

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA

ESCUELA DE POSTGRADO



DOCTORADO EN CIENCIAS

MENCIÓN: CIENCIAS ECONÓMICAS

TESIS

EL CAPITAL EXTRANJERO Y LA ESTABILIDAD ECONÓMICA DEL PERU

2000 – 2014

PRESENTADA POR:

Doctorando: Germán Antonio Camacho Vitón

ASESOR:

Dr. Ángel Abelino Lozano Cabrera

CAJAMARCA – PERÚ

2016

COPYRIGHT © 2016 BY
GERMÁN ANTONIO CAMACHO VITÓN
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA

ESCUELA DE POSTGRADO



DOCTORADO EN CIENCIAS

MENCIÓN: CIENCIAS ECONÓMICAS

TESIS APROBADA

EL CAPITAL EXTRANJERO Y LA ESTABILIDAD ECONÓMICA DEL PERU

2000 – 2014

Presentada Por:

Germán Antonio Camacho Vitón

APROBADA:

Comité científico

Dr. Ángel A. Lozano Cabrera
Asesor

Dr. Héctor Gamarra Ortiz
Jurado

Dr. Baltazar Vásquez Cruzado
Jurado

Dr. Jesús Coronel Salirrosas
Jurado

Cajamarca – Perú

2016

A mis hermanos: Guillermo, Gilberto, Julio y Aníbal.

AGRADECIMIENTO

Al Dr. Ángel Abelino Lozano Cabrera quién, con su calificado asesoramiento, ha contribuido a la realización de este trabajo.

Al Dr. Héctor Gamarra Ortiz por su desprendido apoyo y sus importantes sugerencias en cada uno de los capítulos.

Al Dr. Jesús Coronel Salirrosas por sus importantes opiniones y sugerencias ante las consultas requeridas.

Necesitamos la estadística no solo para explicar
las cosas, sino también para saber con precisión qué
es lo que hay que explicar.

Joseph A. Schumpeter

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo comprobar si en el periodo 2000 - 2014, el ingreso de capital externo contribuyó a la estabilidad económica del país. Con tal finalidad se analizaron las cuentas de la Balanza de Pagos, publicada por el Banco Central de Reserva del Perú. Este análisis permitió determinar que en este lapso fueron favorables la Balanza Comercial y la Cuenta Financiera; pero las Balanzas de Servicios y la de Renta Neta de Factores, por ser desfavorables, son la causa de los déficits de la Balanza en Cuenta Corriente. Estos déficits, que los países deben evitar para no caer en dependencia económica, se cubrieron con ingresos de capital externo, que permitieron Balanzas de Pago favorables en 13 de los quince años estudiados, con lo cual la producción del país creció; pero esto, al mismo tiempo, indica que la economía peruana es dependiente del sector externo, situación que debe revertirse con Balanzas de Pago positivas en base a Balanzas en Cuenta corriente favorables.

PALABRAS CLAVES: Balanza de Pagos, Balanza Comercial, Balanza de Servicios, Balanza en Cuenta Corriente, Renta Neta de Factores, Cuenta Financiera, Sector Externo, Crecimiento Económico.

ABSTRACT

This study aimed to test whether in the period 2000 - 2014, the inflow of foreign capital contributed to the economic stability of the country. To this end the accounts of the Balance of Payments published by the Central Reserve Bank of Peru were analyzed. This analysis revealed that in this period were favorable Trade Balance and Financial Account; but the Balance of Services and Net Income of factors, being unfavorable, are the cause of the deficits of the Current Account Balance. These deficits, countries should avoid not to fall into economic dependence, were covered with foreign capital income, which enabled favorable Balance of Payment in 13 of the fifteen years studied, with which the country's output grew; but this, at the same time indicates that the peruvian economy is dependent on the external sector, a situation that must be reversed with positive Balance Payment based on favorable Current Account Balance.

KEYWORDS: Balance of Payments, Trade Balance, Balance Services, Balance Current Account, Net Income Factor, Financial Account, External Sector, Economic Growth.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
EPIGRAFE.....	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT.....	viii
ÍNDICE.....	ix
RELACION DE CUADROS, GRAFICOS Y SIGLAS.....	xi
INTRODUCCIÓN.....	xv

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO METODOLÓCO.

1.1. Planteamiento del problema.....	1
1.2. Justificación e importancia.....	5
1.3. Delimitación de la investigación.....	6
1.4. Limitaciones.....	6
1.5. Objetivos.....	7

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación o marco referencial.....	8
2.2. Marco epistemológico	23
2.3. Teorías del comercio exterior (Bases teóricas)	25
2.4. Marco conceptual.....	39

CAPÍTULO III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis.....	41
3.2. Variables.....	41
3.3. Operacionalización de los componentes de las hipótesis.....	41
3.4. Matriz de operacionalización de variables.....	43

CAPÍTULO IV: MARCO METODOLÓGICO.

4.1. Ubicación geográfica.....	44
4.2. Diseño de la investigación.....	44
4.3. Métodos de investigación.....	44
4.4. Población, muestra, unidad de análisis y unidad de observación.....	45
4.5. Técnicas e instrumentos de recopilación de información.....	45
4.6. Técnicas para el procesamiento y análisis de la investigación.....	46
4.7. Matriz de consistencia metodológica.....	46

CAPÍTULO V: RESULTADOS, DISCUSIÓN Y ANÁLISIS

5.1. Presentación, Análisis y discusión de Resultados.....	47
5.1.1. Evolución de la producción, de las exportaciones y las importaciones.....	47
5.1.2. PBI, Exportaciones y Demanda Interna.....	52
5.1.3 PBI, Exportaciones e Importaciones.....	55
5.1.4. Balanza de Pagos.....	60
5.1.5. Balanza en Cuenta Corriente.....	63
5.1.6. Balanza en Cuenta Financiera.....	73
5.1.7. Relación Balanza en Cuenta Corriente y Cuenta financiera.....	75
5.1.8. Cuenta Financiera y Renta de Factores.....	78
5.1.9. PBI y Balanza en Cuenta Corriente.....	80
5.1.10. PBI y Cuenta Financiera.....	82
5.1.11. Estructura de las Exportaciones Peruanas.....	84
5.2. Contratación de hipótesis.....	85

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones.....	93
6.2. Recomendaciones.....	94

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	96
--	-----------

RELACION DE CUADROS, GRÁFICOS Y SIGLAS

RELACION DE CUADROS

Cuadro 01. Acumulado BCC y BCF: 2000-2015.....	xi
Cuadro 02. Ventajas Absolutas.....	26
Cuadro 03. Ventajas Relativas.....	29
Cuadro 04. Producto Bruto Interno Real.....	46
Cuadro 05. PBI nominal en soles y en dólares: 2000 – 2014.....	47
Cuadro 06. PBI nominal en dólares y real en soles: 2000 – 2014.....	48
Cuadro 07. Índices PBI: Dólares y soles de 2007: 2000 – 2014.....	49
Cuadro 08. Tasa anual de crecimiento del PBI: 2000 – 2014.....	50
Cuadro 09. PBI, exportaciones y demanda interna: 2000 – 2014.....	51
Cuadro 10. Índices: Exportaciones y demanda interna: 2000 – 2014.....	52
Cuadro 11. Tasas de Crecimiento anual PBI, exportaciones y demanda interna.....	53
Cuadro 12. PBI, exportaciones e importaciones: 2000 – 2014.....	55
Cuadro 13. Índices: PBI, exportaciones e importaciones.....	56
Cuadro 14. Tasas de crecimiento anual: PBI, exportaciones e importaciones.....	58
Cuadro 15. Balanza de Pagos: 2000 – 2014.....	60
Cuadro 16. Acumulado, CF, BCC y flujo de reservas: 2000-2014.....	61
Cuadro 17. Balanza en cuenta corriente del Perú: 2000-2014.....	63
Cuadro 18. Balanza comercial y de servicios: 2000-2014.....	66
Cuadro 19. Acumulada balanza comercial, de servicios y saldo.....	67
Cuadro 20. Balanza comercial y renta de factores:2000-2014.....	68
Cuadro 21. Acumulado balanza comercial y renta de factores: 2000-2014.....	69
Cuadro 22. Balanza comercial y salida de utilidades: 2000 – 2014.....	70
Cuadro 23. Acumulado balanza comercial y salida de utilidades: 2000-2014.....	71
Cuadro 24. Cuenta Financiera: 2000-2014.....	73

Cuadro 25. Acumulado de la cuenta financiera: 2000-2014.....	74
Cuadro 26. Balanza en cuenta corriente y cuenta financiera: 2000-2014.....	75
Cuadro 27. Acumulado cuenta corriente y financiera: 2000-2014.....	76
Cuadro 28. Cuenta financiera y renta de factores: 2000-2014.....	78
Cuadro 29. Acumulado cuenta financiera y renta de factores: 2000-2014.....	79
Cuadro 30. PBI y balanza en cuenta corriente: 2000-2014.....	80
Cuadro 31. PBI y cuenta financiera: 2000-2014.....	82
Cuadro 32. Exportaciones FOB por grupo de productos: 2000-2014.....	83
Cuadro 33. PBI: crecimiento 2000-2014.....	85
Cuadro 34. Inflación: tasa promedio anual: 2000-2014.....	86
Cuadro 35. Tipo de cambio, variación promedio anual: 2000-2014.....	87
Cuadro 36. Tasas de desempleo urbano en Lima metropolitana: 2004-2014.....	88
Cuadro 37. Inversión total, pública y privada: 2000-2014.....	89
Cuadro 38. Equilibrio ahorro e inversión: 2000-2014.....	90
Cuadro 39. PBI, inflación, tipo de cambio, desempleo e inversión: 2012-2014.....	91

RELACION DE GRÁFICOS

Grafico 01. PBI en dólares y en soles de 2007: 2000 -2014.....	48
Gráfico 02. Índices PBI: Dólares y soles de 2007: 2000 – 2014.....	49
Gráfico 03. Tasa anual de crecimiento del PBI: 2000 – 2014.....	50
Gráfico 04. PBI, exportaciones y demanda interna: 2000 – 2014.....	51
Gráfico 05. Índices: PBI, exportaciones y demanda interna: 2000 – 2014.....	52
Gráfico 06. Tasas de Crecimiento anual PBI, exportaciones y demanda interna.....	53
Gráfico 07. PBI, exportaciones e importaciones: 2000 – 2014.....	55
Gráfico 08. Índices: PBI, exportaciones e importaciones.....	56
Gráfico 09. Tasas de crecimiento anual: PBI, exportaciones e importaciones.....	58
Gráfico 10. Balanza de Pagos: 2000 – 2014.....	60

Gráfica 11. Acumulado BCF, BCC y flujo de reservas: 2000-2014.....	61
Gráfico 12. Balanza en cuenta corriente del Perú: 2000-2014.....	63
Gráfico 13. Balanza comercial y de servicios: 2000-2014.....	66
Gráfico 14. Acumulada balanza comercial, de servicios y saldo.....	67
Gráfico 15. Balanza comercial y renta de factores:2000-2014.....	68
Gráfico 16. Acumulado balanza comercial y renta de factores: 2000-2014.....	69
Gráfico 17. Balanza comercial y salida de utilidades: 2000 – 2014.....	70
Gráfico 18. Acumulado balanza comercial y salida de utilidades: 2000-2014.....	71
Gráfico 19. Balanza en cuenta financiera: 2000-2014.....	73
Gráfico 20. Acumulado de la cuenta financiera:2000-2014.....	74
Gráfico 21. Balanza en cuenta corriente y cuenta financiera: 2000-2014.....	75
Gráfico 22. Acumulado cuenta corriente y financiera: 2000-2014.....	76
Gráfico 23. Cuenta financiera y renta de factores: 2000-2014.....	78
Gráfica 24. Acumulado cuenta financiera y renta de factores: 2000-2014.....	79
Gráfico 25. PBI y balanza en cuenta corriente: 2000-2014.....	80
Gráfico 26. PBI y cuenta financiera: 2000-2014.....	82
Gráfico 27. PBI: crecimiento 2000-2014.....	85
Gráfico 28. Inflación: tasa promedio anual: 2000-2014.....	86
Gráfico 29. Tipo de cambio, variación promedio anual:2000-2014.....	87
Gráfico 30. Tasas de desempleo urbano en Lima metropolitana: 2004-2014.....	88
Gráfico 31. Inversión total, pública y privada: 2000-2014.....	89
Gráfico 32. Equilibrio ahorro e inversión: 2000-2014.....	90

RELACION DE SIGLAS

BC: Balanza comercial.

BCC: Balanza en cuenta corriente.

BCF: Balanza de la cuenta financiera o cuenta financiera

BCRP: Banco Central de reserva del Perú.

BM: Banco mundial.

BPM5: Balance of payment 5° manual. Quinto manual de alanza de pagos.

BMP6: Balance o payment 6° manual. Sexto manual de balanza de pagos.

BP: Balanza de pagos.

BS: Balanza de servicios

CX: Capital externo.

DI: Demanda interna

EE.UU: Estados Unidos de Norte América

IED: Inversión extranjera directa.

FMI: Fondo monetario internacional.

INEI: Instituto nacional de estadística e informática.

M: Importaciones.

MEF: Ministerio de economía y finanzas.

PBI: Producto interno bruto.

SEC: Sistema europeo de cuentas.

TC: Tipo de cambio

X: Exportaciones de bienes.

INTRODUCCIÓN

La investigación tiene como principal propósito, determinar si el capital externo (CX) - inversiones que ingresan y préstamos solicitados por nuestro país - contribuye a la estabilidad económica del Perú, considerando que, por estar en vías de desarrollo, al Perú le es conveniente que -junto a los recursos nacionales-, el ahorro externo llegue para poder fortalecer el crecimiento de su economía.

Por lo tanto, el objetivo del estudio consiste en determinar si el capital externo, en especial la inversión extranjera directa (IED), contribuyó a la estabilidad económica del Perú durante el periodo 2000 – 2014: estabilidad que es condición sine qua non para el bienestar de la población y el desarrollo del país. Con tal finalidad se analiza la evolución de indicadores económicos importantes como el Producto Bruto Interno (PBI), que mide el grado de crecimiento de la producción, y también se realiza un estudio detallado de la balanza de pagos (BP), documento que registra todos los ingresos de divisas y todos los egresos de las mismas, durante un año.

El análisis de la balanza de pagos (BP) es importante porque permite determinar si los saldos favorables obtenidos durante la mayoría de años del periodo en estudio se deben a superávits en la balanza en cuenta corriente (BCC), que sería lo ideal, o, como ha ocurrido, si ese superávit se debe al ingreso de capitales extranjeros, registrados en la balanza o cuenta financiera (BCF), lo cual indicaría que la estabilidad de la economía peruana depende del sector externo.

Al analizar la evolución de la producción nacional en el periodo considerado se aprecia que ha venido creciendo de modo continuo, tanto que en los 15 años el PBI real a precios del 2007, aumentó de S/.222, 207 millones en el 2000 a S/.466, 895 millones en el 2014, es decir, se duplicó (Ver cuadro 04).

El PBI real creció en promedio 5.44% anual, siendo 9.1% la más alta en el 2008, y la menor 1% en el 2009, debido al impacto negativo de la crisis económica mundial que se desatara en el 2008; pero desde el 2010, año en que la economía creció 8.5%, el ritmo ha venido disminuyendo, siendo solo 2.4% en el 2014 (ver cuadro 08).

Pero el Perú, por ser un país de economía abierta, tiene relaciones comerciales con el resto del mundo, por lo que fue conveniente considerar la evolución de las exportaciones de bienes (X). Al respecto, es necesario indicar que las ventas al exterior han tenido un crecimiento considerable del 13.17 % promedio anual, debido al mercado externo favorable, pero el ritmo de crecimiento ha disminuido desde el 2010, llegando incluso a ser negativa en los tres últimos años del periodo en estudio (Ver cuadro 11).

