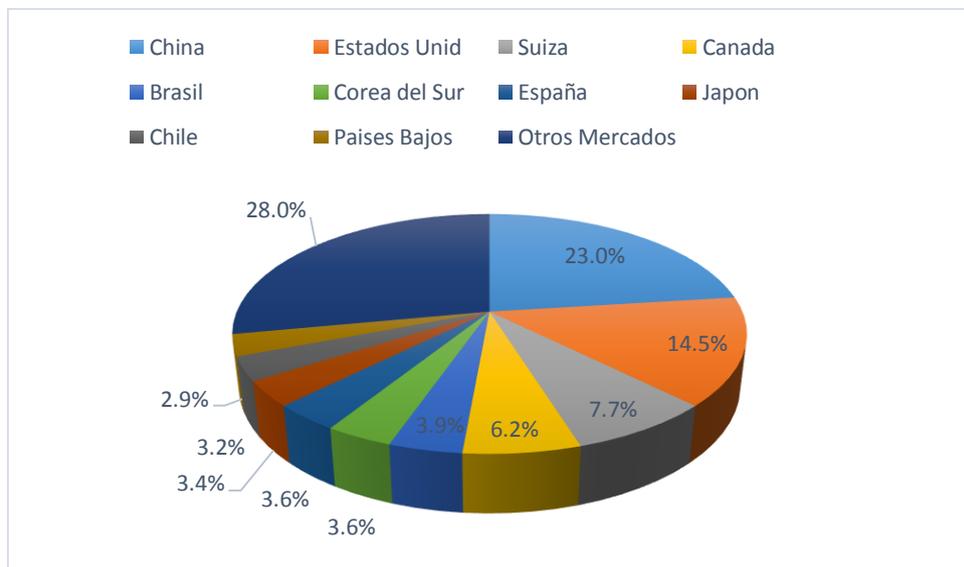
GRAFICO 2
EXPORTACIONES PERUANAS SEGÚN MERCADOS DESTINO
(ENERO - DICIEMBRE DE 1997)



Fuente: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas – UNMSM
Elaboración propia

Así mismo, cuando se habla de socios comerciales, los primeros países en mente son los que tienen mayor comercio con el Perú. En 1997 (gráfico 2), los principales países del Asia- Pacífico como destino de nuestras exportaciones eran Estados Unidos con 23.38% y China 7.27%, Japón 7,02% y Taiwan 2,36%. Desde este año se sostenía que el inicio de la apertura comercial sería beneficioso para nuestro país, sólo nuestra economía e industria deberían ser competitivas.

GRÁFICO 3
EXPORTACIONES PERUANAS SEGÚN MERCADOS DESTINO
(ENERO - MAYO DE 2016)



Fuente: Boletín de exportaciones – Julio 2016
Elaboración propia

En mayo del 2016, con respecto a los principales mercados de destino, China y Estados Unidos fueron los países de destino más importantes para las exportaciones peruanas con una participación de 23.0% y 14.5%, respectivamente. Cabe destacar que en el sector tradicional, el principal socio es China con una participación del 32.4%, y en el sector no tradicional, Estados Unidos es el que ocupa el primer lugar con una participación de 27.7%. Asimismo, los países con mayor crecimiento a mayo 2016, dentro del sector no tradicional en valor han sido Países Bajos y Estados Unidos con aumentos de US\$ 50 millones y US\$ 45 millones, respectivamente.

C. Producto Bruto Interno de Estados Unidos

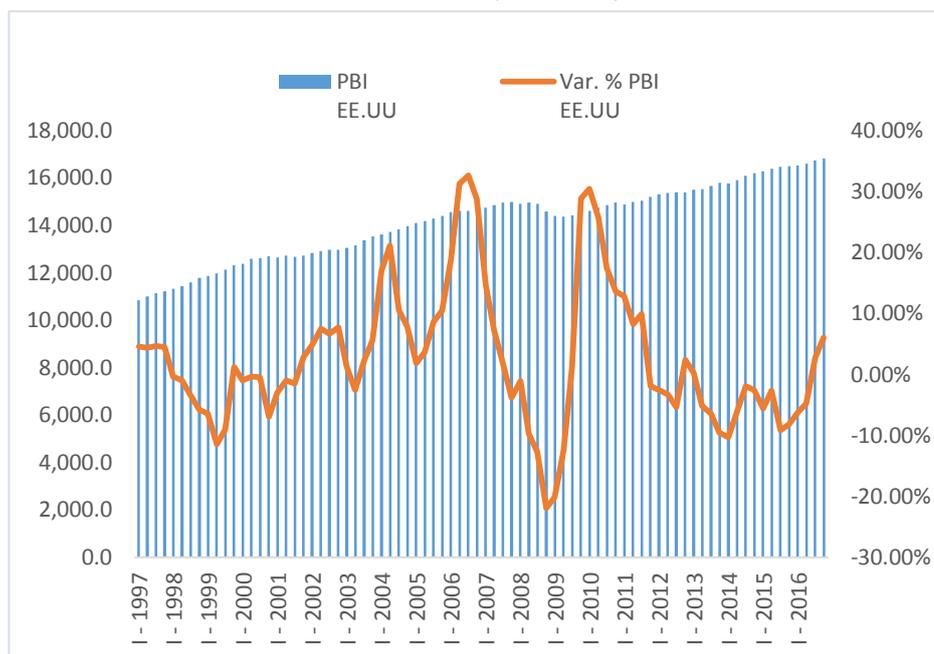
La economía de los Estados Unidos es una economía capitalista de tipo mixto que ha logrado mantener una tasa de crecimiento global del PIB estable, un desempleo moderado y altos niveles en investigación e

inversión de capital. Ha sido, sin contar los imperios coloniales, la economía nacional más grande del mundo desde la década de 1890.

Cuando la economía de los Estados Unidos se recuperó de la recesión de inicios de los 90, el Sistema de Reserva Federal a cargo de Alan Greenspan empezó a incrementar las tasas de interés para cortar la inflación. Esto hizo a los Estados Unidos, un destino de inversión más atractivo respecto al Sureste Asiático que había atraído corrientes de "dinero caliente" a través de tasas de interés altas a corto plazo, y aumentó el valor del dólar estadounidense, al cual estaban fijadas muchas monedas del Sureste asiático, con lo que sus exportaciones se hicieron menos competitivas.

Las variaciones del PBI de Estados Unidos que se observan en el grafico 2, se ven explicadas primero por la crisis asiática de 1997-1998, en la cual la economía norteamericana creció un 3,8% en el primer año, la tasa de crecimiento más alta desde 1988, gracias a un espectacular aumento en el último trimestre (4,3%). Sin embargo, esta crisis terminó impidiendo que EE. UU. siga exportando al ritmo de dicho periodo, frenando el crecimiento de manera inevitable. Así mismo, la crisis Rusa y Brasileña de 1998, en la que los inversionistas decidieron colocar sus capitales en Estados Unidos, originó un círculo virtuoso de alza del ingreso y del consumo, por ende, del crecimiento económico. Posterior a ello, este país, mantiene un incremento sostenido de la demanda interna que ha sido satisfecha gracias a la gran productividad estadounidense y al déficit comercial que tiene prácticamente con todo el mundo.

GRAFICO 4
EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO DE ESTADOS
UNIDOS (1997-2016)



Fuente: Reserva Federal
Elaboración: Propia

Además, entró en recesión en el primer trimestre de 2001, antes de los ataques del 11 de septiembre. Técnicamente, la recesión fue corta y suave, pero la reactivación económica no ha sido total y la economía entró en una senda de crecimiento suave, muy por debajo del producto potencial. A lo largo del año 2001, la Reserva Federal bajó los tipos de interés once veces (inició una serie de recortes en la tasa de interés que incrementaron enormemente la oferta de dinero, las que culminaron en la extraordinaria política de bajar la tasa interbancaria federal.), desde el 6,5% hasta el 1.75%. Con la última bajada del 6 de noviembre de 2002, los tipos se situaron en un 1,25%, posteriormente a tan solo el 1% durante todo un año (desde junio de 2003 a junio de 2004).

Tras el bajo crecimiento registrado en 2001 y 2002, la expansión económica cobró ritmo en el segundo trimestre de 2003, apoyada por los elevados niveles del consumo interno privado, impulsado por los

cambios patrimoniales entre 2000 y 2005, y como consecuencia en parte del aumento de la renta disponible, debido principalmente a las reducciones fiscales. El gasto de los consumidores se vio también impulsado por el efecto de enriquecimiento causado por la refinanciación de los créditos hipotecarios. El crecimiento adquirió solidez en 2004, impulsado por el aumento de la productividad creando elevados beneficios en las empresas; generando el incremento de las exportaciones las cuales crecieron a un ritmo más rápido que el PIB.