Es necesario indicar que, aun constituyendo las materias primas el mayor porcentaje de nuestras exportaciones, la balanza comercial (BC) es favorable en la mayoría de los años; lo contrario sucede con la balanza de servicios (BS) que ha sido desfavorable en todos ellos, constituyéndose en la causa principal de los déficits en la BCC.

Al considerar la BP vemos que, con excepción de los años 2000 y 2014 en que es deficitaria, fue positiva en el resto del periodo de estudio; pero ha dependido en grado importante del ingreso de capital extranjero (CX), que con frecuencia ha cubierto los déficits de la balanza en cuenta corriente (Ver cuadro 15). Este hecho, como se verá más adelante, es indicio de la dependencia económica del país.

En todo el periodo, el déficit acumulado en la BCC fue de \$33,639 millones, y el monto acumulado del ingreso de capitales fue de \$87,648 millones, lo cual indica que, en promedio, cada año, el capital que ingresó al Perú superó el déficit en BCC. Por lo tanto, el capital externo que ingresó al Perú financió los déficits en cuanta corriente y contribuyó

de esta manera a que la balanza de pagos sea favorable, hecho importante para el crecimiento económico del país (Ver cuadro 01).

CUADRO 01
Balanza en Cuenta Corriente y Cuenta Financiera
Acumulado: 2000 – 2014.

	Millones de \$	%
Cuenta corriente	33,639	100
Cuenta financiera	87,648	261

Fuente: BCRP. BP al 10-10-2016

Elaboración propia en base al cuadro 15.

Pero esto, en el fondo, no es muy favorable debido a que cuando el ingreso de capitales es menor que el déficit en cuenta corriente, se produce de manera inevitable déficit en la balanza de pagos, sobre todo cuando también la balanza comercial es deficitaria.

Como se sabe, los déficits en la balanza de pagos generan efectos negativos en la economía de un país, siendo el más inmediato la subida del tipo de cambio. En el caso del Perú, por ejemplo, la subida del precio del dólar respecto al nuevo sol, como ha ocurrido en el 2015 y continúa ahora en el 2016, se debe al déficit en el 2014.

La contribución del CX a la economía de un país también se puede medir mediante la relación balanza de capitales / Producto Bruto Interno. Para el Perú, en los últimos cinco años, este indicador supera ampliamente el 3%, límite recomendado por economistas expertos en el tema, entre ellos Kozikowski, mencionado en la página 21.

De una parte, la necesidad de capital extranjero se debe a que, del total de nuestras exportaciones, el 75% lo constituyan materias primas, es decir, productos primarios, sin mayor valor agregado, cuyos precios varían de acuerdo a la demanda del mercado internacional. El país no maneja el precio de commodities o productos de exportación, y cuando bajan en el mercado exterior afectan nuestra economía de manera significativa;

pero, aun así, debemos resaltar el hecho de que la balanza comercial ha sido favorable en doce de los 15 años del periodo de estudio.

De otra parte, el mayor problema está en la balanza de servicios, negativa en todos los años del periodo considerado. Esta balanza desfavorable contribuye al déficit en la balanza en cuenta corriente, déficits que deben ser cubiertos con capital extranjero. Es conveniente, entonces, estudiar los factores o variables que influyen en este déficit crónico, para superar su permanente situación desfavorable.

Estos y otros aspectos se tratan con detalle en el V capítulo del estudio, cuya información estadística ha sido recogida de fuentes oficiales como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

El desarrollo de la investigación se ha realizado siguiendo la metodología de la investigación científica. El paradigma es positivista porque se base en datos estadísticos que reflejan lo realmente acontecido en cuanto a la evolución de la producción nacional y de los rubros internacionales contenidos en la balanza de pagos. El tipo de investigación es histórico, descriptivo y analítico porque analiza lo acontecido en los años 2000 - 2014 y trata de relacionarlo con la situación presente.

El estudio se divide en seis capítulos, que son los siguientes:

Capítulo I: Planteamiento Metodológico. Se refiere, entre otros aspectos, al problema de investigación y la importancia en cuanto a conocer el estado de la economía nacional. También se precisa el objetivo, parte importante de este capítulo, que consiste en comprobar cómo, en el periodo de estudio, la inversión extranjera contribuye a la estabilidad de la economía nacional.

Capítulo II: Marco Teórico. En este capítulo se abordan, en lo fundamental, las diferentes teorías relacionadas con el comercio exterior, tanto las que propugnan el libre comercio como las proteccionistas. Se indica que no obstante estar en la época de la globalización propugnada por el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y la Organización Mundial de Comercio, las potencias económicas, cuando les es pertinente, protegen sus mercados recurriendo a medidas mercantilistas. También se menciona la teoría de la industrialización tardía, que permitió a los “Tigres del Asia”, industrializarse y fomentar sus exportaciones con apoyo de Estado.

Capítulo III. Hipótesis y variables. El estudio pretende determinar si el capital extranjero que ingresó al país fue uno de los factores que contribuyó a la estabilidad económica del país; la hipótesis general ha sido formulada bajo los siguientes términos: “El capital externo contribuyó de manera importante a la estabilidad económica del Perú en el periodo 2000 – 2014”. Y como se observa, en ella están contenidas las variables, y para facilitar el análisis se realizó la operacionalización correspondiente.

Capítulo IV: Marco Metodológico. El diseño de la investigación es no experimental, no se manipulan variables; es longitudinal de tendencia, analiza la evolución de las variables durante 15 años; es ex post facto, estudia hechos ya ocurridos. El método es en lo fundamental analítico, estudia cada uno de los componentes de las variables, para determinar cómo influyen en el resultado final, la estabilidad económica del Perú.

Capítulo V: Resultados, Discusión y Análisis. Este es el capítulo más extenso y trata de la evolución del Producto Bruto Interno, la producción, y de cada uno de los componentes de la balanza de pagos, centrándose en la balanza comercial, la balanza de servicios, en la cuenta renta de factores y la balanza en cuenta corriente. Se resalta el hecho de como los déficits en la balanza en cuenta corriente son financiados por la cuenta financiera, por

lo general favorable, incidiendo esto en el saldo favorable de la balanza de pagos, que contribuye a la estabilidad económica del país.

Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones. Entre las conclusiones se destaca la importancia del ingreso de capitales externos, registrados en la cuenta financiera, que, al superar los déficits de la balanza en cuenta corriente, influyeron en el resultado positivo de la balanza de pagos, por lo que no se han producido alzas en el tipo de cambio, es decir, que el nuevo sol no solo no se depreció, sino que en ciertos momentos se apreció frente al dólar, contribuyendo así a la estabilidad de los precios internos.

En las recomendaciones figura, entre otros, el planteamiento de que hay que implementar medidas, como las inversiones del Estado en el sector primario para obtener utilidades, que atenúen o superen los déficits crónicos de la balanza en cuenta corriente y así no depender del capital extranjero, puesto que, si esos déficits no se cubren con la cuenta financiera, que incluye el ingreso de capital externo, la balanza de pagos se torna desfavorable. Se recomienda también que la política económica del Perú debe reorientarse para superar los déficits crónicos en la balanza de servicios y el permanente saldo desfavorable de la cuenta renta de factores.

Se espera que este sustentado trabajo sea el inicio de una serie de investigaciones sobre temas relacionados con el sector externo; es necesario que las opiniones respecto a las debilidades de la política económica del gobierno, como crítica fundadas o como sugerencias, queden plasmadas en documentos de esta naturaleza como muestra de una seria preocupación por el futuro del país.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

1.1.1. Contextualización del problema.

En 1989, año en el que el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos se reunieron en Washington para elaborar una serie de recomendaciones de política económica, plasmadas en un documento denominado Consenso de Washington, viene predominando en el mundo el hoy llamado neoliberalismo o economía de libre mercado.

Las recomendaciones se concretan en una serie de 10 directrices que, para superar sus problemas económicos de aquel momento, deberían aplicar los países latinoamericanos y todos países emergentes. Al respecto, Dallanegra Pedraza, Luis, en su artículo “El Consenso de Washington de 1989”, escribe:

“El denominado ‘consenso’ en realidad, fue un documento adoptado a partir de una reunión realizada en Washington en 1989, entre académicos y economistas norteamericanos, funcionarios de gobierno de ese país y funcionarios del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. No fue un consenso de la ‘comunidad internacional’ en un debate amplio sobre las necesidades y las opciones del mundo hacia el Siglo XXI.” Este autor indica que los diez puntos recomendados son:

- 1) establecer una disciplina fiscal;
- 2) priorizar el gasto público en educación y salud;

- 3) llevar a cabo una reforma tributaria;
- 4) establecer tasas de interés positivas determinadas por el mercado;
- 5) lograr tipos de cambio competitivos;
- 6) desarrollar políticas comerciales liberales;
- 7) una mayor apertura a la inversión extranjera;
- 8) privatizar las empresas públicas;
- 9) llevar a cabo una profunda desregulación; y
- 10) garantizar la protección de la propiedad privada

Y, respecto al objetivo del Consenso expresa: “Se confiaba que con el Consenso y como consecuencia de la globalización, iban a aumentar las tasas de crecimiento económico y que iba a disminuir significativamente la pobreza y la inseguridad. Que el flujo de capital y el crecimiento de las exportaciones promovería el desarrollo de sectores con un uso intensivo de la mano de obra.”

Como se puede observar todas estas recomendaciones se aplican en el Perú, pero las relacionadas con el tema de investigación están contenidas en los puntos 5, 6 y 7.

Otro aspecto importante de la economía de nuestro país durante el periodo de estudio es el relacionado con mercado externo, periodo que se puede dividir en dos etapas: una, favorable, del 2000 al 2010 en el que los precios de las materias primas se incrementaron, y otra, desfavorable, del 2011 al 2014 en el que tales precios, coincidiendo con la desaceleración de la economía mundial, empezaron a bajar. A continuación, se analizan, de manera muy breve, como ejemplo, la evolución de los precios de dos minerales: cobre y plata:

El precio del cobre, según el BCRP, en centavos de dólar (cUS\$/lb), creció de 83.14 en enero del 2000 a 441.78 en diciembre del 2011. A partir de ese momento, su cotización ha venido disminuyendo, bajando en diciembre del 2014 a 288.44 la libra (BCRP: Series Estadística - Cotización del Cobre).

El precio de la plata, también según el BCRP, se incrementó de \$ 4.60 en enero del 2000 a \$30.40 en diciembre del 2010, precio máximo. A partir de ese momento empezó a disminuir su cotización, bajando en diciembre del 2014 a solo \$13.86 la libra (BCRP: Series Estadística - Cotización de la Plata).

El alza del precio de las materias primas, cuando las tasas de crecimiento de la economía mundial aumentaban, favoreció al Perú; pero cuando disminuyeron, el sector externo del Perú cambia de manera radical, y, a partir del 2010, como se ha indicado, los precios de los minerales empiezan a bajar, afectando el valor de las exportaciones que tiende a disminuir desde el 2011, en el que alcanzó su mayor nivel. Esto se aprecia en los cuadros 09, 10 y 11 del Capítulo V del presente trabajo.

Respecto a la evolución de la economía en el resto del mundo, según los informes denominados “Perspectivas de Crecimiento de la Economía Mundial”, del Fondo Monetario Internacional (2010 – 2015), desde el año 2010 se ha producido una desaceleración continuada de la producción mundial y de las principales potencias. Por eso, y para precisar mejor lo mencionado, se describen a continuación, como ejemplo, de manera muy sucinta, los siguientes casos:

Crecimiento de la producción mundial. En el año 2010 la tasa de crecimiento del producto mundial fue de 5.1 % (FMI: Perspectivas, 2011 Pág. 2) y ha venido

bajando hasta el 3.3% en el año 2014 (FMI: Perspectivas 2015, Pág. 2). Esto debido al menor crecimiento de las economías de Estados Unidos y China.

Estados Unidos de Norte América. Su tasa de crecimiento bajó 2.4% en el 2010 (FMI: Perspectivas 2011, Pág. 2) a 1.8% en el 2011(FMI: Perspectivas 2012, Pág. 2), pero en el 2014 creció 2.4% (FMI: Perspectivas 2015, Pág. 2).

China. Esta potencia en el 2010 alcanzó una tasa de crecimiento anual de 10.4% (FMI, Perspectivas 2011, Pág. 2), pero el ritmo de su economía ha disminuido continuamente y en el 2014 ha bajado a 7.3% (FMI, Perspectivas 2015, Pág. 2).

Perú. Tuvo un crecimiento de 8.45% en 2010 y ha bajado a 2.39% el 2014. Y aquí se aprecia como nuestra economía depende y sigue la tendencia de la evolución de la economía mundial (Ver cuadro 08, Pág. 50)

En este cambiante contexto internacional, cada año el Perú ha recibido CX, que ha servido para cubrir los permanentes déficits en cuenta corriente y, así, ha conseguido que la balanza de pagos sea favorable del 2001 al 2013.

En el cuadro 15, Capítulo V, se aprecia que todos los años la BCF es positiva, y cubre los déficits de la BCC, lo cual hace que la BP sea favorable, pero esta es negativa cuando los déficits no se cubren con CX, como en el 2000 y 2014.

1.1.2. Formulación del problema.

I. Problema principal.

¿Contribuyó el ingreso de capital externo a la estabilidad económica del Perú en el periodo 2000 - 2014?

II. Problemas específicos.

- a. ¿En qué medida el capital extranjero ha permitido el equilibrio de la balanza de pagos en el periodo de estudio?
- b. ¿Cómo evolucionaron el PBI y la balanza de pagos en el periodo de estudio?
- c. ¿De qué manera la producción, la BP, el tipo de cambio, la inflación y el mercado externo han contribuido a la estabilidad económica del país?
- d. ¿En qué medida los déficits permanentes de la balanza en cuenta corriente hacen que la estabilidad económica del país dependa del capital extranjero?

1.2. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA.

Se consideró conveniente que en la Universidad Nacional de Cajamarca se realice una investigación de esta naturaleza como aporte al mejor conocimiento de la realidad nacional, y en especial en los siguientes aspectos:

Comercio exterior - crecimiento económico,

Capital externo - crecimiento económico,

Balanza en cuenta corriente – crecimiento económico, y

Balanza de capitales – crecimiento económico:

En el aspecto teórico, el estudio se justifica porque trata de comprobar el argumento según el cual una permanente BCC desfavorable, aun si los déficits son cubiertos por el ingreso CX, no es conveniente para un país porque su estabilidad económica y social se vuelve dependiente de capitales que en algún momento pueden dejar de ingresar.

Es importante manifestar que un país debe consolidar su economía y lograr el desarrollo económico y social apoyándose en el comercio exterior, pero no debe depender de él,

porque se verá afectado en situaciones de recesión internacional, máxime si se trata de una economía exportadora de materias primas, sin valor agregado, como es el caso del Perú, donde, además, como se comprueba en este estudio, es crónico el déficit en la BS.

En el aspecto práctico, el estudio se justifica porque el análisis de las estadísticas, sobre todo las de la BP, permite apreciar cómo el CX contribuye a la estabilidad y al crecimiento de nuestra economía; pero también cómo, ese capital origina salida de divisas por utilidades, que hacen que el país requiera, dependa de nuevos ingresos de capital. Esto, de otra parte, nos está indicando, que el Estado debe invertir en la extracción de materia prima, para participar de las utilidades generadas en dicho sector.

Se considera importante este tipo de investigación por relacionar la economía nacional con la del resto del mundo, para obtener los mejores beneficios, en estos tiempos de globalización económica promovida por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y la Organización Mundial de Comercio (OMC).

1.3. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.

La investigación es de carácter macroeconómico, se refiere al sector externo, analiza la BP, el PBI el ingreso de CX y su importancia en la estabilidad de la economía peruana. En el aspecto temporal comprende un período de 15 años, del 2000 al 2014, lapso suficiente para realizar un estudio de manera consistente sobre la evolución de las variables seleccionadas, las cuentas de la BP y el crecimiento del país.