En el 2008 se origina la “crisis de los países desarrollados”, iniciada con una difícil crisis crediticia e hipotecaria, causando la quiebra de diversas entidades financieras como lo fueron: el Banco de inversión Lehman Brother, las compañías hipotecarias Fannie Mae, Freddie Mac y la aseguradora American International Group entre otros” . El producto interior bruto (PIB) se redujo un 6,3% en el cuarto trimestre del 2008, la contracción más intensa desde 1982, lo que causó la mayor caída de las ganancias empresariales en 55 años. El descenso es un reflejo lógico de la menor demanda por parte de los consumidores. Por lo cual Estados Unidos aplicó políticas monetarias y fiscales, logrando disminuir la tasa de desempleo a 5,1% en agosto, el nivel más bajo desde abril de 2008, cuando la recesión económica tenía ocho meses de antigüedad. Dicha caída se explicó por una revisión al alza en la creación de empleo durante los meses anteriores. A inicios del 2009, el gasto de los hogares cayó un 4,3% y las exportaciones un 23,6%. Para el 2010 la tasa de desempleo alcanzó su punto más alto de 9,8% en diciembre del 2010.

En el 2015, se presentó un crecimiento económico mejor que en el último trimestre, aunque igual mostró una desaceleración registrando 1,4 %.

En el 2016, una disonancia de factores ha influido en el crecimiento del PIB durante la primera mitad del año. En este año, el PIB aumentó un

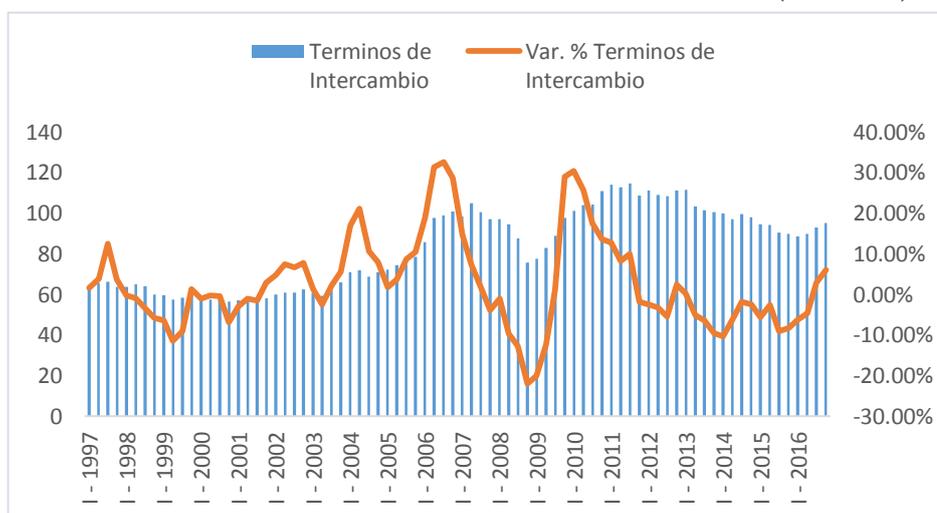
0,5 % en el primer trimestre, El crecimiento económico en Estados Unidos se desaceleró en el cuarto trimestre, en medio de un robusto gasto del consumidor que fue parcialmente cubierto con un aumento de las importaciones. El índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 0,3% en diciembre y la inflación interanual cerró en 2,1%, la tasa más alta desde 2011, así mismo, el desempleo en noviembre disminuyó a 4,6%, el nivel más bajo en nueve años.

D. Términos de intercambio

La evolución de los términos de intercambio depende en gran medida del comportamiento del índice de precios de las exportaciones. Por ello las variaciones presentes en el grafico 3, en el que se observa un comportamiento volátil.

En 1997, los términos de intercambio disminuyeron debido a la expansión de la oferta mundial de granos. El precio promedio del petróleo bajó en 1997 por los elevados inventarios de crudos y residuales a nivel mundial. La disminución de los precios del petróleo y los alimentos observada en 1998 obedece a la menor demanda generada por la crisis de los países asiáticos y, en el caso del petróleo, también responde a la sobreproducción mundial.

GRAFICO 5
EVOLUCIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1997-2016)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración: Propia

Sin embargo, hay una tendencia creciente a partir del año 2001 llegando a su nivel máximo en el año 2011, luego inicia una tendencia decreciente, ello refleja el nivel de la actividad económica internacional en crecimiento. Los términos de intercambio han tenido un comportamiento volátil de acuerdo al nivel de desempeño de la economía internacional, esto se muestra en la tendencia creciente (grafico3) en los años 2001 al 2008.

Desde el año 2002 hasta el año 2007 los precios de las exportaciones se incrementaron en mayor medida que los precios de las importaciones, por lo que el índice de los términos de intercambio pasó de 62,8% en el 2001 a 100,0% en el año 2007, reflejando una mejora continua durante todo este periodo. Esta mejora estuvo asociada al proceso de expansión de la economía mundial donde los países emergentes comenzaron a tener cada vez un mayor protagonismo al tener tasas crecientes de crecimiento económico, especialmente China que registró tasas de crecimiento de dos dígitos a partir del año 2003 (con 10,0%) hasta el 2007 (con 14,2%).

En el 2008 un año antes de la recesión mundial el índice de términos de intercambio disminuyó en 7,9%, en un escenario de crisis financiera que estalló en septiembre de 2008 en Estados Unidos con la quiebra del Banco de Inversión Lehman Brothers y trajo como consecuencia la recesión de la economía de Estados Unidos (-0,3%) y la disminución del dinamismo de la economía mundial (3,0%). Sin embargo, en el año 2009 cuando se manifiesta la recesión mundial, los términos de intercambio registran una leve mejora debido a que la caída de los precios de las exportaciones (-5,1%) fueron menores que de las importaciones (-7,3%).

En los años siguientes 2010 y 2011 nuevamente mejoran de manera significativa los términos de intercambio en 17,3% y 10,5%

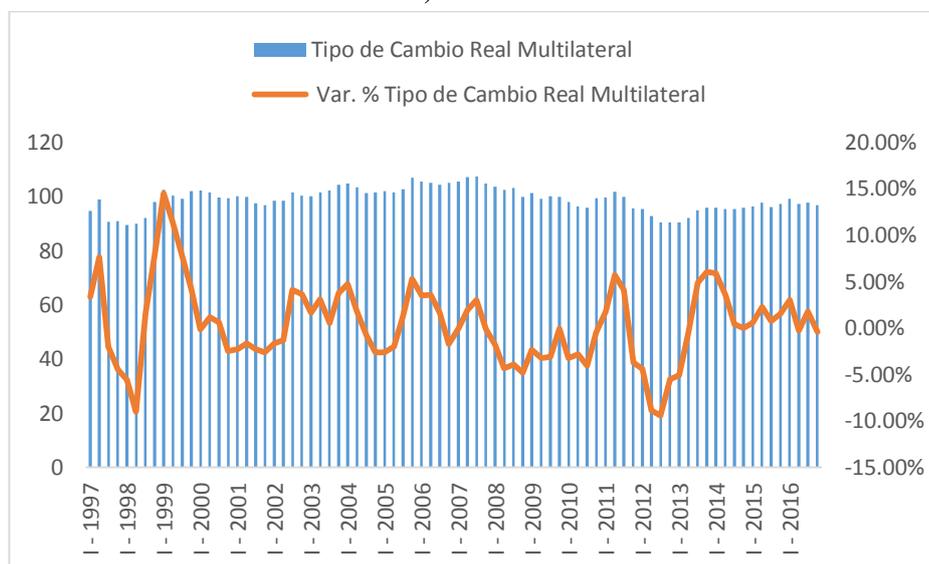
respectivamente. Durante el 2010 los términos de intercambio mantuvieron un crecimiento sostenido impulsado por la marcada recuperación de los precios de exportación en relación a los precios de importación. Así, los precios de exportación aumentaron 29,9% en tanto que los de importación lo hicieron en 10,1%. Por lo tanto, el incremento de los términos de intercambio ascendió (17.3%) luego de una caída de 2,8% en el 2009. De esta manera, a fines del 2010 los términos de intercambio ya registraban un nivel similar al de pre crisis, donde los precios de exportación promedio eran 14% más altos que los máximos registrados en el 2008. Cabe señalar que en el año 2011, el principal país de destino de nuestras exportaciones fue China (15,0%) al cual se le exportó principalmente cobre y otros minerales, seguido de Estados Unidos (13,0%) básicamente por las exportaciones de oro y plata.

Del 2012 hasta el 2016 los términos de intercambio sufren una continua desmejora, pasando el índice de un valor de 122,1 en el año 2011 a 100,8 en el 2016, Esto se debería a un incremento del índice de precios de exportación mayor al registrado por los precios de importación en un contexto en el que la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad económica con tasas moderadas de crecimiento del orden del 3,0%.

E. Tipo de cambio real multilateral

El tipo de cambio real multilateral es un indicador que mide la competitividad-precio (excluida la productividad) de las economías. Se obtiene a partir de un promedio ponderado de los tipos de cambios reales bilaterales de los principales socios comerciales de un país. Cuando el tipo de cambio real multilateral aumenta, la competitividad en el sector externo aumenta, esto tiene un efecto en los niveles de empleo y bienestar de los países.

GRAFICO 6
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL (1997-2016)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración: Propia

Este índice mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía peruana con respecto a los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. No es una medición de atraso o adelanto cambiario absoluto.

En el caso de Perú, el tipo de cambio real multilateral (TCRM) estuvo marcado por dos episodios importantes, caracterizados por turbulencia en los mercados financieros internacionales, pero en donde el TCRM exhibe una dinámica opuesta y diversa (grafico 4). El primer episodio comprende desde el tercer trimestre de 1997 hasta el segundo trimestre de 1998, en el que el TCR registró una depreciación promedio de 5,26%. Comportamiento que no se repitió cuando en agosto de 1998 se ve desatada la Crisis Rusa. Esta crisis produjo una desaceleración del crecimiento mundial y pánico en los mercados internacionales, hechos que se reflejaron en una disminución de los términos de intercambio y una salida abrupta de capitales externos. Junto con otros factores internos, ello condujo a una recesión con efectos contractivos sobre el

gasto público y la producción nacional. Sin embargo, el TCRM durante el tercer trimestre de 1998 hasta el tercer trimestre del 2000, demostró una tasa de crecimiento promedio de 5,43%. No obstante, se vio afectado en el transcurso del cuarto trimestre del 2000 al segundo trimestre del 2002, donde presentó tasas negativas, mostrando un promedio de 2,02%.

El segundo episodio de estrés abarca desde el cuarto trimestre de 2007 hasta el cuarto trimestre de 2010 y recoge los efectos de la crisis hipotecaria, que se inicia en agosto de 2007 y produce una recesión global en los años posteriores. A diferencia del episodio de 1998 a 2001, la economía peruana se compara favorablemente contra la economía global. En particular, se registra un importante influjo de capitales, ganancias de productividad del Perú respecto a sus socios comerciales y desdolarización del crédito. En abril de 2001, la economía peruana se benefició de un entorno mundial favorable con altos precios de los metales. Por un lado, el crecimiento de China a tasas mayores que el 10% anual causó un aumento de las exportaciones y originó una fuerte entrada de dólares a la economía, mientras China seguía creciendo a esas tasas. Desde diciembre 2008 la Reserva Federal de los Estados Unidos comenzó la inyección de dólares para enfrentar las consecuencias de la crisis financiera iniciada en septiembre del mismo año. Esta abundancia de dólares salió de los Estados Unidos en forma de capitales debido a la aceptación de esta moneda en todo el mundo. Los factores antes mencionados generaron abundancia de dólares. A mayor oferta, el precio disminuye. Mientras tanto, el índice del tipo de cambio real multilateral de Perú se apreció 5,2 %, pasando de un nivel de 99 en diciembre de 2010 a 94 en diciembre de 2011.

La situación generada por Estados Unidos comienza a cambiar negativamente cuando a mediados de 2013, la FED dio a conocer que pondrían fin a su programa de estímulo monetario (proceso conocido

como tapering) que consistía en la compra masiva de activos financieros y préstamos hipotecarios para inundar de liquidez los mercados y estimular la economía de Estados Unidos. Además, China dejó de crecer a tasas por encima del 10% para hacerlo alrededor del 7%, tasa que permanecería unos años más, esta baja generó una caída en la cotización de los metales, y por ende de nuestras exportaciones, trayendo consigo una menor oferta de dólares. Existieron otros factores externos como: menores remesas del extranjero, caída de la inversión extranjera directa, expectativas, es decir, se compran dólares bajo la idea que después serán más caros.

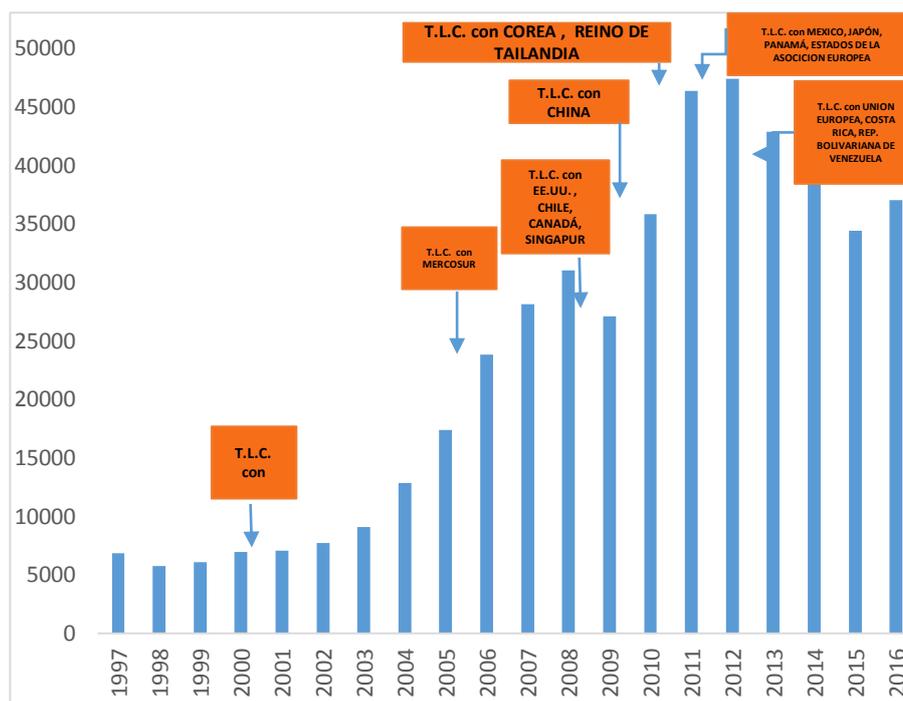
Durante el año 2015, el indicador de tipo de cambio real multilateral aumentó 2,5 por ciento con respecto al año anterior. Este resultado se debe a un aumento nominal del tipo de cambio del Sol respecto a las monedas de nuestros socios comerciales en 4,9 por ciento. Esta variación fue atenuada por la diferencia entre la inflación en el país (4,4 por ciento) y la inflación promedio de nuestros socios comerciales (2,0 por ciento).

En el 2016, el índice del tipo de cambio real multilateral aumentó en febrero 3,4 % con relación a febrero del año pasado. El resultado se explicó porque el valor del sol en relación con las monedas de nuestros socios comerciales bajó en 2,7 % en febrero, en tanto que la inflación de dichos países (0,26 %) superó a la del Perú (0,17 %) en 0,1 %.

3.1.2 Análisis multivariado de las variables de estudio

A. Exportaciones peruanas y apertura comercial

GRAFICO 7
EXPORTACIONES PERUANAS Y ACUERDOS COMERCIALES
(1997-2016)



*Fuente: Banco Central de Reserva del Perú y www.acuerdoscomerciales.gob.pe
Elaboración: Propia*

Como se muestra en la gráfica anterior los acuerdos comerciales vigentes desde 1997 han sido de gran impulso para las exportaciones peruanas, las cuales se han incrementado en el transcurso del tiempo, tal como hemos analizado en el punto anterior. También, en los últimos años se ha presentado un contexto internacional desfavorable para las exportaciones peruanas, los acuerdos comerciales han permitido reducir el impacto negativo sobre las exportaciones no tradicionales. Por ejemplo, mientras que en el 2015 las exportaciones tradicionales se redujeron en 15%, las exportaciones no tradicionales lo hicieron en 7%. Es por ello, que la firma de acuerdos comerciales permite aprovechar

los mercados para expandir las exportaciones no tradicionales bajo condiciones internacionales favorables, pero también permiten mitigar el impacto negativo bajo escenarios internacionales desfavorables.

Hasta inicios del 2010, Estados Unidos se mantuvo como el principal destino de las exportaciones peruanas con una participación de 16 % del total; China concentró el 15 %, Suiza 11 %, Canadá 9% y Japón 5%. Las exportaciones a Estados Unidos ascendieron a 25,7% más en comparación con el año anterior. Los principales productos exportados a este mercado son oro, cobre refinado, las demás gasolinas sin tetraetilo de plomo, aceites crudos de petróleo y los demás café sin tostar.

Por otro lado, las exportaciones peruanas a China ascendieron a 5,408 millones de dólares en el 2010, 32.6 por ciento más respecto al 2009. Existe una alta concentración de las exportaciones en productos primarios, destacando los envíos de minerales de cobre, harina de pescado, minerales de plomo, cobre refinado y minerales de zinc, entre otros.

Finalmente, las exportaciones a Suiza ascendieron a 3,844 millones de dólares, 2.8 por ciento menos respecto del 2009, al reducirse las ventas de oro, principal producto de exportación a ese país.

El cuadro 3, muestra la lista de mercados destino, en el cual, China pasó a ser el primer socio comercial de Perú (2016), y en segundo lugar Estados Unidos, también, Suiza y Canadá, en el tercer y cuarto lugar respectivamente. También se puede notar el puesto de los demás socios comerciales.