1.4. LIMITACIONES.

No se han presentado limitaciones importantes porque se ha dispuesto de abundante información estadística, de fuentes oficiales, necesarias para este trabajo. En cuanto a

literatura, no existen muchos estudios referentes a la balanza de servicios y la cuenta financiera, pero esto resulta favorable porque toda investigación debe versar sobre algo nuevo, puesto es que recomendable investigar sobre algo nuevo o no muy investigado.

1.5. OBJETIVOS

1.5.1. Objetivo general.

Determinar la contribución del capital externo a la estabilidad económica del Perú en el periodo 2000 - 2014, con el propósito de plantear recomendaciones orientadas a superar los déficits en la balanza en cuenta corriente del país.

1.5.2. Objetivos específicos:

- a). Determinar si el capital extranjero que ingresó a la economía peruana en el periodo 2000 - 2014 ha permitido que la Balanza de pagos sea favorable.
- b) Determinar si el Producto Bruto Interno y la Balanza de Pagos han evolucionado de modo favorable
- c). Determinar si la producción, el tipo de cambio y la baja inflación han contribuido a la estabilidad económica del país.
- e). Plantear recomendaciones orientadas a superar el permanente déficits de la balanza en cuenta corriente para que el país no dependa del capital extranjero.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN O MARCO REFERENCIAL.

Los antecedentes de la investigación se refieren a estudios relacionados con el tema, realizados por investigadores en etapas anteriores. Al respecto, se han consultado las publicaciones que a continuación se resumen y se comentan en los aspectos que se relacionan con la presente investigación.

Rozenberg (2000). La balanza de pagos: instrumento de análisis y política económica. En este documento de trabajo de la Pontificia Universidad Católica del Perú, el autor considera que el estudio de la BP es importante para analizar la situación económica de un país y también para formular políticas convenientes en cuanto a las relaciones económicas con el resto del mundo, al respecto dice:

“La balanza de pagos es en primer lugar un registro estadístico--contable de las transacciones económicas internacionales de un país con el resto del mundo. Sin embargo, su importancia radica en que es una valiosa herramienta de análisis económico de la situación y de los vínculos económicos de un país determinado con los estados y territorios extranjeros. A la vez que también es un instrumento valioso para la formulación de políticas económicas adecuadas que le permita al país sacar mayores ventajas de sus relaciones económicas con los demás países del mundo. Es decir, los beneficios del acceso a mayores mercados, flujos de fondos y tecnologías nuevas; permitiéndole beneficiarse de las ventajas derivadas de la especialización, diferenciación y de las economías de escala”. (2000, pág.3)

En este documento también se destaca la influencia de la política macroeconómica de un

país en el sector externo., al respecto se indica:

“El aspecto pragmático de la balanza de pagos se manifiesta cuando, previo diagnóstico económico adecuado, basado en una información más o menos veraz, los gobiernos toman decisiones de política económica vinculadas directamente con el comercio y las finanzas externas. También, el pragmatismo se da cuando ellos ejecutan acciones de política fiscal, monetaria o sectorial que pueden repercutir a favor o en contra en la competitividad de una economía en los mercados internacionales...”. (2000, pág. 4).

En este caso se refiere a la política monetaria como, por ejemplo, la subida de tasas de interés para atraer capital de corto plazo, y políticas cambiarias como la devaluación de la moneda nacional para fomentar las exportaciones, entre otras medidas.

En la obra el autor menciona también que el equilibrio en la BP no es permanente, pero que sus fluctuaciones afectan más a los países exportadores de materias primas que dependen del crecimiento económico de los países industrializados, al respecto indica:

“En la práctica la balanza de pagos no permanece en un equilibrio estático. Ciertamente, se presentan fluctuaciones estacionales, cíclicas e imprevisibles, y sus efectos propagantes se pueden difundir más allá de las fronteras nacionales y, por lo tanto, afectan a las economías extranjeras; sobre todo a los países productores de materias primas que tienen una alta dependencia de la evolución en los ciclos económicos de los países industrializados. En un sentido dinámico, el equilibrio implica cambios a través del tiempo, donde cada situación de equilibrio es única para su período y sus circunstancias. El desequilibrio ocurriría si los cambios en la dirección deseada son excesivos, o si éstos suceden en dirección contraria a los

requisitos del equilibrio dinámico”. (2000, pág. 9).

En conclusión, Rozenberg ha elaborado una guía necesaria para el estudio detallado y cabal de la balanza de pagos. Permite la correcta interpretación de cada una de sus partes y, como ya se mencionó antes, vincula las medidas de política macroeconómica con sus efectos en el sector externo. Al respecto el mismo autor refiere:

“Este trabajo pretende ser una guía básica para el estudio y la comprensión de este instrumento de análisis y política del sector externo de toda economía. Que recoge y actualiza los principales aspectos teóricos y contables de balanza de pagos...”.

Ubierna (2012). La Balanza Financiera Española: Análisis y Modelización. En esta Tesis, presentada para obtener el grado de doctor en la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED) de España, el autor refiere que existen pocos estudios relativos a la balanza financiera y que en cambio sí abundan estudios relacionados con la balanza en cuenta corriente, al respecto dice:

“... La Balanza de Pagos dentro de la cual se encuentra la Balanza Financiera es un área que empezó a explorarse hace bastante tiempo. Ya durante el mercantilismo (s. XVI, XVII) se promovían medidas con vista a generar superávit comercial y por consiguiente capacidad de financiación, si bien normalmente no se disponían de datos concretos. En este último siglo el comercio y las transacciones financieras han aumentado de forma exponencial haciendo que el estudio de la Balanza de Pagos sea un área mucho más relevante. Dada su importancia abundan los estudios al respecto en su gran mayoría centrados en la Balanza Corriente y de tipo descriptivo, sin embargo, los estudios referentes a la Balanza Financiera son escasos, en especial para el caso español”. (2012, pág. 9).

En la tesis se resalta la importancia del FMI en la elaboración de los manuales de la BP, indicando que la metodología en cuanto a recopilación y organización de la información estadística correspondiente han ido mejorando continuamente. Así, refiriéndose al Quinto Manual de la Balanza de Pagos, elaborado en 1993, dice:

“... Los continuos cambios como resultado de la liberalización de los mercados y la aparición de nuevos instrumentos financieros hacen necesario actualizar el tratamiento y clasificación de las transacciones de forma continuada. La principal diferencia de la última definición del FMI está precisamente en la cuenta financiera. En el Quinto Manual (1993) la cuenta corriente fue redefinida excluyendo de ella las transferencias de capital que fueron incluidas en la cuenta de capital y la cuenta financiera. Es decir, se pasó de tener una balanza con cuenta corriente y cuenta de capital a una balanza con cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera lo que implica que no se comparen las mismas transacciones en función de la metodología (o manual) utilizado para confeccionar la Balanza de Pagos...”.
(ibidem).

En la actualidad está vigente el VI Manual (2009), que no se diferencia mucho del manual anterior, y respecto al cual el autor indica:

“... El Sexto Manual (BPM6: Balanza de Pagos Sexto Manual) fue revisado en paralelo con el SEC 2008 (SEC: Sistema Europeo de Cuentas) y no contiene cambios estructurales importantes en comparación con el Quinto manual (BPM5). En el anexo 8 del BPM6 se encuentra una lista de todos los cambios introducidos con respecto al BPM5”. (2012, pág. 17).

También define todas las cuentas y subcuentas de la balanza de pagos, y, así, por

ejemplo, define la balanza de pagos de la siguiente manera:

“... La Balanza de Pagos se define como un documento contable en el que se reflejan las transacciones entre un país y el resto del mundo. Este documento detalla las diferentes transacciones durante un periodo de tiempo concreto, generalmente un año. La Balanza de Pagos viene determinada por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como por las transferencias financieras y de capital. Este documento contable es útil para entender la situación económica en la que se encuentra un país en un momento preciso”. (2012, pág. 17).

Esta definición, y la de las demás cuentas de la balanza de pagos, que el autor amplía con mayor detalle, coinciden en lo esencial con las del Glosario del BCRP, debido a que nuestro país utiliza la nomenclatura universal que es la que ofrece el Fondo Monetario Internacional en su Sexto Manual del 2009, lo cual permite uniformizar conceptos y mejorar el análisis económico a nivel de todos los países existentes.

Trata también de los déficits de la balanza de pagos y refiriéndose al déficit de la balanza de España, el autor dice lo siguiente:

“... Sin embargo, España es uno de los países europeos que presenta un mayor déficit en relación a su PIB, es el tercero detrás de Grecia y Portugal. Por el contrario, entre los grandes países europeos tan sólo Alemania y Holanda presentan capacidad de financiación. En los periodos en que España presentó un mayor déficit en relación al PIB, 2005-2008, Alemania presentó un incremento de su capacidad de financiación lo que nos lleva a pensar que parte de ese déficit pudo ser cubierto con el superávit alemán de aquellos años”. (2012, pág. 52).

Como hemos podido constatar, en la obra el autor no habla de déficit en cuenta corriente que debe ser cubierta con superávit en cuenta financiera, pero en cambio utiliza la frase necesidad de financiamiento, indicando que el crecimiento de esta necesidad depende del PBI, los tipos de interés y el tipo de cambio. Al respecto, refiriéndose al periodo 1995- 2010, dice:

“La evolución de la necesidad de financiación no debe verse de forma aislada y ha de considerarse la coyuntura económica del momento ya que sin esto difícilmente se pueden entender las diferentes fases por las que pasó la necesidad de financiación en estos últimos 15 años. A continuación, observaremos tres parámetros generales que sirven para indicar la coyuntura económica y que han influido en la evolución de la cuenta financiera. Estos son el PIB, los tipos de interés y los tipos de cambio”.
(2012, pág. 32).

No señala cual es la composición de la deuda y otros factores que la incrementa, como sí lo indican los investigadores que a continuación se citan.

Medialdea (2012). En el estudio Deuda, Banca y Recortes, esta destacada intelectual, Doctora por el Departamento de Economía Internacional y Desarrollo de la Universidad Complutense de Madrid, Indica que, del total de la deuda española, el 63% corresponde a las empresas financieras y no financieras, el 21% a las familias y el 16% al Estado.

“Frente a la inevitabilidad del discurso imperante cabe, no obstante hacerse algunas preguntas. En primer lugar, debiéramos dimensionar en su justa medida el volumen de endeudamiento al que hacemos frente, y cómo se distribuye. Todavía no contamos con datos oficiales completos para 2011, pero sí sabemos que según informa el Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés)

ya en 2010 la economía española acumulaba una deuda total que se aproximaba al 400% del PIB del país. Un nivel de endeudamiento crítico. Sin embargo, si nos detenemos a analizar su composición nos llevamos alguna sorpresa. A pesar de la insistencia por señalar a las entidades pública y las familias como principales responsables del “despilfarro”, la realidad es que es el sector privado empresarial quien en mayor medida vivió por encima de sus posibilidades: empresas financieras y no financieras acumulan un 63% de la deuda, mientras que la deuda de las familias constituye sólo un 21% y la de titularidad pública es un 16% sobre el total. Como poco, hay que decir que es sorprendente que, siendo esta la radiografía del gasto excesivo que se llevó a cabo durante los años previos a la crisis, sea ahora la situación de las familias más vulnerables y el gasto público social -que afecta sobre todo a esas mismas familias- quienes cumplen el papel de chivo expiatorio”. (2011. pag.2).

En el caso de España, es necesario mencionar que la deuda privada se cambió a deuda pública con la cual se incrementó de manera considerable la deuda del Estado.

Fort (2011). El Eslabón Más Débil en Europa Son los Bancos. En este artículo, el periodista de periódico la Vanguardia de España, publica una entrevista a Eric Toussaint (doctor en Ciencias Políticas de la Universidad de Liège –Bélgica- y de la Universidad Paris VIII), en la que, refiriéndose a la transformación de las deudas privadas en públicas, el entrevistado dice:

“... Espero que Europa no atraviese 10 o 15 años de neoliberalismo. Espero que, gracias a la conciencia social, a la movilización de la ciudadanía, se va a dar un vuelco para cuestionar la legitimidad de la deuda pública, que aumenta porque se transfiere deuda privada a los gobiernos. En España, la deuda pública representa

solamente el 17% de la deuda total. Está claro que la tendencia es transferir deuda privada al gobierno español, como ha ocurrido en casos emblemáticos como el de Irlanda, donde un país modelo, de déficit cero, de paro nulo, ha visto como con la quiebra de los bancos y la exposición de la burbuja inmobiliaria se encuentra ahora con un endeudamiento público masivo porque el tesoro público asumió el coste del rescate bancario. Esto está todavía en camino en un país como España”. (2011, pág. 2).

Yves (2010). ¿Rescate? ¡No, Gracias! En este artículo, publicado en el periódico digital Rebelión, España, el periodista, integrante de la Comisión por la Anulación de la Deuda Externa del Tercer Mundo (ADTM), también refiriéndose a como en España la deuda privada se ha convertido en deuda pública, dice lo siguiente:

“Si nos basamos en las acciones llevadas a cabo por el Estado español desde el estallido de la crisis financiera, en cuanto empiecen a caer los bancos más expuestos, es probable que los poderes públicos asuman las deudas de estas entidades bancarias, tanto hacia acreedores españoles como extranjeros, a través de mecanismos como avales, préstamos y compra de activos tóxicos. Así, en lo que llevamos de crisis, el gobierno ha puesto a disposición de los bancos unos 220.000 millones de euros, de los cuales estas entidades (no sabemos cuáles) han gastado 100.000 millones de euros. Esto significa que la deuda pública española se verá incrementada al asumir la deuda de estas entidades privadas, llevándola muy por encima del 100% del PIB”. (2011, pág. 3).

Todas las citas que hemos consignado nos muestran una realidad que el autor Rodrigo Ubierna Beguin debió considerar en el estudio que ha realizado sobre la balanza financiera de España; pero no por esto su obra deja de ser de gran importancia para

nuestra investigación.

Lenin (1917). El Imperialismo Fase Superior del Capitalismo. Esta obra ha sido considerada porque a pesar de haberse escrito en 1917, se relaciona con el actual movimiento de capitales cruzando las fronteras de los países y además con otros aspectos relacionados con las finanzas internacionales.

Es una investigación sobre el capitalismo moderno que el autor denomina capitalismo imperialista, porque a diferencia del capitalismo anterior, donde predominaba la libre competencia y se exportaban mercancías, ahora se exportan también capitales y no predomina la competencia sino el monopolio. En esta obra, refiriéndose a la evolución del capitalismo, y en especial al capitalismo monopolista dice:

“Lo que caracteriza el viejo capitalismo, en el cual dominaba plenamente la libre competencia, era la exportación de mercancías. Lo que caracteriza al capitalismo moderno, donde impera el monopolio, es la exportación de capital”. (1917, pág. 60).

Con relación a las condiciones que exigen las potencias para enviar capitales en calidad de préstamos a un país, expresa que por lo general son condicionados o atados. Al respecto el autor dice:

“El capital financiero ha creado la época de los monopolios. Y los monopolios llevan siempre consigo los principios monopolistas: la utilización de las ‘relaciones’ para las transacciones provechosas reemplaza a la competencia en el mercado abierto. Es muy corriente que entre las cláusulas del empréstito se imponga la inversión de una parte del mismo en la compra productos del país acreedor, particularmente de armamentos, barcos, etc...”. (Lenin, 1917, pág. 64).

En este caso el término “relaciones” se usa para significar las condiciones que se imponen al país que está solicitando un préstamo. Qué, por ejemplo, en el caso de compras con el dinero obtenido en calidad de préstamo, el país prestatario debe gastarlo en el país prestamista y no deberá utilizarse para comprar en terceros países así los precios sean más favorables, más bajos. Al respecto dice:

“Francia, al mismo tiempo que concedía préstamos a Rusia, le impuso en el tratado de comercio del 16 de setiembre de 1905 ciertas concesiones valederas hasta 1917; lo mismo cabe decir del tratado comercial suscrito el 19 de agosto con el Japón...”.
(Lenin, 1917, pág. 64)

Estos son dos ejemplos, entre otros, que relata el autor de como los países prestamistas condicionan a los países prestatarios.

Refiriéndose a la participación de las grandes empresas, los grandes bancos y los gobiernos en la concesión de préstamos internacionales, expresa:

“... Las transacciones que se efectúan en estos casos entre las más grandes empresas tienen un carácter tal, que, según el eufemismo de Schilder, lindan con el soborno. Krupp en Alemania, Schneider en Francia, y Armstrong en Inglaterra constituyen otros tantos modelos de esas casas íntimamente ligadas con los bancos gigantescos y con los gobiernos y de los cuales es difícil ‘prescindir’ al negociarse un empréstito...”. (Lenin, 1917, pág. 64).

El autor también cita un caso referido a Latinoamérica, respecto al cual dice:

“En un informe del cónsul austro-húngaro en Sao Paulo (Brasil) se dice: La construcción de los ferrocarriles brasileños se realiza, en su mayor parte, con

capitales franceses, belgas, británicos y alemanes; dichos países, al efectuar las operaciones financieras relacionadas con la construcción de las vías férreas, se reservan los pedidos de materiales de construcción ferroviaria...”. (1917, pág. 65).

Malpica (1967). El Mito de la Ayuda Exterior. Esta investigación analiza y compara, entre otros aspectos, el ingreso de divisas a nuestro país por concepto de inversión extranjera y la salida de divisas por utilidades de esas inversiones.

El autor refiere que el Perú, desde sus inicios como república independiente en 1821, siempre ha recibido capital extranjero para solucionar sus problemas, ofreciendo a cambio la venta de nuestros recursos naturales. Inglaterra fue el primer país del que recibimos préstamos, pero también se recibieron préstamos de otros países para la construcción de grandes proyectos de infraestructura como, por ejemplo, la construcción de ferrocarriles. Al respecto, el autor dice:

“Desde los albores de la República las naciones europeas, en especial Inglaterra, nos otorgaron algunos empréstitos que en su momento ayudaron a solucionar los apremios económicos de la nueva nación. En 1822 Inglaterra nos prestó £450,000; en 1824, 750,000 £ y 616,000 £ en 1825. La garantía que presentó la explotación del guano y del salitre estimuló la aprobación de varios préstamos por las naciones europeas, con la finalidad de emprender ambiciosos planes de obras públicas, en especial de ferrocarriles que unirían las diversas zonas del país”. (Malpica, 1997, pág.13).

Malpica, coincidiendo con lo expresado por Lenin en 1917, también se refiere al condicionamiento que los prestamistas imponen a los prestatarios cuando conceden los préstamos. Al respecto expresa:

“Así, por ejemplo, si algún banco, empresa o gobierno extranjero otorga un empréstito al país, casi siempre está condicionado a la adquisición de mercancías producidas en el país otorgante del crédito, a ser transportadas y aseguradas por bancos y compañías de seguros de la misma nacionalidad y, además, al otorgamiento de ventajas a sus empresas. Esto último ha traído como consecuencia la injerencia de las grandes potencias en asunto de nuestra política interna y cada vez mayor dependencia del Perú respecto a la potencia dominante del sistema: los Estados Unidos”. (1977, pág. 9).

De otra parte, sostiene que los países pobres remiten por utilidades al extranjero sumas superiores a las recibidas como préstamos e inversiones. Y señala que, incluyendo al Perú, el apoyo del capital extranjero al crecimiento económico solo es aparente, pues en el fondo empobrecen a los países prestatarios o receptores de capital externo por la salida de copiosas utilidades al exterior. Al respecto, expresa:

“De las cifras expuestas se llega a la conclusión que desde 1950 hasta 1968 los capitalistas norteamericanos invirtieron 391 millones de dólares; en cambio han logrado remitir a EE.UU. por concepto de dividendos e intereses la cantidad de 965 millones de dólares; es decir, casi 2 y medio veces la inversión...”. (1997, pág. 90).

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (2005). México. Relaciones de los Principales Indicadores Económicos con el Producto Interno Bruto.

Es un documento estadístico que contiene una serie histórica en la que se relacionan el PBI y las cuentas de la Balanza de Pagos de México para el periodo 1980 – 2005. Se lo ha tenido en cuenta porque presenta todas las relaciones que se consideran en el análisis de las finanzas internacionales de un país. Las relaciones son las siguientes:

Relación Cuenta Corriente como proporción PBI.

Relación Balanza Comercial como proporción del PBI

Relación Inversión Extranjera Directa como proporción PBI.

Relación Deuda Externa Bruta como proporción del PBI

Relación Reservas Internacionales como proporción PBI.

La información refleja bastante coincidencia con nuestra economía; por ejemplo, al observar la evolución de la Balanza en Cuenta Corriente de México se aprecia que, de los 26 años de la serie, en 21 de ellos esta balanza ha sido desfavorable, siendo el déficit -2,4 % del PBI, promedio anual. Este caso es muy parecido al del Perú en el que todo el periodo de estudio, 2000 – 2015, la balanza en cuenta corriente ha sido desfavorable.

Kozikowski (2007). Finanzas Internacionales. En este libro se analiza las finanzas internacionales de México y de los países Latinoamericanos, considerando cada uno de los componentes de la balanza de pagos y sus relaciones con el PBI.

Relaciona, por ejemplo, la Balanza en Cuenta Corriente con el PBI para determinar la importancia relativa (porcentual) de esa relación por considerarla un indicador clave de la situación económica de un país. Señala los límites porcentuales máximos de tal relación, indicando que más allá de esos límites un país tendría dificultades económicas.

También considera importante la relación de la cuenta capitales con el PBI.

Al analizar la cuenta corriente de México expresa lo siguiente:

“En México la cuenta corriente desde hace mucho tiempo es deficitaria. Esto se debe al servicio de la deuda externa. Los intereses que tenemos que pagar por concepto del servicio de la deuda externa entran como parte de servicios factoriales del lado de los egresos de la cuenta corriente” (Kozikowski, 2007, pág. 62).

El autor denomina servicios factoriales a lo que se conoce también como renta neta de factores (RNF), que incluye como rubros principales los pagos por intereses de deuda externa y utilidades por inversiones extranjeras. También resalta la influencia negativa de una desfavorable balanza en cuenta corriente, cuando describe la situación de la economía mexicana en la crisis de 1995, al respecto expresa:

“Antes de la crisis de 1995, el déficit de la cuenta corriente de México fue muy alto. El déficit acumulado entre 1992 y 1994 fue de 75.6 mmd. En esta misma cantidad aumento la deuda externa del país. En 1994 el déficit en la cuenta corriente llegó a 7% del PIB. Este monto del déficit, aunado a un notable deterioro de la situación política del país, fue juzgado por los mercados financieros internacionales como insostenible. Como consecuencia empezó la salida de capitales de México”. (Kozikowski, 2007, pág. 65).

Considera que la relación de la balanza en cuenta corriente con el Producto Bruto Interno (BCC/PBI) no debe superar el 3%, porque si es mayor indicaría que la economía de un país no anda bien y que las expectativas desfavorables podrían generar salida de capitales y generar desconfianza en los inversionistas extranjeros. Al respecto precisa:

“El déficit en cuenta corriente no debe rebasar el 3% del PBI”. (Kozikowski, 2007, pág. 83).

Por eso resalta la importancia el manejo conveniente de la balanza en cuenta corriente señalando que, pasado ciertos límites, una balanza desfavorable puede, además, generar subidas del tipo de cambio y en casos extremos una crisis de la balanza de pagos como sucedió en México, país donde esta difícil situación se resolvió con severas medidas de

ajuste, traumáticas para el pueblo. Al respecto, refiriéndose a las drásticas medidas adoptadas para dar solución de la grave crisis de 1995, expresa:

“... de cualquier manera, el ajuste de esa magnitud no pudo haberse efectuado sin una drástica reducción de los niveles de vida de los mexicanos”. (2007, pág. 65).

También Kozikowski, refiriéndose a la balanza de capitales, expresa:

“El saldo positivo de la cuenta de capital significa que entraron al país más divisas de las que salieron. Este dinero lo debemos a los extranjeros. En otras palabras, en esta cantidad aumenta nuestra deuda externa o se redujeron nuestros activos en el extranjero.” (2007, pág. 68).

Considera, por lo tanto, que una favorable balanza de capitales aumenta la deuda, porque es dinero que retorna a su país de origen con las utilidades correspondientes.

También precisa la ineludible necesidad de financiar el déficit en cuenta corriente con capital extranjero:

“... el déficit en cuenta corriente debe ser financiado en su mayoría por la inversión extranjera directa”. (Kozikowski, 2007, pág. 67).

Krugman, Obstfeld, Maurice y Melitz (2012). *Economía Internacional. Teoría y política*. Esta obra trata sobre la teoría y la política del comercio exterior, los tipos de cambio y la política macroeconómica internacional. En el capítulo 13, relacionado con el tema de esta investigación, coincidiendo con Kozikowski, los autores consideran al financiamiento del déficit de la BCC mediante CX, sean inversiones o préstamos, como deudas que en algún momento deberán ser amortizadas. Al respecto, expresan:

“La cuenta corriente también es importante porque mide la magnitud y el sentido del endeudamiento externo. Cuando las importaciones de un país son superiores a sus exportaciones, la cifra de sus compras al exterior es superior a la de sus ventas y, de alguna manera, tendrá que financiar este déficit por cuenta corriente. ¿Cómo podrá pagar este país sus importaciones cuando ha gastado los ingresos procedentes de sus exportaciones? Dado que un país, en su conjunto, solo puede importar más que exportar si se endeuda con el exterior por el valor de la diferencia, desde el momento en que registre un déficit en su cuenta corriente, su deuda exterior neta deberá aumentar en una cifra equivalente a la del déficit. Esta es la situación actual de Estados Unidos, que tiene un elevado déficit por cuenta corriente y pidió prestada una suma en torno al 3% de su PNB en 2009”. (Krugman, 2012, pág. 308).

Alarco (2014). Records peligrosos. Artículo publicado en el diario la Primera, Lima. En este artículo, el autor, profesor investigador de la Escuela de Postgrado de la Universidad del Pacífico. al hacer un análisis de la BP y, concretamente, refiriéndose a la relación de la BCC con el PBI (BCC/PBI) del Perú, dice lo siguiente:

“... A nivel internacional el estándar máximo admisible para el déficit de la cuenta corriente es de alrededor al 4% del PBI. (2014, pág.1).

Este porcentaje es un punto porcentual más respecto al sugerido por Zbigniew, pero, en todo caso, también indica que el déficit de la BCC debe ser un porcentaje bajo respecto al PBI. Si es mayor, se necesitará más CX que puede ser difícil de conseguir.

2.2. MARCO EPISTEMOLÓGICO.

En este estudio se utiliza el paradigma positivista, o método inductivo, por tratarse del estudio de un hecho económico objetivo, existente en la realidad, para lo cual ha sido

conveniente obtener las correspondientes evidencias empíricas sustentadas en la información estadística que ofrecen las fuentes oficiales especializadas del Perú: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Por lo tanto, el paradigma positivista es el que más se adapta al presente estudio por tratarse de una investigación cuantitativa, pues las variables se pueden medir, cuantificar y comprobar. Los datos a utilizar serán los que se refieren a la balanza de pagos y los indicadores del crecimiento económico del país como el PBI.

En términos generales, el paradigma positivista o inductivo permite comprobar las hipótesis mediante el registro estadístico y el análisis de hechos observables; también, paradigma científico permite describir, explicar e inferir hechos.

Pero debemos reconocer que tanto el paradigma positivista, el interpretativo y el sociocrítico son todos importantes y que cada uno se puede emplear dependiendo del tema a investigar, pero no son modelos totalmente excluyentes. Estos paradigmas, según los autores, adoptan diferentes nombres:

- Paradigma positivista: cuantitativo o racionalista.
- Paradigma interpretativo: cualitativo, naturalista o fenomenológico,
- Paradigma sociocrítico: participativo.

Esta complementación también sucede con la investigación cuantitativa y con la cualitativa, pues ambos tipos o enfoques son complementarios, no son excluyentes. Sin embargo, debemos indicar que la economía no es una ciencia formal y que se apoya en la estadística considerando que esta es una ciencia probable que mide los hechos y fenómenos económicos por aproximaciones.

2.3. TEORÍAS DEL COMERCIO EXTERIOR.

En este punto se describen de manera sintética las teorías relacionadas con el comercio exterior, las cuales explican y fundamentan la importancia del intercambio comercial entre países como un medio para elevar el crecimiento económico y elevar el nivel de vida de sus pueblos. Pero se refieren, en lo fundamental, al libre comercio de bienes y servicios. En el estudio se consideran las siguientes teorías:

- a) Teoría de Adam Smith: Las ventajas absolutas.
- b) Teoría de David Ricardo: Las ventajas relativas.
- c) Teoría de Heckscher – Ohlin: Los factores abundantes de producción.
- d) Teoría Mercantilista: Protección de la industria nacional
- e) Teoría de la globalización: El mundo como un solo país.
- f). Teoría de la industrialización tardía.

a). Teoría de Adam Smith. Teoría de las ventajas absolutas.

El autor considera que cada país puede tener ventajas en la producción de determinado bien en relación con otros países, a las que llama ventajas absolutas. Según esta teoría, el comercio internacional se justifica porque mediante él cada país debe importar aquellos bienes necesarios que le resultan más barato comprarlos que producirlos y debe exportar, o especializarse en producir, aquellos bienes cuyos costos son menores que el de los países con los cuales comercia.

El supuesto fundamental es la existencia del libre comercio, es decir, aquel que se desarrolla sin ningún tipo de restricciones o barreras, arancelarias o para arancelarias, y que, por lo tanto, si en un país los costos de producción son menores, sus precios de venta en el mercado internacional también serán menores. La lógica parece convincente, pero

la economía no es una ciencia formal y, además, el modelo, se supone por motivos de simplificación, no considera los costos de transporte de un país a otro, ni la diferencia de salarios que puede haber entre ellos.

En términos sencillos, lo dicho se puede explicar del siguiente modo:

Exportación: Si el costo de producción del bien X en el país A es más bajo que en el resto de los países del mundo, el país A debe exportar el bien X.

Importación. Si el costo del bien Y es más bajo en el resto del mundo y más alto en el país A, este país de importar el bien Y.

El planteamiento de Adam Smith, también se puede explicar comparando el número de horas de trabajo para producir un bien, como en el ejemplo hipotético del cuadro 02, dado que considera un solo factor de producción y supone que el trabajo tiene el mismo costo en los países que intercambian productos.

CUADRO 02
VENTAJAS ABSOLUTAS

Producto	Horas de trabajo	
	País A	País B
1 kg. de carne	1.5 horas	3 horas
1 Lt. de leche	2.0 horas	1 hora

Elaboración propia.

Como en sus inicios Adam Smith consideraba que el trabajo era el único factor de producción que creaba riqueza, un país debería exportar aquellos productos que le demanden menor tiempo de trabajo producirlos. Así, como ejemplo, considerando los dos productos del ejemplo, el país A debe exportar carne por acarrearle menos tiempo, y, por la misma razón el país B debe exportar leche. De este modo los pueblos de ambos países se beneficiarían y mejorarían su consumo y nivel de vida.

Pero el libre comercio, como política que se supone beneficia a las poblaciones de los países que comercian entre sí, solo se puede sustentar en teoría pura y no se cumple en la realidad, como se comprueba a cada momento. Así, por ejemplo, el Dr. Noam Chomsky, Lingüista y filósofo estadounidense, en una entrevista que le hiciera BBC Mundo, el 23 de junio de 2009, al respecto, declaró lo siguiente:

“Así que lo que se llama libre comercio, es un cierto intercambio con elementos de mercado, pero no es libre comercio.