CUADRO 3
EXPORTACIONES TOTALES POR MERCADO DESTINO
(ENERO-MAYO 2016)

RK. 15	RK. 16	Principales Mercados Destino	Millones US\$ FOB					Peso Neto (Miles Tn)				
			2015	2016	Var % 15/16	Par.% 2016	Part. Acum. % 2016	2015	2016	Var % 15/16	Par.% 2016	Part. Acum. % 2016
		TOTAL	12,921	12,927	0.1%	100.0%	-	16,536	18,164	9.8%	100.0%	-
1	1	China	2,433	2,974	22.2%	23.0%	23.0%	6,382	7,742	21.3%	42.6%	42.6%
2	2	Estados Unidos	1,905	1,872	-1.7%	14.5%	37.5%	1,699	1,566	-7.8%	8.6%	51.2%
3	3	Suiza	1,115	993	-10.9%	7.7%	45.2%	1	2	53.1%	0.0%	51.3%
4	4	Canadá	1,064	799	-24.9%	6.2%	51.3%	150	100	-33.4%	0.6%	51.8%
6	5	Brasil	486	510	4.9%	3.9%	55.3%	760	926	21.8%	5.1%	56.9%
9	6	Corea Del Sur	409	470	14.9%	3.6%	58.9%	283	576	103.4%	3.2%	60.1%
5	7	España	508	459	-9.7%	3.6%	62.5%	712	756	6.2%	4.2%	64.2%
7	8	Japón	427	436	2.1%	3.4%	65.8%	527	658	24.9%	3.6%	67.9%
10	9	Chile	409	414	1.3%	3.2%	69.0%	1,066	997	-6.4%	5.5%	73.4%
12	10	Países Bajos	339	376	11.0%	2.9%	72.0%	179	217	21.1%	1.2%	74.5%
		Otros Mercados	3,826	3,625	-5.3%	28.0%	100.0%	4,775	4,623	-3.2%	25.5%	100.0%

Fuente: SUNAT-ADUANAS

Elaboración: Gerencia de estudios económicos de ADEX – Inteligencia comercial.

El cuadro 4, muestra que uno de los mercados que tuvo un interesante incremento en sus adquisiciones de productos peruanos fue Países Bajos, que incrementó sus compras en US\$ 50 millones (+18%), en productos como: paltas, alcohol etílico y granadas frescas. Le sigue Estados Unidos, que incrementó sus importaciones en US\$ 45 millones (+4%), siendo los principales productos más demandados, plata en bruto aleada, uvas y porciones de perico congelado. Finalmente, España aumentó sus compras en US\$ 26 millones (+15%). Los productos más demandados fueron paltas, paprika seca y filete de anchoas. Entre los mercados potenciales, podemos mencionar a Panamá, que creció US\$ 10 millones (+28%) y ha mostrado interés en granos de jojoba y libros educativos

CUADRO 4
MERCADOS CON MAYOR CRECIMIENTO – NO TRADICIONAL
MILLONES US\$ FOB (ENERO-MAYO 2016)

RK.	Países con Mayor Crecimiento	2015	2016	Saldo US\$	Var.% 2015-2016
1	Países Bajos	272	322	50	18%
2	Estados Unidos	1082	1127	45	4%
3	España	173	199	26	15%
4	Panamá	35	45	10	28%
5	Malasia	5	12	7	144%
6	Dinamarca	13	20	6	49%
7	Vietnam	9	13	5	56%
8	Costa Rica	19	23	4	24%
9	Argentina	36	40	4	11%
10	Suecia	4	6	3	68%
11	Nicaragua	8	10	2	25%
12	Emiratos Árabes Unidos	3	5	2	60%
13	Finlandia	3	4	1	46%
14	Polonia	4	5	1	28%
15	Puerto Rico	20	22	1	6%
16	Suiza	5	6	1	22%
17	Jamaica	2	3	1	45%
18	Mauritania	0	1	1	552%
19	Reino Unido	95	95	1	1%
20	Portugal	8	9	1	11%

Fuente: SUNAT-ADUANAS

Elaboración: Gerencia de estudios económicos de ADEX – Inteligencia comercial.

Por otro lado, como se muestra en el cuadro 5, el país que más ha disminuido sus compras a Perú ha sido China, con una caída de US\$ 75 millones (-41%). Los productos más afectados fueron las uvas frescas y pota. En segundo lugar se encuentra Venezuela, quien disminuyó sus compras en US\$ 49 millones, siendo los productos más afectados pañales, tejidos de punto e hilados de fibra.

Ecuador dejó de comprar US\$ 46 millones, principalmente por huevos fecundados de gallina y alimentos para peces. Colombia no fue ajeno a la disminución en sus adquisiciones, pues decreció en US\$ 38 millones y los productos más afectados fueron: alambres de cobre y alcohol etílico.

CUADRO 5
MERCADOS CON MAYOR CAÍDA – NO TRADICIONAL
MILLONES US\$ FOB (ENERO-MAYO 2016)

RK.	Países con Mayor Caída	2015	2016	Saldo US\$	Var.% 2015-2016
1	China	183	108	-75	-41%
2	Venezuela	75.6	26.5	-49	-65%
3	Ecuador	268	222	-46	-17%
4	Colombia	278	239	-38	-14%
5	Brasil	161	130	-31	-19%
6	Chile	279	254	-25	-9%
7	Hong Kong	74	55	-19	-26%
8	Bélgica	81	62	-19	-23%
9	Italia	80	61	-19	-23%
10	Corea Del Sur	61	43	-18	-30%
11	Bolivia	224	209	-15	-7%
12	Canadá	80	69	-12	-14%
13	México	106	96	-10	-9%
14	Alemania	92	84	-8	-9%
15	Francia	83	75	-8	-9%
16	Haití	24.6	18.7	-6	-24%
17	Turquía	10.9	5.35	-6	-51%
18	República Dominicana	35.9	30.6	-5	-15%
19	Sudáfrica	16	11.4	-5	-29%
20	India	33.8	29.7	-4	-12%

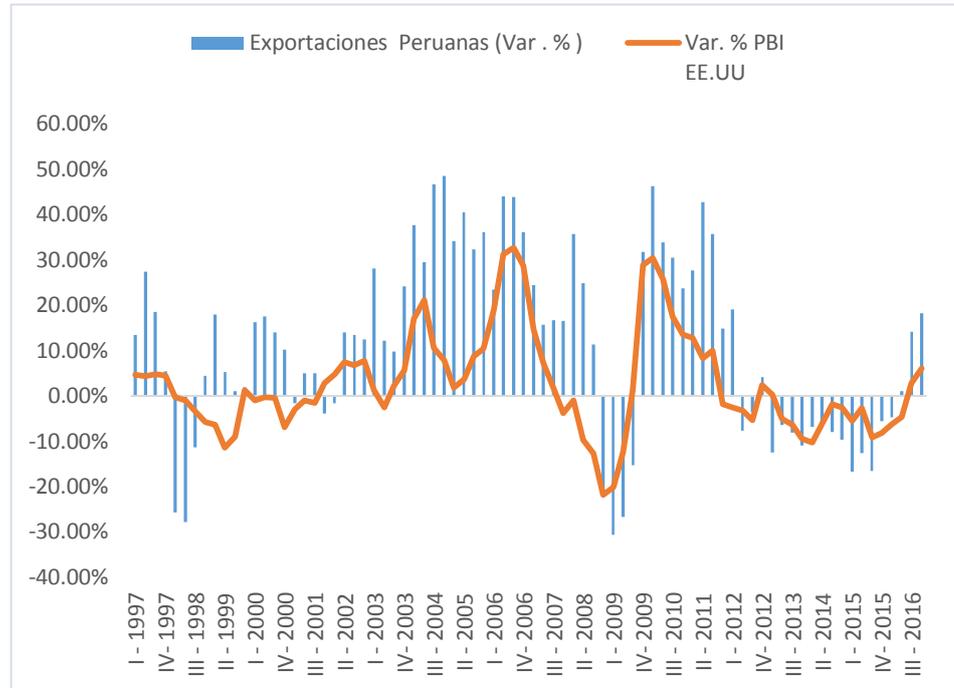
Fuente: SUNAT-ADUANAS

Elaboración: Gerencia de estudios económicos – Inteligencia comercial.

B. Exportaciones peruanas y Producto Bruto Interno de EE.UU

Como se muestra en el gráfico 6, las exportaciones muestran variaciones similares a las variaciones del PBI de Estados Unidos, este comportamiento puede verse explicado por la crisis financiera en Estado Unidos que afectó a nuestro país por ser socios comerciales. El efecto será calculado en el capítulo de discusión de resultados.

GRAFICO 8
EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS
EXPORTACIONES PERUANAS Y DEL PBI DE ESTADOS UNIDOS
(1997-2016).



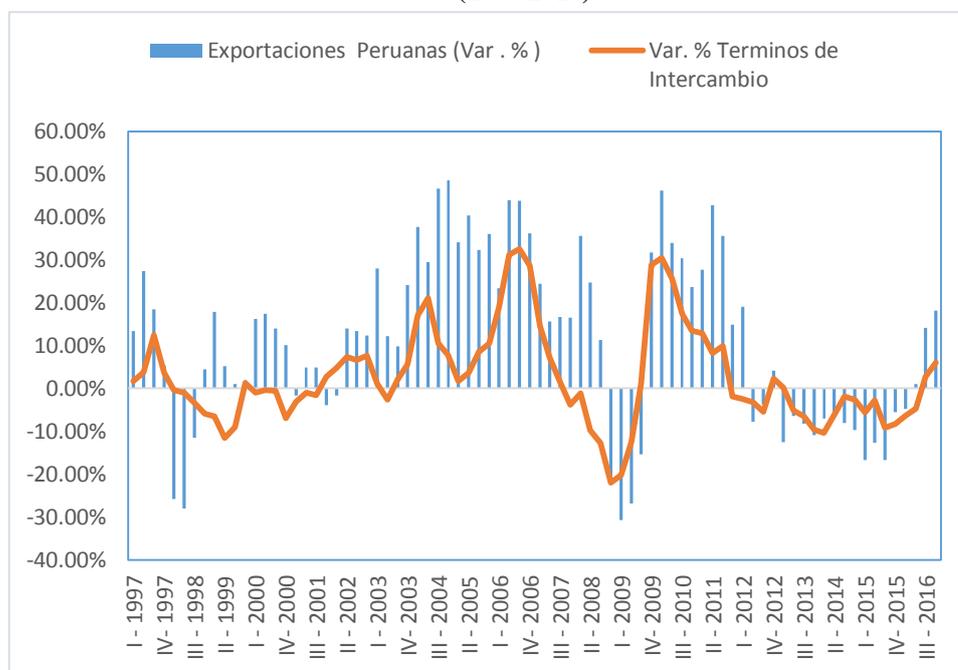
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Propia

C. Exportaciones peruanas y términos de intercambio

Todas las recesiones ocurridas en los últimos sesenta años en la economía peruana han estado asociadas a caídas de los términos de intercambio, que son determinadas fundamentalmente por las caídas de los precios externos de las materias primas de exportación.

GRAFICO 9
EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS
EXPORTACIONES PERUANAS Y DE LOS TÉRMINOS DE
INTERCAMBIO
(1997-2016)



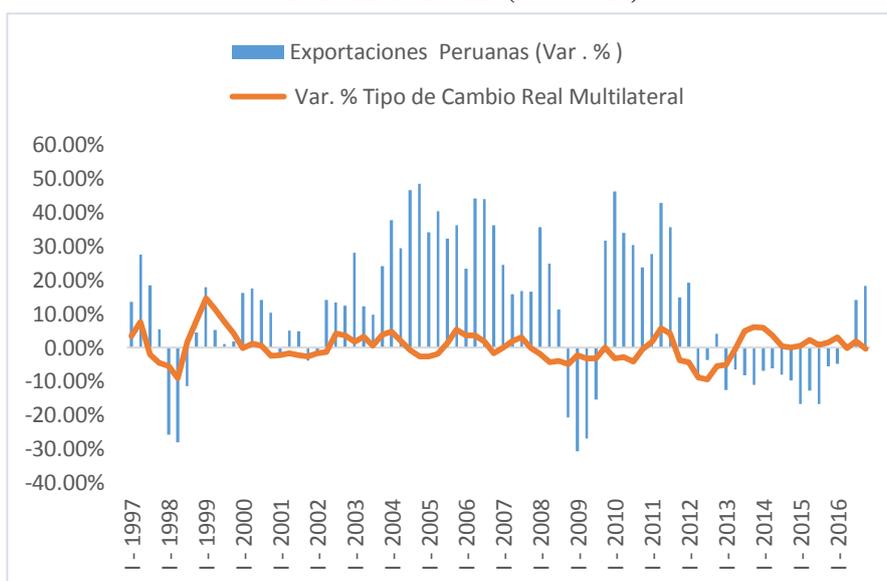
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Propia

Los términos de intercambio constituyen la relación entre la variación de los precios de las exportaciones y los precios de las importaciones de un país. Cuando el índice se mantiene relativamente invariable, significa que los precios de las exportaciones varían en forma parecida a los precios de las importaciones. Significa que los precios de lo que vendemos fuera crece más (o decrece menos) que los precios de lo que compramos, lo cual, obviamente, resulta beneficioso para el país. Eso ocurrió desde mediados del año 2003, y con mucho más fuerza desde mediados del 2005 (grafico7), permitiendo al Perú obtener una importante mejora en sus ingresos fiscales, en su balanza comercial y en sus reservas internacionales. Por tal, sus variaciones también explican las variaciones de las exportaciones, el grado de dicho efecto se verá en el capítulo de discusión de resultados.

D. Exportaciones peruanas y tipo de cambio real multilateral

GRAFICO 10
EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN PORCENTUAL DE
LAS EXPORTACIONES PERUANAS Y TIPO DE CAMBIO REAL
MULTILATERAL (1997-2016)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Propia

De la gráfica anterior podemos interpretar que si bien las variaciones del Tipo de cambio multilateral han sido en su mayoría mínimas, en algunos periodos, han respondido de la misma forma que la variación de las exportaciones, sin embargo el grado de efecto de esta variable sobre las exportaciones peruanas será determinado y discutido en el siguiente capítulo.

3.1.3. Evidencia empírica

Estimación de Modelo

Después de una serie de pruebas llegamos al siguiente modelo corregido, el cual cumple los test exigidos por el modelo MCO.

Dependent Variable: LEXPORT

Method: Least Squares

Date: 05/30/17 Time: 11:40

Sample (adjusted): 1997Q2 2016Q4

Included observations: 79 after adjustments

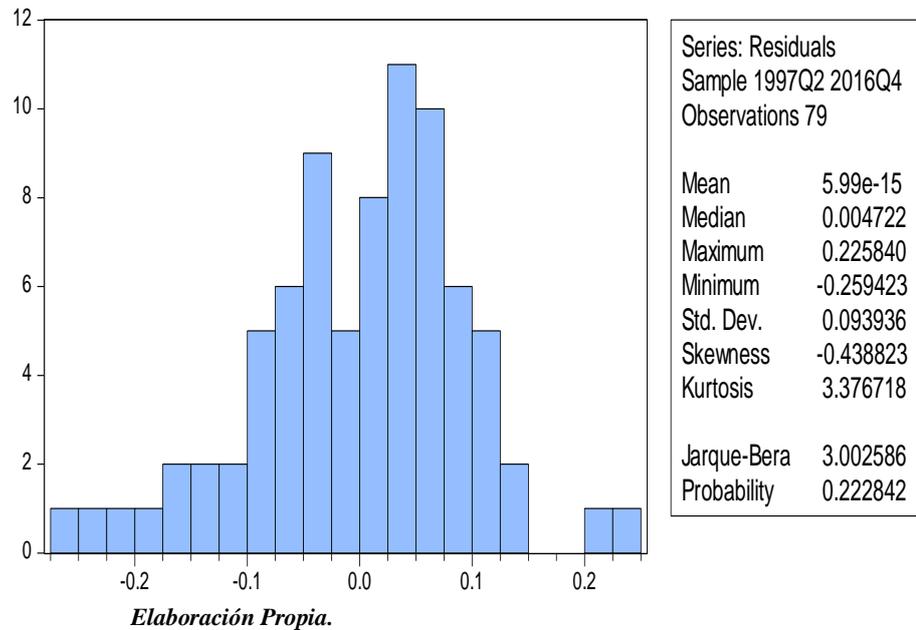
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-13.81397	2.775653	-4.976838	0.0000
APERTURA_COMERCIAL(-1)	0.059281	0.024410	2.428515	0.0176
LOGPBIEEUU	1.320786	0.305773	4.319500	0.0000
LTI(-1)	0.766595	0.185876	4.124222	0.0001
LTCRM(-1)	0.310393	0.258693	1.199851	0.2341
LEXPORT(-1)	0.574507	0.085199	6.743147	0.0000
R-squared	0.985396	Mean dependent var		8.435524
Adjusted R-squared	0.984396	S.D. dependent var		0.777310
S.E. of regression	0.097099	Akaike info criterion		-1.753254
Sum squared resid	0.688265	Schwarz criterion		-1.573296
Log likelihood	75.25352	Hannan-Quinn criter.		-1.681157
F-statistic	985.1237	Durbin-Watson stat		1.753198
Prob(F-statistic)	0.000000			

Elaboración Propia.

Test de normalidad

En el modelo para las exportaciones podemos observar que por la Kurtosis mayor de 3, podemos decir que presenta distribución normal. Además el coeficiente de asimetría tiende a cero (-0.439) lo que también nos da indicios de normalidad y para confirmar, según el Test de Normalidad observamos que existe normalidad en los residuos tanto en cada uno de los componentes como en forma conjunta, puesto que existe

una alta probabilidad de 22.28% (Mayor 5%) de no rechazar la hipótesis nula de existencia de normalidad de los residuos.



Test de autocorrelación

Mediante el test de correlación serial de LM de los residuos probamos que en el modelo no existe autocorrelación (probabilidad de cada uno de los 2 rezagos es mayor a 0.05, aceptando la hipótesis nula de no autocorrelación).

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	2.790084	Prob. F(2,71)	0.0682
Obs*R-squared	5.756493	Prob. Chi-Square(2)	0.0562

Elaboración Propia.