“Y esto se nota. El año pasado, por ejemplo, la gran crisis de alimentos en gran parte del mundo en desarrollo, en el primer lugar donde se dio en forma severa fue en Haití, donde hubo disturbios porque la gente no tenía qué comer.

“Hasta hace no demasiado tiempo Haití era autosuficiente en su producción de alimentos, pero esta producción se destruyó por medidas de libre comercio que le fueron impuestas, por ejemplo, cuando Clinton decidió acabar con el terror en Haití, que él mismo había apoyado, decidió que no podía permitir el regreso de Aristides e impuso medidas muy estrictas, neo liberales. No se le permitió a Haití establecer tarifas arancelarias para proteger su economía.

“Los agricultores haitianos son productores de arroz bastante eficientes, pero no pueden competir con las industrias de alimentos de EE.UU. que obtienen gran parte de sus ganancias de subsidios estatales.” (BBC, 2009).

Con este y otros casos más de subsidios e imposiciones se comprueba como una potencia, que se proclama a nivel global partidaria del libre comercio y además lo promueve, tiene como único objetivo beneficiarse, sin considerar si esta política afecta o no a otros países de economías mucho más débiles.

Pero el libre comercio tampoco se cumple entre países desarrollados cuando el ingreso de productos importados hace competencia a la producción nacional, como comentó el diario español El País, en su edición del 10 octubre de 2001, en el artículo “Estados Unidos dictamina que la Importación de Acero Perjudica a su Industria”. Allí se lee:

“La Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos concluyó ayer que las importaciones de acero perjudican a la industria siderúrgica del país. La decisión supone un importante respaldo a la batalla iniciada por los fabricantes estadounidenses, que exigen que se apliquen impuestos especiales para frenar la entrada de productos extranjeros, y afectará a las ventas de los principales proveedores de EE UU, entre los que se encuentra la Unión Europea.

“Ahora la comisión dispone de 60 días para presentar al Gobierno un paquete de medidas alternativas. Los productores estadounidenses sostienen que el acero vendido en el mercado internacional se hace a precios inferiores al coste de producción gracias a las ayudas de los gobiernos de otros países. Un total de 25 empresas del sector se han declarado en quiebra en los últimos tres años”. (El País, 2001, pág.1)

La teoría de Adam Smith, supone que no es posible el comercio exterior entre dos países si, por ejemplo, uno de ellos, con respecto al otro, tiene ventajas absolutas en todos los bienes que produce. David Ricardo comprobó que esto no era tan cierto.

b). Teoría de David Ricardo. Teoría de la ventaja comparativa o relativa.

Según esta teoría, un país, aun con desventajas absolutas o costos de producción más elevados que en el de otros países puede participar y beneficiarse del comercio internacional si se consideran los costos de oportunidad o costos relativos.

Costo de oportunidad es aquello a lo que se renuncia producir (consumir) cuando se produce (consume) determinado bien. Ejemplo, si alguien posee un sol y con él puede comprar o una naranja o una manzana, suponiendo que cada una de estas frutas cuesta igual, un sol, si la persona se decide por la naranja el costo de oportunidad será la manzana que se deja de consumir, o viceversa. Esto también se da si hay dinero para construir o una escuela o una posta. Si se escoge la posta el costo de oportunidad será la escuela.

Esta teoría, en el supuesto de que los datos reflejan la realidad, se puede explicar mejor mediante el ejemplo hipotético del cuadro 03:

CUADRO 03
VENTAJAS RELATIVAS

Producto	País A	País B
1 kg. de carne	1.5 horas	3.0 horas
1 Litro de leche	1.0 horas	1.5 horas

Elaboración propia.

Carne:

Para producir 1 kilogramo de carne, A renuncia a 1.5 litros de leche (1.5/1.0).

Para producir un kilogramo de carne, B renuncia a 2 litros de leche (3.0/1.5).

El país A tiene ventaja comparativa en la producción de carne y, por lo tanto, puede exportar carne.

Leche.

Para producir un litro de leche A renuncia a 0.7 Kg. de carne (1.0/1.5).

Para producir un litro de leche B renuncia a 0.5 Kg. de carne (1.5/3.0).

El país B tiene ventaja comparativa o relativa en la producción de leche y, por lo tanto, puede exportar leche.

En conclusión, ambos países se beneficiarán del comercio exterior si:

El país A exporta carne e importa leche, y

El país B exporta leche e importa carne.

Esto es lo esencial de la teoría de David Ricardo, pero también, como en el caso de Adam Smith, supone la existencia del libre comercio, que, como hemos expresado, casi no se cumpla en la realidad; pero que ellos defienden por ser defensores del liberalismo económico y por ser contrarios al mercantilismo. Al respecto. César Lévano, periodista, profesor en la Universidad Nacional Mayor de “San Marcos”, en un artículo titulado Lecciones de Lincoln, del 10 de febrero de del 2013, citando a Robert Reich, quién opina acerca del proteccionismo en EE UU, escribe:

“Robert Reich, economista estadounidense que fue ministro de Trabajo en el primer gobierno de Bill Clinton, nos recuerda en su libro El Trabajo de las Naciones: Hacia el capitalismo del siglo XXI, publicado en 1991 y traducido al español en 1993 por Javier Vergara Editor, que el desarrollo de Estados Unidos se logró gracias a los aranceles altos que se cobraban a la importación de productos extranjeros. “Hasta 1913”, precisa Reich, el promedio de aranceles sobre las importaciones fue a menudo cercano al 50 por ciento, incluso más alto sobre el hierro, el acero, los tejidos de algodón y las lanas”. (Lévano, 2013, pág1)

Lévano en el mismo artículo cita también las palabras de Lincoln:

“Yo soy un hombre sencillo que no sabe mucho de economía. Pero me doy cuenta de que si compramos una máquina en el exterior, la máquina se queda en los Estados Unidos, pero los dólares se van al extranjero. En cambio, si producimos acá la máquina, la máquina y los dólares se quedan en nuestro país”. (2013, pág. 1).

Esto indica que, desatendiendo la teoría, los países, sobre todo las potencias económicas, buscaron y buscan proteger sus economías imponiendo aranceles en defensa de sus industrias y puestos de empleo. Además, la teoría de Ricardo solo considera el factor trabajo, cuando la productividad también depende de otros factores.

c). Teoría de Heckscher – Ohlin: Factores abundantes de producción.

Los autores consideran que con fines de exportación un país debe especializarse en aquella producción que más utilice los recursos o factores de producción que abundan en su territorio. Se supone que los recursos abundantes en un país cuestan menos y que por lo tanto influirán en el menor precio del producto terminado en el que participan, lo cual facilitaría su exportación.

Al respecto, Perera Tallo, Fernando. doctor en Economía por la Universidad de Rochester - Nueva York, en su libro Teoría del Comercio Internacional. 2002. Tema 3: El modelo de Heckscher- Ohlin, Dotación de Recursos y Comercio, expresa:

“Este modelo pone énfasis en la idea de que la ventaja comparativa de un bien se puede deber a la abundancia relativa de los factores que más se necesitan para la producción de ese bien. Por ejemplo, un país en que abunda mucho la mano de obra exportará bienes cuya producción sea “intensiva” en mano de obra, es decir, bienes en que se necesita mucha mano de obra en relación con otro tipo de factores productivos.” (Perera, 2002. Pág. 26).

Como se ve, según esta teoría, los países con abundancia de materias primas, como el Perú, por ejemplo, deberían dedicarse a la exportación de minerales, con lo cual alcanzarían el crecimiento económico y el bienestar de su población. Esto no es cierto, y la historia lo confirma, porque lo conveniente es la exportación de productos

terminados, como sostenían los mercantilistas, pues transformando la materia prima se crean fuentes de trabajo y valor agregado.

En todo caso, son las empresas multinacionales las que están trasladando sus fábricas a los países con abundante población, para beneficiarse pagando ínfimos salarios.

Así, Caño Tamayo, Xavier, periodista y escritor español, en el artículo Ya no es posible la reforma, publicado en la revista digital Voltaire el 20 de enero de 2014, dice:

“La empresa sueca H&M producía en China, pero ahora traslada el 80% de su producción a Etiopía. Los 300 euros mensuales de salario que pagaba a los trabajadores chinos le parecen excesivos. En el país africano pagará solo 45 euros mensuales.

“En Guatemala, las transnacionales acaparan tierras e imponen monocultivos de caña de azúcar y palma. Como acaparan tierras en África desde hace tiempo y arrojan a las poblaciones autóctonas a la pobreza, como denuncia Intermón Oxfam”. (Caño. 2014, pág. 1).

Las tres teorías mencionadas suponen la libre competencia, con Estados que no interponen ninguna traba al comercio exterior, es decir, que no existen aranceles ni medidas para arancelarias; suponen también que no existen costes de transporte y que no hay diferencias en cuanto a tecnología, además que los salarios son iguales en los distintos países. En resumen, suponen igualdad de condiciones, no existente, entre los países participantes que les permite beneficiarse a todos por igual.

Estas teorías son la base de la globalización que hoy se propugna, en la que, con excepción del factor trabajo, se considera que las mercancías, los servicios y los capitales deben circular sin ninguna restricción por todo el mundo, como si tratase de un solo país. Pero

la prohibición del libre desplazamiento internacional de las personas por motivos de trabajo, es, en realidad, proteccionismo laboral en beneficio de los pobladores de las potencias económicas.

d) Teoría mercantilista.

El mercantilismo es la política de comercio exterior que protege la economía de un país aplicando fundamentalmente medidas arancelarias. Estuvo vigente antes que la teoría de libre comercio y, es más, los países industrializados primero fueron mercantilistas y proteccionistas extremos hasta cuando lograron su desarrollo industrial.

Tomás Mun sostenía que los países deben producir y vender productos terminados porque así daban trabajo a sus respectivas poblaciones, en tanto que si se compraba producción de otros países se estaba dando ocupación a trabajadores en el extranjero. Era partidario también de que el comercio invisible lo realicen compañías inglesas, él era inglés, y recomendaba, por ejemplo, que el transporte de bienes exportados o importados por Inglaterra lo realicen solo barcos ingleses.

Estamos considerando el mercantilismo porque en estos tiempos muchos países que se declaran partidarios del libre comercio fueron grandes protectores de sus economías; así en la página web dignidadagropecuaria.org – Colombia, el 31 de enero de 2016, Ha Joon Chang, profesor de economía de la Universidad de Cambridge, Inglaterra, dice:

“Hay mucho secretos, mitos e ideas equivocadas, pero el secreto principal del que habla el libro es la noción de que todos los países ricos como Inglaterra y Estados Unidos se han desarrollado con políticas de libre mercado, y que por ende países como Colombia las deben adoptar para desarrollare, pero eso es completamente errado. Yo argumento en ese libro que por ejemplo entre 1830 y

la Segunda Guerra Mundial, Estados Unidos fue el país más proteccionista del mundo. Inglaterra, por ejemplo, se inventó el proteccionismo, no el libre comercio y solo después adoptó el libre comercio, cuando se convierte en potencia. Probablemente Japón y Corea andan por ahí firmando tratados de libre comercio con Colombia, pero cuando ellos se estaban desarrollando, lo hicieron a través de proteccionismo y subsidios del Gobierno. Entonces hay que conocer esta realidad. No estoy diciendo que Colombia tiene que copiar lo que Estados Unidos hizo en el siglo XIX, pero sí hay que entender por qué el proteccionismo fue usado globalmente. El punto central es que los países en desarrollo necesitan tener un periodo de proteccionismo antes de crear toda la producción, que por último pueden comercializar y ofrecer en los mercados mundiales”.

(Chang, 2016, pag.2)

e). Teoría de la globalización: El mundo como un solo país.

Plantea que en el mundo debe predominar el libre comercio, que las mercaderías y los capitales deben circular por todo el planeta sin ningún tipo de barreras (arancelarias o para arancelarias), porque así, se supone, el comercio exterior contribuirá a mejorar el crecimiento económico de los países y elevar el nivel de vida de la población mundial. No plantea el libre desplazamiento de la fuerza de trabajo entre los países.

La definición coincide, con lo expresado por la Acción Social y Sindical Internacionalista (ASSI - Zaragoza), en cuya página web, en el artículo “La creación de la economía del conocimiento en la Europa neoliberal”, de marzo del 2015, se lee:

“Durante la década de los 80, al igual que la UE, la mayoría de países fueron asumiendo la liberalización de los intercambios comerciales y los movimientos de

capital, consolidándose este proceso en la década de los 90 con lo que vino a llamarse globalización.”

Pero este planteamiento, que en apariencia beneficiaría a todos los países, adolece de una deficiencia fundamental: no considera el desarrollo económico desigual de los países. A las potencias les conviene la globalización, la liberalización del comercio a nivel mundial, y por eso tratan de imponerla, porque sus monopolios y sus empresas transnacionales están en condiciones de abastecer a todo el planeta por su tecnología avanzada y su gran capacidad de producción a escala, que abarata costos unitarios; pero no favorece a los países menos desarrollados, con industrias incipientes y sin avance tecnológico.

Es el mismo argumento de Inglaterra y Francia partidarios del libre comercio contra el mercantilismo; pero estos países primero protegieron sus economías y cuando desarrollaron su tecnología productiva se volvieron partidarios del libre comercio.

Pero los resultados de la globalización no favorecen a los países no industrializados. así, José Cademartori Invernizzi, académico y político chileno, Ingeniero comercial y ex ministro de economía del gobierno de Salvador Allende, en su artículo La Globalización Neoliberal y su Antítesis, 2004, dice:

“En la teoría, las ventajas de la libre competencia y de la democracia se presentaron como panaceas universales, aunque la globalización ha acentuado la hegemonía de las transnacionales sobre sus competidores locales, mientras la democracia se ha hecho menos representativa, más manipulada y distanciada del ciudadano común. En vez de la era de paz que se asentaría en todo el planeta por el triunfo de la superpotencia americana, ha aumentado la frecuencia de las guerras de agresión, los bombardeos contra poblaciones civiles, las invasiones, el terrorismo y la violencia étnica o religiosa”. (Cademortari, 2004, pág. 2).

La globalización está vinculada al neoliberalismo, etapa capitalista de libre competencia entre monopolios, por eso, cuando se aplican medidas neoliberales, los pueblos no mejoran su situación, a pesar del crecimiento de las magnitudes macroeconómicas.

James Petras, doctor en Filosofía por la Universidad de California, en el artículo El Fin del Mito De La Globalización, 1999, al respecto comenta:

“El fracaso del experimento neoliberal de Brasil es la primera ficha de dominó que cae en América Latina. La estrategia de Cardoso, basada en las privatizaciones, la vinculación del real al dólar estadounidense y la desregulación del comercio y de las finanzas, aumentó la vulnerabilidad de Brasil ante las presiones financieras de Estados Unidos al tiempo que socavaba la capacidad de crecimiento interno. El colapso financiero de Brasil ha dejado al Gobierno fuertemente endeudado, ha minado la industria y ha aumentado el desempleo real hasta cerca del 20 por ciento. Mientras la moneda brasileña se devalúa, las multinacionales europeas y estadounidenses adquieren empresas nacionales endeudadas a precio de saldo y reducen el salario de sus trabajadores. En 1998 las multinacionales extranjeras, atraídas por los bajos precios, invirtieron la cifra récord de 56.000 millones de dólares (7,8 billones de pesetas) en la adquisición de empresas latinoamericanas. De esta suma, 47.000 millones de dólares (6,6 billones de pesetas) se emplearon en la compra de compañías brasileñas. La crisis y la pobreza de los brasileños son las oportunidades y los beneficios de Wall Street”. (Petras, 1999, pág.1)

f). Teoría de la industrialización tardía.