Test de heterosedasticidad

Con una probabilidad significativa de 72,02% (mayor a 5%), no rechaza la hipótesis nula, por lo que la varianza es constante y homocedástica, lo que indica que no hay presencia de heterosedasticidad.

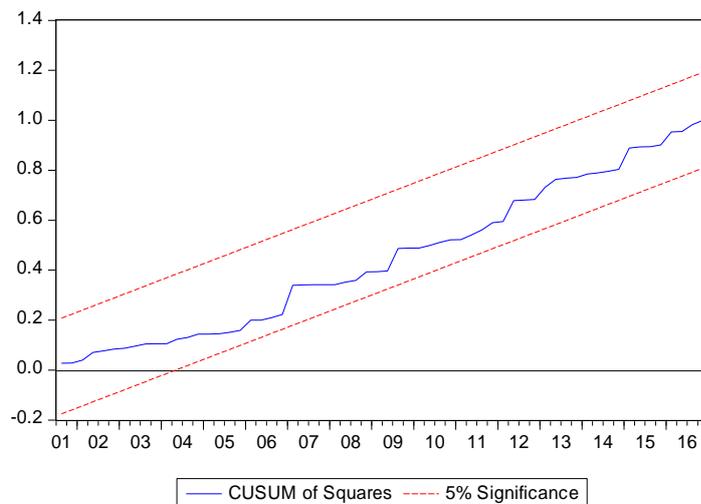
Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.730012	Prob. F(19,59)	0.7735
Obs*R-squared	15.03699	Prob. Chi-Square(19)	0.7202
Scaled explained SS	15.25808	Prob. Chi-Square(19)	0.7061

Elaboración propia

Estabilidad

El estadístico no sale fuera de las bandas de confianza, por lo tanto se puede afirmar que los parámetros son estables en el periodo de análisis, a un nivel de 5% de significancia, lo que permite hacer proyecciones.



Elaboración propia.

Análisis de parámetros

De nuestro modelo regresionado líneas arriba, llegamos a la siguiente ecuación:

$$\begin{aligned} \text{LEXPORT} = & -13.814 + 0.059*\text{APERTURA_COMERCIAL} (-1) + \\ & 1.321*\text{LPBIEEUU} + 0.767*\text{LTI} (-1) + 0.310*\text{LTCRM} (-1) + \\ & 0.575*\text{LEXPORT} (-1) \end{aligned}$$

La apertura comercial presenta un coeficiente de relación positiva (0.059), lo que significa que, si la apertura comercial aumenta en un tratado comercial vigente, las exportaciones peruanas aumentarían en 0.059 por ciento.

El PBI de Estados Unidos muestra un coeficiente positivo (1.321), lo que se interpreta como que, si El PBI aumenta en un punto porcentual, las exportaciones peruanas aumentarían en 1.321 por ciento.

El tipo de cambio real multilateral presenta un coeficiente de relación positiva (0.0310), lo que significa que, si el tipo de cambio aumenta en un punto porcentual, las exportaciones peruanas aumentarían en 0.310 por ciento. Sin embargo, dicho coeficiente es no significativo.

Mientras que los términos de intercambio de comercio exterior están relacionados con las exportaciones en 0,77 por ciento y presentan una relación positiva. El coeficiente nos indica el alto grado de relación y explicación que tiene los términos de intercambio en relación con las exportaciones.

3.4. Discusión de resultados

Las estimaciones obtenidas nos permiten analizar el comportamiento de las variables con respecto a las exportaciones peruanas.

En Herrera (2012), se encontró que existe una relación positiva de las exportaciones no tradicionales con el PBI de EEUU y los términos de intercambio. Así mismo, se encontró que no existe una relación positiva entre las exportaciones no tradicionales y el índice de tipo de cambio real, tal es así que, si el índice de tipo de cambio real aumenta en 1%, las exportaciones no tradicionales caerán en 1.42%. Esta evidencia va en el mismo sentido que lo encontrado en nuestro estudio para las exportaciones peruanas, aunque en nuestro caso, el tipo de cambio real multilateral tiene, además, un coeficiente no significativo. Por lo que, en síntesis, encontramos evidencia de que los términos de intercambio de comercio exterior si explican a las exportaciones peruanas como sugiere la teoría, no así para el caso de tipo de cambio real multilateral.

La teoría descrita en la investigación nos ayuda explicar que los términos de intercambio de comercio exterior si explican a las exportaciones peruanas, ya que esta nos sugiere que a un incremento del índice de términos de intercambio en determinado periodo significa que los precios de las exportaciones aumentan más o disminuyen menos que los precios de las importaciones en dicho periodo. Ello implica que, con la misma cantidad física de exportaciones, el país puede importar una mayor cantidad de bienes.

También Herrera en su periodo de estudio, el PBI de Estados Unidos muestra una relación directa con las exportaciones no tradicionales, ya que, si el PBI de EEUU aumenta en 1%, las exportaciones no tradicionales aumentarían en 4.05%. El mismo resultado se obtuvo en nuestro estudio, pues El PBI de Estados Unidos muestra un coeficiente positivo y significativo en donde bajo un incremento de 1% del mismo, las exportaciones peruanas se incrementarían en 1.32%.

En Villanueva (2016), encontró al tipo de cambio real como un parámetro negativo y no significativo; sin embargo, indica que esto podría cambiar en el modelo si se incluye más variables representativas en el modelo; por ejemplo, sabemos la renta de los socios comerciales son factores importantes en la demanda externa. En nuestro estudio, incluimos el PBI de Estados Unidos por ser una variable trimestral, tal como las otras, el resultado fue que el tipo de cambio real multilateral cambia sólo de signo, presentando un parámetro positivo pero no significativo.

Rodríguez (2014) encontró que la incidencia que los acuerdos comerciales tienen sobre el nivel de las exportaciones peruanas (US\$), durante el periodo 1994-2014, es positiva, puesto que a lo largo del periodo de estudio, las exportaciones nacionales se incrementaron en 232.18%. Del mismo modo, en nuestra investigación la apertura comercial presenta un parámetro positivo y significativo, que al presentar un rezago en el modelo encontrado, podemos decir que este efecto se presenta después del tercer trimestre de haber entrado en vigencia el acuerdo comercial.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

1. A la luz de los resultados obtenidos se concluye que, la apertura comercial que ha tenido el Perú, ha venido incrementándose desde 1997- 2016. Es a partir del 2001-2013 en el cual empiezan a ponerse en vigencia los acuerdos comerciales entre nuestro país y distintas economías del mundo. La prueba econométrica realizada permite validar la hipótesis planteada para la presente investigación; es decir, la apertura comercial tiene incidencia positiva sobre el nivel de exportaciones nacionales durante el periodo 1997-2016. Esto se puede evidenciar también en los resultados obtenidos por los montos de las exportaciones peruanas tras la entrada en vigencia de los acuerdos comerciales.
2. Las exportaciones peruanas han mostrado una evolución significativa, siendo los principales socios comerciales China y Estados Unidos en primer y segundo lugar, respectivamente.
3. El PBI de Estados Unidos tiene incidencia positiva sobre las exportaciones peruanas, pues, si el PBI aumenta en 1%, las exportaciones aumentarían en 1.32%, esto también fundamentado en que, Estados Unidos es el segundo principal socio comercial de Perú.
4. Los términos de intercambio de comercio exterior tienen una relación directa o positiva con las exportaciones, ya que, si los términos de intercambio aumentan en 1%, las exportaciones aumentarían en 0.77%, concluyendo que los términos de intercambio sí son un determinante de las exportaciones peruanas.
5. Finalmente, no encontramos una relación significativa entre el tipo de cambio real multilateral y las exportaciones. Este hallazgo va en contra de la teoría y por tanto de lo que esperábamos, puesto que, aun incluyendo en el modelo otras variables como la renta de Estados Unidos, el tipo de cambio real multilateral presentó una relación directa pero no significativa.

RECOMENDACIONES

1. Dado los mejores resultados económicos que nuestra economía ha tenido por explicación de los resultados obtenidos por el tema de acuerdos comerciales, es que se debe establecer estrategias que tengan como objetivo ampliar el número de socios comerciales, además de estimular la cuota de bienes y servicios que demandan los mismos.
2. El Gobierno Nacional debe seguir fomentando políticas de comercio exterior y las relaciones comerciales con los principales países destino de las exportaciones; China, Estados Unidos, Suiza y Canadá los cuales representan el 51,4 por ciento de las mismas, con la finalidad de impulsar el sector exportador del país. Además, debe promover nuevos mercados con la finalidad de tener una mayor diversificación de mercados y evitar caídas bruscas de las exportaciones ante una caída o crisis surgente en China o Estados Unidos. Además, a través de sus ministerios, principalmente por medio del ministerio de Comercio exterior y turismo, debe generar proyectos en base a las condiciones naturales para las agroexportaciones y al mismo tiempo crear un entorno favorable que permita el desarrollo de las empresas, la realización de actividades de promoción de la oferta exportable, el impulso de alianzas con agentes representativos del sector público y privado comprometidos que permitan mejorar la competitividad de nuestros productos en los mercados internacionales.
3. Se recomienda para futuras investigaciones agregar el PBI trimestral de China, puesto que es el principal socio comercial de Perú, y haría que el modelo sea más completo. En esta investigación no se ha considerado dicha variable debido a la ausencia de datos.

**REFERENCIA
BIBLIOGRÁFICA**

Libros y Tesis

- A. Adrianzen, E. Calmet, E. Valverde, H. Ventura, C. Zavaleta, (2015). *Incidencia de los Términos de intercambio en las exportaciones en el Perú: 1991 – 2014*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Bello Alfaro Jeymerd Lelis (2012). *Estudio sobre el impacto de las exportaciones en el crecimiento económico del Perú durante los años 1970 – 2010*.
- Cea Novoa, Gonzalo (2012). *Impacto de la suscripción de TLC en la exportación de productos manufacturados de Chile*.
- Costilla Alva Teófilo (2013). *El efecto del Tipo de Cambio Real, el PBI y la tasa arancelaria promedio sobre las importaciones de bienes y servicios del Perú, durante el periodo 1980-2011*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Herrera Aguilar Jhonatan J. (2012), *Determinantes de las exportaciones no tradicionales en el Perú entre 2000 y 2010*. Universidad de San Martín de Porres.
- Krugman, P. R. (2006). *Economía Internacional Teoría y Política* (Séptima ed.). Madrid, España: Pearson Education, S.A. Zagoya, S. J.
- Rodríguez Rodríguez, Arantxa C., (2016). *Perú: Acuerdos comerciales y su incidencia sobre el nivel de exportaciones nacionales, periodo 1994-2014*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Safra Melendez Juan (2016), *Adenda Gubernamental- Clasificadores presupuestarios*.
- Sepulveda, B. (29 de abril de 2004). *Sociedad Andaluza de Educación Matemática Thales*.
- Villanueva León, Casandra M. (2016). *Determinantes de las agroexportaciones en la Región La Libertad durante el periodo 2005-2015*. Universidad Privada Antenor Orrego.

Revistas e Informes

- ADEX (Julio ,2016) – Inteligencia comercial. *Boletín de exportaciones*.
- BCRP (1999), Estudios económicos. *Términos de intercambio y ciclos económicos 1950 – 1998*.
- BCRP (1999), *Evolución de la Balanza Comercial periodo 1990-1999*.
- Bonifaz, J., & Mortimore, M. (1998). Perú: *Un Canálisis de su competitividad internacional*.
- Ffrench-Davis Ricardo (Abril 2002), *El impacto de las exportaciones sobre el crecimiento en Chile. Revista CEPAL 76*
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017). *Revista - Panorama de la economía peruana 1950-2016*.
- José A. Domínguez González (2013), *El comercio exterior y el crecimiento económico de México*.
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo - *Plan Estratégico Nacional Exportador 2003-2013*.
- Organización Mundial del Comercio – *Informe sobre el comercio mundial 2013*.
- Organización Mundial del Comercio – *Informe sobre el comercio mundial 2015*.
- PROMPERU, (2010) *Record de exportaciones peruanas*.
- Red Peruana por una globalización con equidad (2015). *Informe - Impactos de los Acuerdos Comerciales Internacionales adoptados por el Estado peruano en el cumplimiento y promoción de los Derechos Humanos en el Perú*.

- Revistas virtuales de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) 78.

Referencias electrónicas

- <https://axanel.wordpress.com/2012/05/21/division-internacional-del-trabajo/>.
- www.sice.oas.org/ctyindex/PER/WTO/ESPANOL/WTTPRG69_s.DOC
- http://cybertesis.unmsm.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/cybertesis/154/Bello_aj.pdf?sequence=1
- <http://elcomercio.pe/economia/peru/adex-mas-300-empresas-peruanas-handejado-exportar-noticia-1816327>
- <http://gestion.pe/economia/adex-situacion-exportaciones-peruanas-pone-riesgo-crecimiento-economico-2150233>
- <http://www.deperu.com/abc/exportacion/262/exportacion-peruana>
- <http://frutalcol.galeon.com/mar.htm>
- <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011a/900/Teorias%20del%20comercio%20Internacional.htm>
- www.bcrp.gob.pe
- <http://peru21.pe/economia/commodities-bajos-precios-deterioran-exportaciones-2226898>
- <http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/2-uncategorised/41-teoria-clasica-del-comercio-internacional>

- <http://web.uaemex.mx/feconomia/Publicaciones/e201/EA2-1-YOLANDA.pdf>
- <https://es.wikipedia.org>
- <http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/13-teoria-neoclasica>
- https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_del_Per%C3%BA
- <http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/economia/10/a12.pdf>

ANEXOS

TABLA 1: EXPORTACIONES PERUNAS, APERTURA COMERCIAL, PBI DE EEUU, TERMINOS DE INTERCAMBIO Y TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Dato	Trimestre-Año	Exportaciones Peruanas (millones USD)	Apertura Comercial	PBI EE.UU	Términos de Intercambio	Tipo de Cambio Real Multilateral
1	I - 1997	1614.828435	0	10,820.9	63.82550303	94.68633494
2	II - 1997	1858.511302	0	10,984.2	65.53982884	98.88636847
3	III - 1997	1765.922668	0	11,124.0	66.18678156	90.53727703
4	IV- 1997	1585.294556	0	11,210.3	63.49902076	90.76108296
5	I - 1998	1197.776996	0	11,321.2	63.59710951	89.41971512
6	II - 1998	1339.286619	0	11,431.0	64.90138091	89.99632654
7	III - 1998	1564.336106	0	11,580.6	63.94738393	92.00112567
8	IV- 1998	1655.375119	0	11,770.7	59.77775836	97.87876749
9	I - 1999	1412.427944	0	11,864.7	59.50547958	102.4086913
10	II - 1999	1408.940309	0	11,962.5	57.44027855	100.2459969
11	III - 1999	1579.890688	0	12,113.1	58.15543484	99.11064138
12	IV- 1999	1686.263259	0	12,323.3	60.49757946	101.9610958
13	I - 2000	1640.627752	0	12,359.1	58.89599267	102.2788322
14	II - 2000	1655.336292	0	12,592.5	57.23984962	101.4088317
15	III - 2000	1800.763262	0	12,607.7	57.85921222	99.70293197
16	IV- 2000	1858.182202	0	12,679.3	56.30911889	99.42960256
17	I - 2001	1613.783797	1	12,643.3	57.11388405	99.99012624
18	II - 2001	1737.588865	0	12,710.3	56.65231203	99.7578923
19	III - 2001	1888.922801	0	12,670.1	56.95317434	97.46538805
20	IV- 2001	1785.434476	0	12,705.3	57.89591086	96.81694127
21	I - 2002	1586.682479	0	12,822.3	59.83520265	98.34288218
22	II - 2002	1980.261678	0	12,893.0	60.86052131	98.46176277
23	III - 2002	2140.759098	0	12,955.8	60.75786621	101.5085583
24	IV- 2002	2006.196745	0	12,964.0	62.3329237	100.3755595
25	I - 2003	2030.917949	0	13,031.2	60.5432285	99.99816395
26	II - 2003	2220.795328	0	13,152.1	59.30141524	101.533053
27	III - 2003	2350.117924	0	13,372.4	62.09573333	102.093707
28	IV- 2003	2488.901506	0	13,528.7	65.80624676	104.1986328
29	I - 2004	2794.695949	0	13,606.5	70.83225737	104.7387629
30	II - 2004	2874.092291	0	13,706.2	71.82000232	103.4167395
31	III - 2004	3444.682341	0	13,830.8	68.64645503	101.2988833
32	IV- 2004	3695.698833	0	13,950.4	70.96200623	101.4699739
33	I - 2005	3748.544627	0	14,099.1	72.08555398	101.9864297
34	II - 2005	4034.514321	0	14,172.7	74.42402831	101.3721986
35	III - 2005	4555.340747	0	14,291.8	74.56013548	102.6019313
36	IV- 2005	5029.284571	0	14,373.4	78.35810151	106.8671889
37	I - 2006	4624.61467	1	14,546.1	85.69768155	105.5681547
38	II - 2006	5809.265171	0	14,589.6	97.68173188	104.9676715
39	III - 2006	6550.054433	0	14,602.6	98.85268743	104.2730692
40	IV- 2006	6846.212971	0	14,716.9	100.8536732	105.0019322
41	I - 2007	5754.780782	0	14,726.0	98.18425781	105.5032566
42	II - 2007	6720.006866	0	14,838.7	104.723977	107.0234752
43	III - 2007	7639.978906	0	14,938.5	100.4571461	107.4059055
44	IV- 2007	7979.252572	0	14,991.8	96.95961037	104.8638481
45	I - 2008	7803.871291	0	14,889.5	97.12083866	103.5955718
46	II - 2008	8384.32093	0	14,963.4	94.49548747	102.3964364
47	III - 2008	8504.011549	0	14,891.6	87.67685903	103.1838539