El concepto de industrialización tardía, ligado al de atraso relativo acuñado por el economista Gerschenkron, profesor de la universidad de Harvard, es el modelo, llamado así por estar orientado a la industrialización económica de un país en estos tiempos; ha

sido desarrollado en los llamados los “Tigres del Asia”: Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Hong-Kong; en los que mediante políticas de Estado primero sustituyeron importaciones y después promovieron exportaciones de productos manufacturados.

Al respecto Juan Miguel Ávalos, catedrático de la Universidad Nueva Esparta, Caracas, Venezuela, en el artículo Teoría del atraso relativo o de la industrialización tardía, 2008, expresa lo siguiente:

“Alexander Gerschenkron rechazaba el histórico modelo de Rostow debido a su debilidad teórica. Para suplir estas deficiencias creó el concepto de atraso relativo, afirmando que el proceso de desarrollo de un país de industrialización tardía diferirá, debido a su atraso, del experimentado por el país con más desarrollo; en este sentido, la historia desempeña un papel importante a la hora de determinar el patrón de industrialización”. (Ávalos, 2008, pag.1)

Respecto a las políticas de Estado en el proceso de industrialización, el economista Humberto Campodónico, en su artículo titulado Se acaba el súper ciclo, publicado en el diario la República el 10 de febrero de 2014, escribe:

“Pero en el Sudeste Asiático, desde mediados de los 70, varios países inician un crecimiento notable: Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Hong-Kong, los “cuatro tigres”. La economista Alice Amsden –fallecida en el 2012– comprobó que no se debió al libre mercado sino a políticas de Estado pro industrialización en alianza con los grupos económicos nacionales: la “industrialización tardía” para sustituir las exportaciones existentes por exportaciones industriales.” (2014, pág. 1)

En esos países primero se impulsaron y aplicaron políticas de sustitución de importaciones, como explica Eric Toussaint, doctor en Ciencias Políticas de la

Universidad de Liège –Bélgica- y de la Universidad Paris VIII – Francia, quién, en su extenso artículo Corea del Sur, El Milagro Desenmascarado, publicado en la revista PIA el 20-11- 14, al respecto escribe:

“El desarrollo industrial de los años cincuenta se organizó esencialmente en torno a la producción de bienes de sustitución de importaciones, con el fin de satisfacer las necesidades del mercado interno, en particular de los sectores agroalimentario y textil, que entre los dos representaban en el año 1955 el 55 % de la producción industrial. Ésta estaba centrada en la transformación del algodón y en la elaboración de azúcar y de harina de arroz. El sector manufacturero no representaba entonces, 1955, más que el 10% del PNB”.

(Toussaint, 2014, pág. 7)

También es necesario indicar que la industrialización de los “Tigres del Asia”, se llevó a cabo por gobiernos dictatoriales. Se pagaban ínfimos salarios para lograr competitividad en el mercado externo. Eric Toussaint, en el mismo artículo, comenta;

“En el curso de la dictadura de Park Chung Hee (1961-1979), la sociedad surcoreana cambió profundamente... En 1963 el país contaba con 600.000 trabajadores industriales, en 1973 estos eran 1,4 millones y en 1980 superaban los 3 millones, la mitad de los cuales eran obreros calificados. Estaban sometidos a un grado extremo de explotación: en 1980, el coste salarial de un obrero coreano representaba un décimo del de un obrero alemán, la mitad del de un mexicano, un 60% del de un brasileño. Uno de los ingredientes del milagro coreano fue la sobreexplotación de la mano de obra industrial. La semana laboral de un obrero coreano era en 1980 la más larga de todo el mundo. No había salario mínimo legal”.

El gobierno de Corea del Sur, con la finalidad de alcanzar los objetivos de su política económica, también nacionalizó el sistema Financiero:

El freno a la movilización lo puso el golpe de Estado del general Park Chung Hee, que implantó una dictadura militar, la que reforzó aún más la intervención estatal en la economía. El nuevo régimen nacionalizó el sistema financiero, desde los principales bancos hasta la más pequeña compañía de seguros, y lo convirtió en el brazo secular de su intervencionismo económico.

En resumen, del conjunto de teorías descritas las que tienen mayor validez parecen ser la mercantilista y la de la industrialización tardía. Son teorías que sirven para proteger las industrias nacientes y que, si consideramos la historia, políticamente no se sustentan en gobiernos democráticos. El mercantilismo lo aplicaron por lo general las monarquías y el modelo de industrialización tardía ha sido aplicado, como se acaba de ver, por gobiernos dictatoriales del continente asiático.

Las otras teorías cuyo supuesto fundamental es el libre mercado, y por lo tanto la no participación del Estado en la economía, en el momento actual solo favorecen a los países desarrollados. Pero se difunden y se propalan de tal manera que hacen creer que a los países menos desarrollados también le son favorables. Es conveniente en este caso, también repasar la historia y se verá que las potencias económicas, antes de ser partidarias del liberalismo económico, primero fueron proteccionistas al máximo.

2.4. MARCO CONCEPTUAL.

Los conceptos que se emplean en este estudio están relacionados con el comercio exterior, la producción, las inversiones. Las ideas o nociones utilizadas en este documento no se prestan a confusión porque sus definiciones son las que conocen todas las personas

relacionadas con la ciencia económica. Pero se tratará la importancia de algunos conceptos que son fundamentales.

La inversión de capitales para la constitución de nuevas empresas es un factor importante para que una economía crezca y un país se desarrolle. Puede pertenecer a los ciudadanos residentes en un país, al Estado o inversionistas extranjeros. Es llamado también ahorro externo y se puede afirmar que no existe ningún país en el mundo que no cuente con empresas creadas por inversores extranjeros.

De otra parte, los países pueden obtener préstamos del extranjero para realizar obras de infraestructura que influyan en el desarrollo y generen los ingresos tributarios necesarios y se puedan devolver los montos recibidos y los intereses correspondientes.

Los capitales que provienen del extranjero, inversión y préstamos, son importantes; pero un país no debe volverse dependiente de estos recursos porque las salidas de divisas hacia sus países de origen que se originan por pago de utilidades y de intereses pueden ser de magnitud considerable que los impacte negativamente.

La inversión privada extranjera se puede orientar al sector industrial, al sector servicios o destinarse a extraer materia prima, pero lo ideal para los países que reciben estos capitales sería que se inviertan en el sector industrial por ser el que genera mayor valor agregado y crea mayores puestos de trabajo.

En este estudio se utilizan todos los términos necesarios que se emplean en la balanza de pagos, en el crecimiento económico y la estabilidad económica del país; pero todos los términos empleados no se prestan a confusiones y, en todo caso, se precisa su definición y se aclaran en el momento de su utilización correspondiente.

CAPÍTULO III

HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. HIPÓTESIS

3.1.1. Hipótesis general.

“El capital externo si contribuyó de modo significativo a la estabilidad económica del Perú en el periodo 2000 – 2014.”

3.1.2. Hipótesis específicas.

H₁: El capital extranjero que ingresó a la economía peruana ha permitido que la balanza de pagos sea favorable en el periodo 2000 - 2014.

H₂: El producto bruto interno y la Balanza de Pagos han evolucionado de modo favorable en el periodo 2000 -2014.

H₃: La producción, el tipo de cambio, la inflación y el mercado externo han evolucionado de modo favorable en el periodo 2000 -2014.

H₄: Los permanentes déficit en cuenta corriente hacen que la estabilidad económica del país dependa del capital extranjero.

3.2. VARIABLES.

VX: El capital extranjero

VY: Estabilidad económica del Perú.

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LOS COMPONENTES DE LAS HIPÓTESIS.

3.3.1. La variable capital extranjero se compone del dinero que viene del exterior como inversiones y préstamos, de largo y corto plazo. Sus dimensiones son:

a. Inversión extranjera. Es la inversión realizada en un determinado país por un inversionista cuyo centro de operaciones está en otro país. Si es de largo plazo (10 años) y el inversionista tiene influencia en la dirección de la empresa se considera inversión extranjera directa (IED). Si la inversión consiste en la compra de activos financieros, por ejemplo, bonos y acciones, y no participa en la dirección de la empresa se llama inversión en cartera, además estas inversiones duran pocos años.

b. Préstamos extranjeros. Es dinero que ingresa del exterior porque un país lo ha solicitado. Se llaman de largo plazo (10 años o más) si se solicitan para invertir en obras de carácter productivo, con cuyos beneficios se devuelve lo prestado. Son de corto plazo cuando se devuelven en un plazo máximo de un año y están constituidos, por lo general, por los préstamos para cubrir déficits en balanza de pagos.

3.2.2. la variable estabilidad económica considera la estabilidad de la producción, la balanza de pagos, el tipo de cambio y la estabilidad del precio.

a. Producción. Se considera como producción a la cantidad de bienes y servicios finales de un país durante un año. En realidad es el Producto Bruto Interno del Perú (PBI) de cada año. En el estudio se utiliza el PBI real calculado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) en base a los precios del 2007.

b. Balanza de Pagos. Registra todos los ingresos de dinero a un país desde el resto del mundo y todas las salidas, también de dinero, de un país hacia el resto del mundo. Este ingreso y salida de dinero se debe a las relaciones comerciales y financieras y, por lo general, se consolidan cada año. Cuando los ingresos superan a las salidas la balanza es superavitaria, y si los ingresos son menores que el egreso, es deficitaria, y cuando los ingresos son iguales a los egresos, equilibrada.

c. Tipo de cambio. Es la cantidad de moneda nacional que se paga por una divisa o moneda extranjera que se acepta como medio de cambio en la mayoría de países del

mundo. Son divisas: el dólar, la libra esterlina y el euro, por ejemplo. En nuestro caso, como las cuentas de la BP se cotizan en dólares, el tipo de cambio es la cantidad de soles que pagamos por dólar. Se dice que hay estabilidad del tipo de cambio cuando el valor del dólar, expresado en soles no varía o varía muy poco.

d. Estabilidad de precios internos. Existe estabilidad de precios dentro de un país cuando los precios no suben o suben muy poco, es decir, cuando no existe inflación o esta es muy baja, máximo 3%.

3.4 MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Título: El capital externo y la estabilidad económica del país.

Hipótesis	Definición conceptual de las variables.	Definición operacional de las variables/categorías			
		Variables	Dimensiones	Indicadores	Fuente datos
Hipótesis General: El capital externo influyó de modo significativo en la estabilidad económica del Perú - 2000 -2015.	Capital externo: dinero que ingresa al país como inversión o préstamo.	V X: Capital externo	Inversión Extranjera	Largo plazo Corto plazo	BCR MEF INEI
			Préstamos extranjeros	Largo plazo Corto plazo	BCR MEF INEI
	Estabilidad económica: -Incremento PBI -Equilibrio BP. -Estabilidad TC -Estabilidad de Precios	V Y: Estabilidad económica	Producción	PBI	BCR MEF INEI
			Balanza de pagos	BC BCC CF	INEI BCR MEF
			Tipo de cambio	Soles por dólar	BCR.
			Inflación baja	Índice de precios	BCR INEI MEF

CAPÍTULO IV

MARCO METODOLÓGICO.

4.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA.

Se estudiaron las variables macroeconómicas relacionadas con el comercio exterior y el crecimiento económico del Perú. La información estadística sobre el tema es la que elaboran las entidades oficiales como el Banco Central de Reserva del Perú, el Instituto Nacional de Estadística e Informática y el Ministerio de Economía y Finanzas.

4.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.

a). No experimental, porque no se manipulan ninguna de las variables. Se observa la evolución de las variables y sus relaciones.

b). Longitudinal de tendencia, porque se estudió el comportamiento de las variables a través del tiempo, en este caso, los últimos 15 años: 2000 - 2014.

c). Es *expos facto*, debido a que las estadísticas que se emplearon se refieren a hechos ya ocurridos.

4.3. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.

Se emplearon los métodos inductivo - deductivo, el método analítico – sintético, también el método histórico. El estudio se sustenta en la información de fuentes oficiales. Del análisis de los datos se obtuvieron conclusiones y deducciones que permitieron plantear recomendaciones convenientes para que en el futuro la economía del país se obtenga el mayor beneficio del sector externo.

El método analítico es clave y se emplea por la existencia de variables que solo se pueden medir operacionalizándolas, es decir, descomponiéndolas en las dimensiones que las integran. Ejemplo, la variable cuenta corriente de la balanza de pagos solo se puede medir obteniendo primero la información de cada una de sus partes: la balanza comercial, la balanza de servicios, las transferencias corrientes netas y la de pago netos de los factores externo. En el estudio, como se comprenderá, se consideraron las dimensiones de mayor impacto en la variable.

Se considera el método histórico por tratarse del estudio de una serie de 15 años en cuanto a la evolución de la economía. Se compararon, por ejemplo, cuál era la situación de las variable en el año 2000 con las del 2014.

4.4. POBLACIÓN, MUESTRA, UNIDAD DE ANÁLISIS Y DE OBSERVACIÓN.

La unidad de análisis y de observación, por ser un estudio de nivel macroeconómico, comprende al sector externo y cada uno de sus componentes, también el crecimiento económico nacional en los años 2000 – 2014.

4.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN.

Los datos se tomaron de las publicaciones estadísticas de fuentes oficiales, es decir, del BCRP, del MEF y del INEI. En realidad, en todos los países, las estadísticas macroeconómicas son recopiladas por instituciones del gobierno y son puestas a disposición de los profesionales e instituciones que se dedican al estudio y análisis de la economía y la sociedad de los países correspondientes. También los gobiernos y sus instituciones realizan sus propias investigaciones y análisis y emiten sus propias conclusiones y recomendaciones.

4.6. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LA INVESTIGACION

Para el procesamiento y análisis, se han elaborado cuadros y gráficos, se han calculado tasas de crecimiento y promedios, y se han realizado las comparaciones correspondientes entre variables. Se empleó el programa Excel.

4.7. MATRIZ DE CONSISTENCIA METODOLÓGICA.

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Fuente o de datos	Metodología
<u>General.</u> ¿Contribuye el capital externo a la estabilidad económica del Perú en el periodo 2000 - 2014?	<u>General</u> Determinar si el CE contribuye a la estabilidad económica del Perú de 2000-2014.	<u>General</u> El CE sí contribuye a la estabilidad económica del Perú en el periodo 2000 – 2014.	<u>Variables.</u> VI: El ingreso de capital externo al país. VD: La estabilidad económica del Perú	Inversión extranjera Préstamos Crecimiento PBI	Unidad monetaria Unidad monetaria Unidad monetaria y tasas %	Datos estadísticos tomados de fuentes oficiales. Elaboración de cuadros estadísticos y análisis de datos. <u>Unidad de Análisis:</u>	Tipo Investigación aplicada Diseño No Experimental Longitudinal Ex post facto Histórico
<u>Específicos</u> ¿Cómo han evolucionado el ingreso CX y la BP del Perú? ¿Cómo han evolucionado el PBI y la BP del Perú? ¿Qué otros factores han intervenido en la estabilidad económica del Perú? ¿Cómo se relaciona CX con la estabilidad económica?	<u>Específico</u> Determinar evolución del ingreso de CX y la BP. Determinar cómo han evolucionado el PBI y la BP. Determinar otros factores que han intervenido en la estabilidad económica. Determinar relación CX - estabilidad económica	<u>Específicas</u> El ingreso de CX permitió que la BP sea favorable. El PBI y la BP han evolucionado de modo favorable. El PBI, el TC, la baja inflación y el mercado externo, han intervenido en la estabilidad Existe relación directa entre el CX y la estabilidad económica.		Estabilidad de precios. Estabilidad del tipo de cambio	Índice precios Soles por dólar	Sector externo y crecimiento económico del Perú 2000 - 2014	

CAPITULO V

RESULTADOS, ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

5.1. PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.

5.1.1. Evolución de la producción, las exportaciones y las importaciones.

Producción. En el periodo considerado la economía nacional creció de modo continuo, tanto que de 222,207 millones soles en el año 2000 el PBI real pasó a 466.895 millones en el 2014, siendo este valor el 210% del correspondiente al año 2000; es decir, que el PBI se incrementó en 110%. Ver Cuadro 04.