48	IV- 2008	6326.27586	0	14,577.0	75.66580517	99.79771139
49	I - 2009	5408.403558	2	14,375.0	77.55132302	101.1989237
50	II - 2009	6136.398467	0	14,355.6	82.77438379	99.08191542
51	III - 2009	7196.657459	2	14,402.5	88.6878491	99.96131792
52	IV- 2009	8329.060155	0	14,541.9	97.51157205	99.72099178
53	I - 2010	7905.411832	1	14,604.8	101.1374549	97.92830409
54	II - 2010	8215.668472	0	14,745.9	104.0365947	96.32312248
55	III - 2010	9382.492995	0	14,845.5	104.1196786	95.88146475
56	IV- 2010	10299.50752	0	14,939.0	110.690023	99.2505685
57	I - 2011	10093.44358	0	14,881.3	114.0932474	99.66711614
58	II - 2011	11727.1126	0	14,989.6	112.5727399	101.8006327
59	III - 2011	12727.59047	1	15,021.1	114.4401903	99.86469003
60	IV- 2011	11827.81492	1	15,190.3	108.5816829	95.55688382
61	I - 2012	12019.14629	2	15,291.0	111.2032287	95.28864378
62	II - 2012	10816.28327	2	15,362.4	108.8826389	92.76944599
63	III - 2012	12259.82824	1	15,380.8	108.2249398	90.49288986
64	IV- 2012	12315.34887	0	15,384.3	111.1316409	90.29490977
65	I - 2013	10508.44068	1	15,491.9	111.4524246	90.43439397
66	II - 2013	10120.85972	1	15,521.6	103.2746589	92.17052446
67	III - 2013	11263.93834	1	15,641.3	101.2842273	94.92499793
68	IV- 2013	10967.39785	0	15,793.9	100.5179133	95.76396573
69	I - 2014	9779.735868	0	15,747.0	99.9224614	95.77612856
70	II - 2014	9491.406457	0	15,900.8	96.88301278	95.43424632
71	III - 2014	10364.01187	0	16,094.5	99.34703144	95.30823911
72	IV- 2014	9897.528705	0	16,186.7	97.94991886	95.78461439
73	I - 2015	8147.820148	0	16,269.0	94.3441584	96.27064601
74	II - 2015	8282.926185	0	16,374.2	94.26718097	97.59883267
75	III - 2015	8639.125673	0	16,454.9	90.24995329	96.02554865
76	IV- 2015	9344.482528	0	16,490.7	89.84119941	97.20799353
77	I - 2016	7755.71473	0	16,525.0	88.41199155	99.18228727
78	II - 2016	8365.161494	0	16,583.1	89.78187162	97.34879309
79	III - 2016	9861.16369	0	16,727.0	92.7742742	97.75656612
80	IV- 2016	11037.7408	0	16,813.3	95.22751593	96.82278438

TABLA 2: VARIACION PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES PERUNAS, PBI DE EEUU, TERMINOS DE INTERCAMBIO Y TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Dato	Trimestre- Año	Exportaciones Peruanas (Var. %)	Var. % PBI EE.UU	Var. % Términos de Intercambio	Var. % Tipo de Cambio Real Multilateral
1	I - 1997	13.40%	4.56%	1.65%	3.39%
2	II - 1997	27.41%	4.32%	3.74%	7.60%
3	III - 1997	18.42%	4.68%	12.39%	-2.00%
4	IV- 1997	5.42%	4.39%	3.64%	-4.50%
5	I - 1998	-25.83%	-0.36%	-0.36%	-5.56%
6	II - 1998	-27.94%	-0.97%	-0.97%	-8.99%
7	III - 1998	-11.42%	-3.38%	-3.38%	1.62%
8	IV- 1998	4.42%	-5.86%	-5.86%	7.84%
9	I - 1999	17.92%	-6.43%	-6.43%	14.53%
10	II - 1999	5.20%	-11.50%	-11.50%	11.39%
11	III - 1999	0.99%	-9.06%	-9.06%	7.73%
12	IV- 1999	1.87%	1.20%	1.20%	4.17%
13	I - 2000	16.16%	-1.02%	-1.02%	-0.13%
14	II - 2000	17.49%	-0.35%	-0.35%	1.16%
15	III - 2000	13.98%	-0.51%	-0.51%	0.60%
16	IV- 2000	10.20%	-6.92%	-6.92%	-2.48%
17	I - 2001	-1.64%	-3.03%	-3.03%	-2.24%
18	II - 2001	4.97%	-1.03%	-1.03%	-1.63%
19	III - 2001	4.90%	-1.57%	-1.57%	-2.24%
20	IV- 2001	-3.91%	2.82%	2.82%	-2.63%
21	I - 2002	-1.68%	4.76%	4.76%	-1.65%
22	II - 2002	13.97%	7.43%	7.43%	-1.30%
23	III - 2002	13.33%	6.68%	6.68%	4.15%
24	IV- 2002	12.36%	7.66%	7.66%	3.68%
25	I - 2003	28.00%	1.18%	1.18%	1.68%
26	II - 2003	12.15%	-2.56%	-2.56%	3.12%
27	III - 2003	9.78%	2.20%	2.20%	0.58%
28	IV- 2003	24.06%	5.57%	5.57%	3.81%
29	I - 2004	37.61%	16.99%	16.99%	4.74%
30	II - 2004	29.42%	21.11%	21.11%	1.86%
31	III - 2004	46.57%	10.55%	10.55%	-0.78%
32	IV- 2004	48.49%	7.83%	7.83%	-2.62%
33	I - 2005	34.13%	1.77%	1.77%	-2.63%
34	II - 2005	40.38%	3.63%	3.63%	-1.98%
35	III - 2005	32.24%	8.61%	8.61%	1.29%
36	IV- 2005	36.08%	10.42%	10.42%	5.32%
37	I - 2006	23.37%	18.88%	18.88%	3.51%

38	II - 2006	43.99%	31.25%	31.25%	3.55%
39	III - 2006	43.79%	32.58%	32.58%	1.63%
40	IV- 2006	36.13%	28.71%	28.71%	-1.75%
41	I - 2007	24.44%	14.57%	14.57%	-0.06%
42	II - 2007	15.68%	7.21%	7.21%	1.96%
43	III - 2007	16.64%	1.62%	1.62%	3.00%
44	IV- 2007	16.55%	-3.86%	-3.86%	-0.13%
45	I - 2008	35.61%	-1.08%	-1.08%	-1.81%
46	II - 2008	24.77%	-9.77%	-9.77%	-4.32%
47	III - 2008	11.31%	-12.72%	-12.72%	-3.93%
48	IV- 2008	-20.72%	-21.96%	-21.96%	-4.83%
49	I - 2009	-30.70%	-20.15%	-20.15%	-2.31%
50	II - 2009	-26.81%	-12.40%	-12.40%	-3.24%
51	III - 2009	-15.37%	1.15%	1.15%	-3.12%
52	IV- 2009	31.66%	28.87%	28.87%	-0.08%
53	I - 2010	46.17%	30.41%	30.41%	-3.23%
54	II - 2010	33.88%	25.69%	25.69%	-2.78%
55	III - 2010	30.37%	17.40%	17.40%	-4.08%
56	IV- 2010	23.66%	13.51%	13.51%	-0.47%
57	I - 2011	27.68%	12.81%	12.81%	1.78%
58	II - 2011	42.74%	8.20%	8.20%	5.69%
59	III - 2011	35.65%	9.91%	9.91%	4.15%
60	IV- 2011	14.84%	-1.90%	-1.90%	-3.72%
61	I - 2012	19.08%	-2.53%	-2.53%	-4.39%
62	II - 2012	-7.77%	-3.28%	-3.28%	-8.87%
63	III - 2012	-3.68%	-5.43%	-5.43%	-9.38%
64	IV- 2012	4.12%	2.35%	2.35%	-5.51%
65	I - 2013	-12.57%	0.22%	0.22%	-5.09%
66	II - 2013	-6.43%	-5.15%	-5.15%	-0.65%
67	III - 2013	-8.12%	-6.41%	-6.41%	4.90%
68	IV- 2013	-10.95%	-9.55%	-9.55%	6.06%
69	I - 2014	-6.93%	-10.35%	-10.35%	5.91%
70	II - 2014	-6.22%	-6.19%	-6.19%	3.54%
71	III - 2014	-7.99%	-1.91%	-1.91%	0.40%
72	IV- 2014	-9.75%	-2.55%	-2.55%	0.02%
73	I - 2015	-16.69%	-5.58%	-5.58%	0.52%
74	II - 2015	-12.73%	-2.70%	-2.70%	2.27%
75	III - 2015	-16.64%	-9.16%	-9.16%	0.75%
76	IV- 2015	-5.59%	-8.28%	-8.28%	1.49%
77	I - 2016	-4.81%	-6.29%	-6.29%	3.02%
78	II - 2016	0.99%	-4.76%	-4.76%	-0.26%
79	III - 2016	14.15%	2.80%	2.80%	1.80%
80	IV- 2016	18.12%	6.00%	6.00%	-0.40%