CUADRO 04
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL

AÑO	PBI (Millones de S/.de 2007)	ÍNDICE: 2000 =100
2000	222.207	100
2001	223.580	101
2002	235.773	106
2003	245.593	111
2004	257.770	116
2005	273.971	123
2006	294.598	133
2007	319.693	144
2008	348.923	157
2009	352.584	159
2010	382.380	172
2011	407.052	183
2012	431.273	194
2013	456.266	205
2014	467.276	210

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: propia

Pero debido a que hay que relacionarlo con las cuentas de la Balanza de Pagos, se calculó el PBI en dólares. Esto también es necesario para resaltar las diferencias que,

en cuanto a tasas de crecimiento, existen entre el PBI en dólares y el PBI real en soles, calculado por el Instituto Nacional de Estadística (INEI).

Cálculo de PBI en dólares. Como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) no publica el PBI en dólares, para calcularlo dividimos el PBI a precios corrientes de cada año entre el tipo de cambio promedio estimado por el BCRP. Ver cuadro 05.

CUADRO 05
PBI NOMINAL EN SOLES Y EN DOLARES: 2000 – 2014
(En millones)

AÑO	PBI Millones de Soles Corrientes	Tipo de Cambio: Soles Por Dólar	PBI Millones de Dólares
2000	177.918	3,508	50.716
2001	180.991	3,518	51.452
2002	191.492	3,479	55.039
2003	205.379	3,414	60.161
2004	227.684	3,297	69.064
2005	247.081	3,297	74.948
2006	287.713	3,275	87.863
2007	319.693	3,129	102.172
2008	355.708	2,926	121.572
2009	365.056	3,012	121.192
2010	419.694	2,826	148.523
2011	469.884	2,755	170.564
2012	507.699	2,638	192.628
2013	545.822	2,703	202.363
2014	575.815	2,839	202.930

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración: propia.

Se debe precisar que el valor del PBI en dólares se ve bastante influido por el tipo de cambio; por ejemplo, suponiendo que el tipo en el año 2000 hubiese sido de S/. 3.0 por dólar, el valor del PBI hubiese sido de \$ 59,306 millones, mayor que los \$50,716 millones cuando el tipo de cambio fue de S/.3.508.

La relación es inversa, si el tipo de cambio sube, es decir, cuando pagamos más soles por dólar, el PBI en dólares baja. Pero cuando el tipo de cambio baja, es decir cuando

pagamos menos soles por dólar, el valor del PBI en dólares sube. Esto hace, también, que las tasas de crecimiento varíen.

Comparación del PBI en dólares con el PBI real en soles. El PBI en dólares crece 2 veces y el PBI real, valorado en soles de 2007, crece 4 veces. Esto se debe al tipo de cambio y sus variaciones. Ver cuadro 06 y gráfico 01.

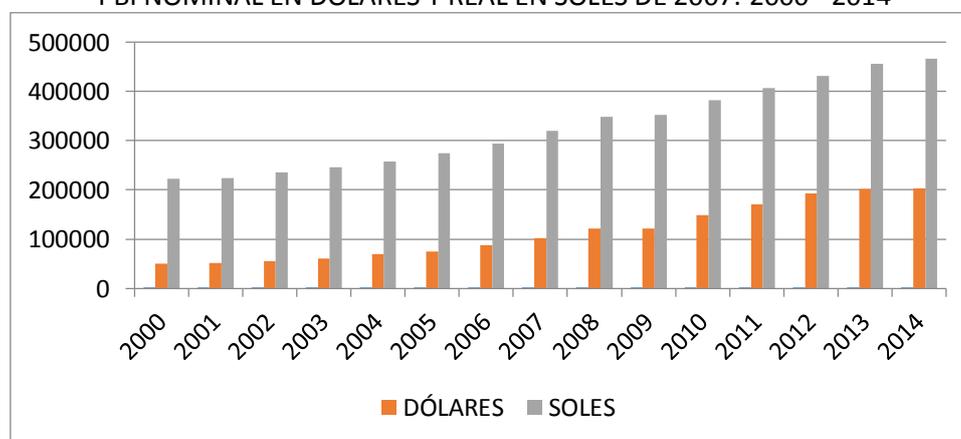
CUADRO 06
PBI NOMINAL EN DÓLARES Y REAL EN SOLES: 2000-2014
(En millones)

AÑO	DÓLARES	SOLES de 2007
2000	50.716	222.207
2001	51.452	223.580
2002	55.039	235.773
2003	60.161	245.593
2004	69.064	257.770
2005	74.948	273.971
2006	87.863	294.598
2007	102.172	319.693
2008	121.572	348.923
2009	121.192	352.584
2010	148.523	382.380
2011	170.564	407.052
2012	192.628	431.273
2013	202.363	456.214
2014	202.930	466.895

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: propia.

GRÁFICO 01
PBI NOMINAL EN DÓLARES Y REAL EN SOLES DE 2007: 2000 - 2014



Elaboración: propia en base a datos cuadro 06

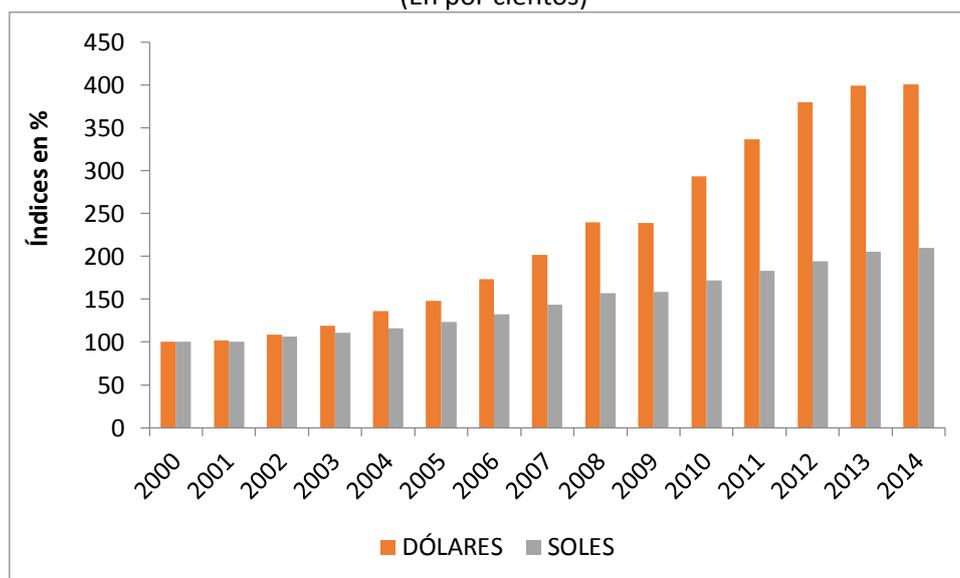
Evolución de Números Índices. Estos números indican, respecto al año inicial, que el PBI en dólares creció 400% y el PBI en soles, 210%. Ver cuadro 07 y gráfico 02.

CUADRO 07
INDICES PBI: DOLARES Y SOLES 2007 : 2000 - 2014
(Año Base: 2000 =100)

AÑO	Índice \$	Índice S/.
2000	100	100
2001	101	101
2002	109	106
2003	119	111
2004	136	116
2005	148	123
2006	173	133
2007	201	144
2008	240	157
2009	239	159
2010	293	172
2011	336	183
2012	380	194
2013	399	205
2014	400	210

Elaboración: propia en base datos cuadro 06

GRAFICO 02
ÍNDICES DEL PBI EN SOLES DEL 2007 Y EN DÓLARES.
(En por cientos)



Elaboración: propia en base datos cuadro 07

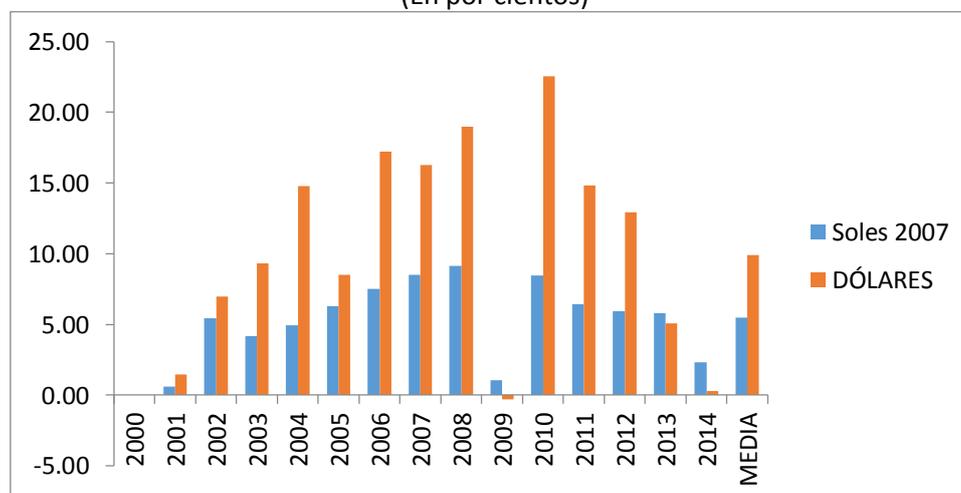
Tasas de crecimiento anual. Según este indicador, en promedio, el PBI en dólares creció al 10% anual y el PBI en soles al 5.5%. La tasa disminuye en el 2009 como consecuencia de la crisis mundial que estalló en el 2008. Ver cuadro 08 y gráfico 03.

CUADRO 08
TASA ANUAL DE CRECIMIENTO PBI: 2000 – 2014
(En por cientos)

AÑO	Soles 2007	DÓLARES
2000	2.69	3.32
2001	0.62	1.45
2002	5.45	6.97
2003	4.16	9.31
2004	4.96	14.80
2005	6.29	8.52
2006	7.53	17.23
2007	8.52	16.29
2008	9.14	18.99
2009	1.05	-0.31
2010	8.45	22.55
2011	6.45	14.84
2012	5.95	12.94
2013	5.78	5.05
2014	2.34	0.28
MEDIA	5.44	10.41

Elaboración: propia en base a cuadro 06.

GRAFICO 03
TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL PBI EN DÓLARES Y EN SOLES DEL 2007
(En por cientos)



Elaboración: propia en base datos cuadro 08.

5.1.2. PBI, Exportaciones y Demanda Interna (DI = PBI – X).

El PBI creció 4 veces; las Exportaciones (X), 5.6 veces, y la demanda interna 3.5. Esto indica un modelo de crecimiento hacia afuera, es decir, que las exportaciones crecen a mayor ritmo que la producción para el mercado interno. Cuadro 09 y gráfico 04.

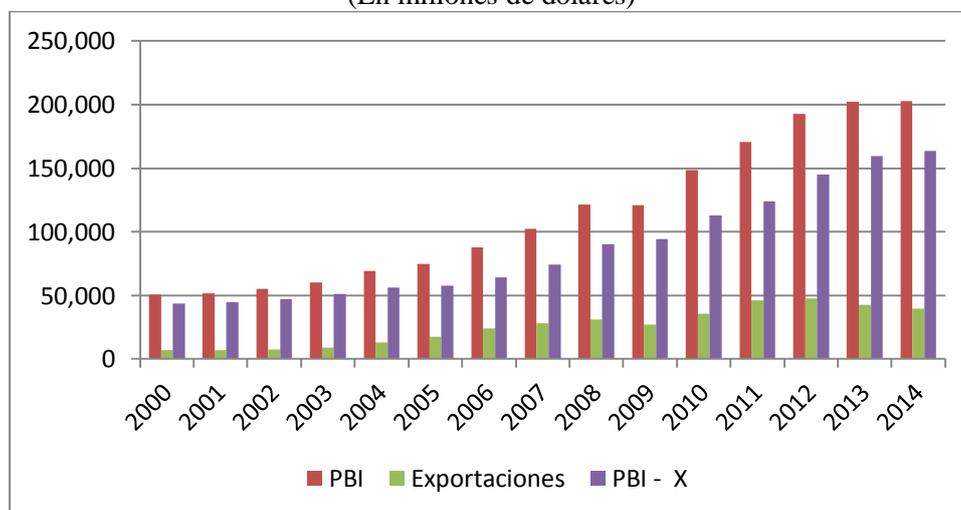
CUADRO 09
PBI, EXPORTACIONES Y DEMANDA INTERNA: 2000-2014
 (En millones de dólares)

AÑO	PBI	EXPORTACIONES	PBI - X
2000	50.716	6.955	43.761
2001	51.452	7.026	44.426
2002	55.039	7.714	47.325
2003	60.161	9.091	51.070
2004	69.064	12.809	56.255
2005	74.948	17.368	57.580
2006	87.863	23.830	64.033
2007	102.172	28.094	74.078
2008	121.572	31.018	90.554
2009	121.192	27.071	94.121
2010	148.523	35.803	112.720
2011	170.564	46.376	124.188
2012	192.628	47.411	145.217
2013	202.363	42.861	159.502
2014	202.930	39.533	163.397

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. BP al 17- 08-16

Elaboración: propia, en base datos de cuadros 9, 10 y 11

GRÁFICO 04
PBI, EXPORTACIONES Y DEMANDA INTERNA (PBI-X): 2000-2014
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia en base datos cuadro 09.

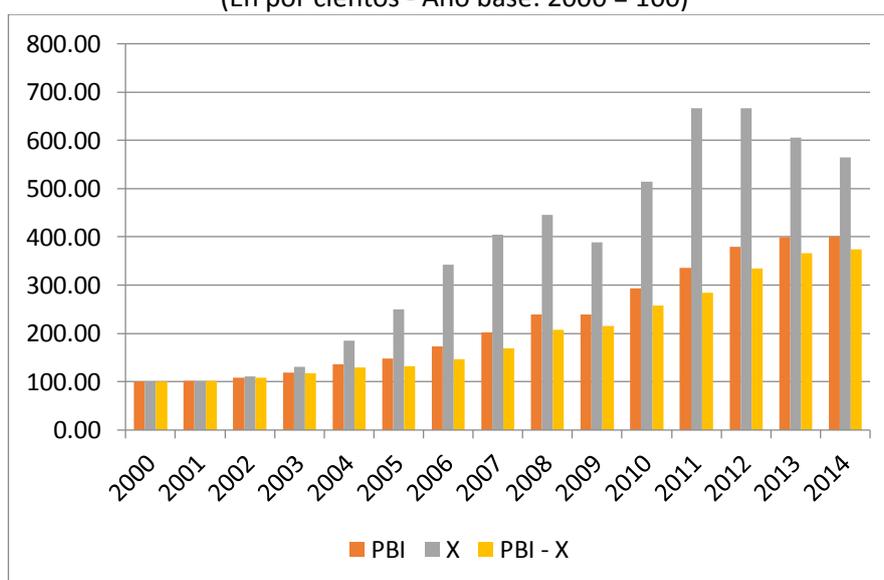
Pero el modelo de crecimiento hacia afuera se aprecia mejor con los números índices que nos permiten ver con más claridad como las exportaciones crecen mucho más que la demanda interna (PBI - X) y las importaciones. Ver cuadro 10 y gráfico 05.

CUADRO 10
ÍNDICES:
PBI, EXPORTACIONES(X) Y DEMANDA INTERNA (PBI - X): 2000 – 2014
(En por cientos – Año base: 2000 = 100)

AÑO	PBI	X	PBI - X
2000	100,00	100,00	100,00
2001	101,45	101,02	101,52
2002	108,52	110,91	108,14
2003	118,62	130,71	116,70
2004	136,18	184,17	128,55
2005	147,78	249,72	131,58
2006	173,25	342,64	146,32
2007	201,46	403,95	169,28
2008	239,71	445,99	206,93
2009	238,96	389,23	215,08
2010	292,85	514,79	257,58
2011	336,31	666,81	283,79
2012	379,82	681,68	331,84
2013	399,01	616,26	364,48
2014	400,13	568,41	373,38

Elaboración: propia en base datos cuadro 09

GRÁFICO 05
ÍNDICES: PBI, EXPORTACIONES Y DEMANDA INTERNA: 2000 - 2014
(En por cientos - Año base: 2000 = 100)



Elaboración: propia en base a datos cuadro 10.

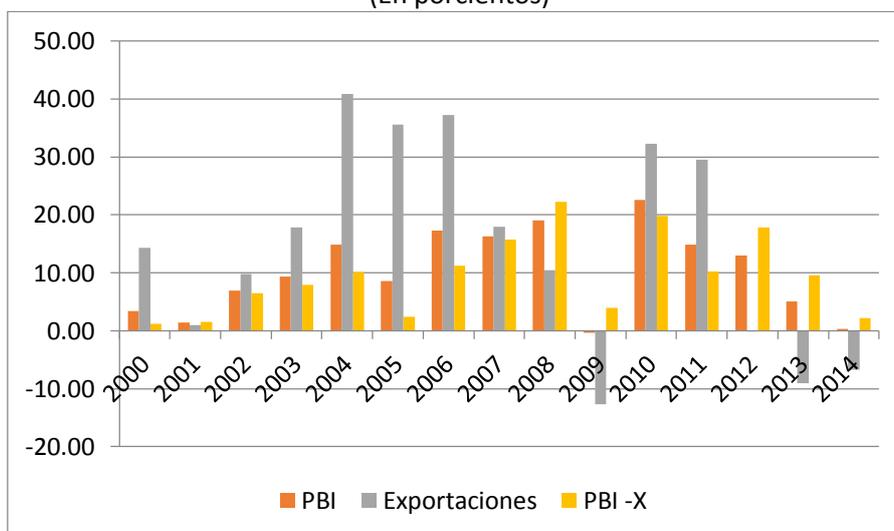
Tasas de crecimiento anual. Coincidiendo con el modelo de crecimiento hacia afuera, la mayor tasa de crecimiento promedio ha correspondido a las exportaciones (13.20%), y la menor, a la demanda interna (9.3%). Ver cuadro 11 y gráfico 06.

CUADRO 11
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL:
PBI, EXPORTACIONES (X) Y DEMANDA INTERNA (PBI-X)
(En porcentaje)

AÑO	PBI	X	PBI-X
2000	3.32	14.25	1.19
2001	1.45	1.02	1.52
2002	6.97	9.79	6.53
2003	9.31	17.85	7.91
2004	14.8	40.90	10.15
2005	8.52	35.59	2.36
2006	17.23	37.21	11.21
2007	16.29	17.89	15.69
2008	18.99	10.41	22.24
2009	-0.31	-12.73	3.94
2010	22.55	32.26	19.76
2011	14.84	29.53	10.17
2012	12.94	-0.02	17.77
2013	5.05	-9.04	9.52
2014	0.28	-6.76	2.13
MEDIA	9.93	13.17	9.47

Elaboración: propia, en base a datos del cuadro 11 y

GRÁFICO 06
TASA ANUAL CRECIMIENTO: PBI, EXPORTACIONES Y DEMANDA INTERNA (PBI-X).
(En porcentos)



Elaboración: propia en base a datos cuadro 11

5.1.3. PBI, Exportaciones e Importaciones

Pero como las cuentas correspondientes a las transacciones internacionales, producto de las relaciones comerciales del Perú con el resto del mundo, se contabilizan en dólares, a partir de ahora solo se utilizará el PBI calculado en dólares, para comparar y analizar su evolución con la de las exportaciones, importaciones y otras cuentas de la Balanza de Pagos.

La economía nacional, como ya se mencionó líneas arriba, ha tenido un crecimiento continuo en el periodo de estudio, tanto que de un valor de 50.716 millones de dólares en el 2000 paso en el 2014 a 202,930 millones de dólares. Este valor es cuatro veces el del primer año de la serie. Pero es necesario mencionar que el 2009 el PBI disminuyó en 380 millones de dólares, producto de la crisis financiera que estalló en Estados Unidos y se expandió por todo el mundo, con serias consecuencias para algunos países europeos que a pesar de haber transcurrido varios años todavía siguen con problemas, siendo Grecia el país más afectado.

El valor de las exportaciones de bienes pasó de 6,955 millones de dólares en el año 2000 a 39,326 en el 2014, equivalente a seis veces el valor del primer año. En el año 2012 el valor fue 47.411 de dólares, el mayor de la serie histórica considerada. Pero debemos indicar que en los últimos dos años las exportaciones experimentan una tendencia decreciente.

En lo referente a las importaciones de bienes se aprecia que de 7,358 millones de dólares en el año 2000 aumentaron a \$40.807 millones en 2014, más de cinco veces con relación al primer año (5.5 veces). El mayor valor de las importaciones se alcanzó en el año 2013, siendo su valor de \$42,356 millones.

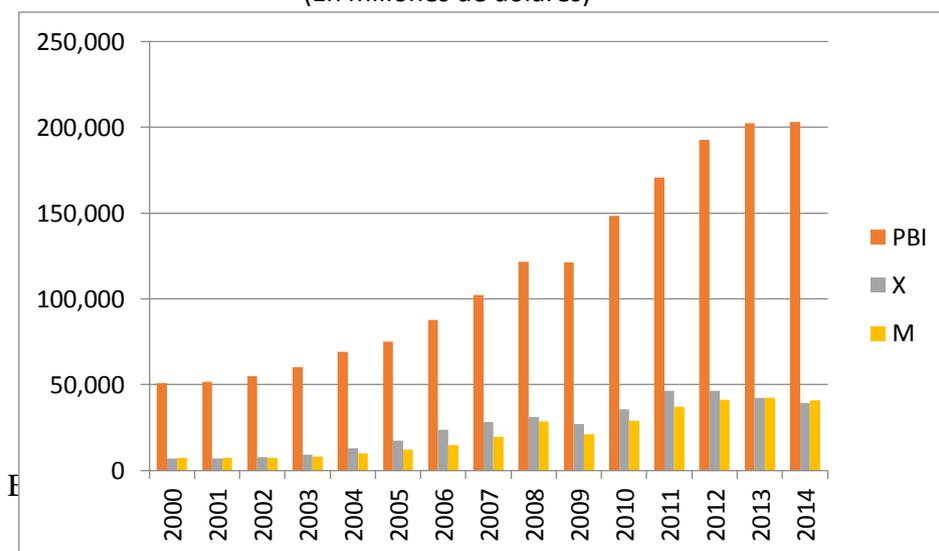
En resumen, en valores absolutos, estas tres variables han experimentado un crecimiento importante, como se puede apreciar en el cuadro 12 y el gráfico 07.

CUADRO 12
PBI, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES: 2000 – 2014
(En millones de dólares)

AÑO	PBI	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
2000	50,716	6,955	7,358
2001	51,452	7,026	7,204
2002	55,039	7,714	7,393
2003	60,161	9,091	8,205
2004	69,064	12,809	9,805
2005	74,948	17,368	12,082
2006	87,863	23,830	14,844
2007	102,172	28,094	19,591
2008	121,572	31,018	28,449
2009	121,192	27,071	21,011
2010	148,523	35,803	28,815
2011	170,564	46,376	37,152
2012	192,628	47,411	41,018
2013	202,363	42,861	42,356
2014	202,930	39,533	41,042

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. BP al 17-08-16
Elaboración: propia.

GRAFICO 07
PBI, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES: 2000 – 2014
(En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 12

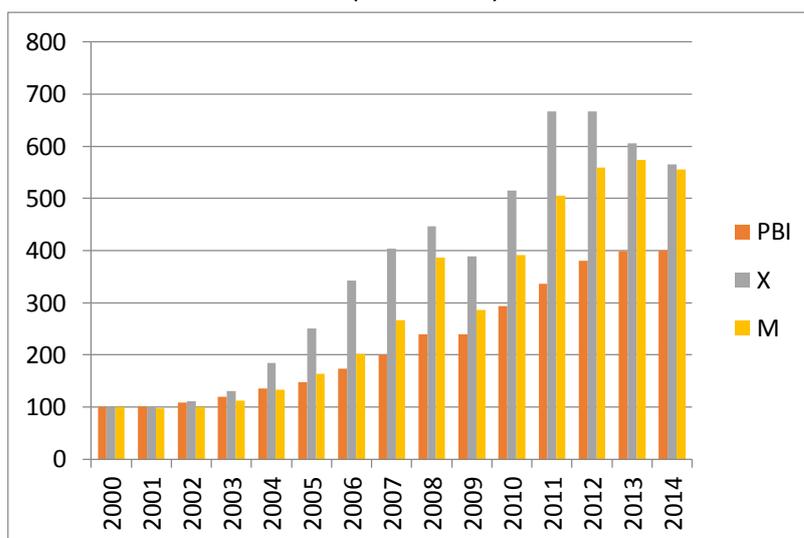
Los números índices nos permiten apreciar con mayor nitidez las tendencias de estas magnitudes. Las exportaciones y las importaciones crecieron más que la producción, siendo las primeras las de mayor aumento. Ver cuadro 13 y gráficas 08.

CUADRO 13
ÍNDICES: PBI, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(2000 = 100)

AÑO	PBI	X	M
2000	100	100	100
2001	101	101	98
2002	109	111	100
2003	119	131	112
2004	136	184	133
2005	148	250	164
2006	173	343	202
2007	201	404	266
2008	240	446	387
2009	239	389	286
2010	293	515	392
2011	336	667	505
2012	380	667	559
2013	399	606	574
2014	400	565	555

Elaboración: propia en base datos cuadro 12.

GRÁFICO 08
INDICES: PBI, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES: 2000 – 2014
(2000 = 100)



Elaboración: propia base datos cuadro 13

Tasas de crecimiento anual. De otra parte, el análisis de estas tasas nos permite precisar el ritmo de crecimiento de cada una de estas variables.

El Producto Bruto Interno tuvo una tasa promedio anual de 10.64 %, pero desde el 2010 el ritmo de crecimiento disminuye de modo constante, siendo en el 2014 solo de 0.28%. Debe resaltarse que en el 2009 el crecimiento fue negativo (-0.31%), debido a la crisis económica mundial del 2008, ya antes mencionada. Pero la disminución de la producción nacional en el 2009 y en los últimos años del periodo, como consecuencia de la disminución del ritmo de crecimiento en el resto del mundo, nos indica que nuestra economía es dependiente del sector externo.

En promedio, las exportaciones han crecido a razón 15 % anual, indicando un mayor ritmo de crecimiento que el PBI. Pero en el año 2009 la tasa fue negativa (-13%) como consecuencia de la crisis mundial de 2008. Sin embargo, El ritmo de crecimiento se recuperó en el 2010, para luego decrecer en los siguientes cinco años, llegando a tasas negativas en el 2013 (-9%) y en el 2014 (-7%).

Con excepción del 2009, en que la tasa de crecimiento fue negativa (-26%) a consecuencia de la crisis mundial del 2008, las importaciones crecieron en grado significativo. La tasa promedio anual fue del 15 %, similar al promedio de las exportaciones, pero mayor que la tasa promedio del PBI. Sin embargo, en los últimos 5 años la tasa de crecimiento decrece llegando a ser negativa en el 2014 (-3%).

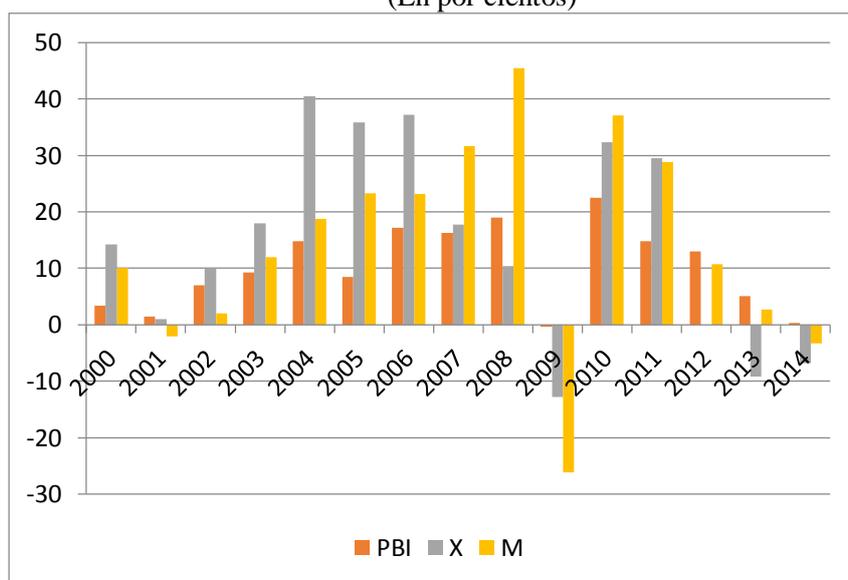
Sintetizando, el promedio de crecimiento anual de estas variables fue: Importaciones, 14.59%; exportaciones, 14.56; PBI, 10.64%. Pero el menor crecimiento de los últimos, indican que la economía nacional se afecta cuando la economía mundial se desacelera, como viene sucediendo. Ver cuadro 14 gráfico 09.

CUADRO 14
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL:
PBI, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES: 2000 - 2014
(En porcentos)

AÑO	PBI	X	M
2000	3.34	14.25	10.00
2001	1.45	1.00	-2.00
2002	6.97	9.90	2.04
2003	9.31	18.02	12.00
2004	14.8	40.46	18.75
2005	8.52	35.87	23.31
2006	17.23	37.20	23.17
2007	16.29	17.78	31.68
2008	18.99	10.40	45.49
2009	-0.31	-12.78	-26.10
2010	22.55	32.39	37.06
2011	14.84	29.51	28.83
2012	12.94	0.02	10,69
2013	5.05	-9.15	2,68
2014	0.28	-6.77	-3,31
PROMEDIO	10.41	13.21	13.06

Elaboración: propia en base datos cuadro 12

GRÁFICO 09
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL:
PBI, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES: 2000 – 2014
(En porcentos)



Elaboración propia en base datos cuadro 14

1.5.4. Balanza de Pagos.

Como se está relacionando la producción nacional y el sector externo, para formarse una idea cabal de la situación económica del país es conveniente analizar la balanza de pagos y sus los componentes. Un estudio realista debe comprender la evolución y análisis del PBI, de las exportaciones e importaciones de bienes y de las otras cuentas que conforman la Balanza en Cuenta Corriente. Además, debe analizar con realismo el movimiento y la evolución de la cuenta financiera, que en el caso peruano registra el movimiento de capitales.

En nuestro país, con excepción de los años 2000 y 2014 en que ha sido negativa, la balanza de pagos, si bien es cierto con grandes fluctuaciones, ha sido favorable en 13 de los 15 años del periodo de estudio. Esto se debe al saldo positivo de la cuenta financiera, que ha permitido cubrir con creces los continuos y cuantiosos déficits en la balanza en cuenta corriente.

Pero el equilibrio de la Balanza de Pagos, sobre todo si un país es en lo fundamental exportador de materia prima, caso de los países en desarrollo, no debe depender de modo permanente del ingreso de capital extranjero, debido a que, como está sucediendo en este momento en el Perú, cuando el ingreso de capitales es menor que el déficit en cuenta corriente se produce déficit en la balanza de pagos. Lo que aumenta más la urgencia de recurrir al capital extranjero.

Esto sucedió en el año 2000, en que el déficit en la balanza de pagos fue de \$192 millones y en el 2014 en el que el déficit fue de 2,097 millones. En estos años también, como se verá más adelante, la Balanza Comercial es desfavorable, siendo que en la mayoría de los años ha sido positiva. Ver cuadro 15 y gráfica 10.

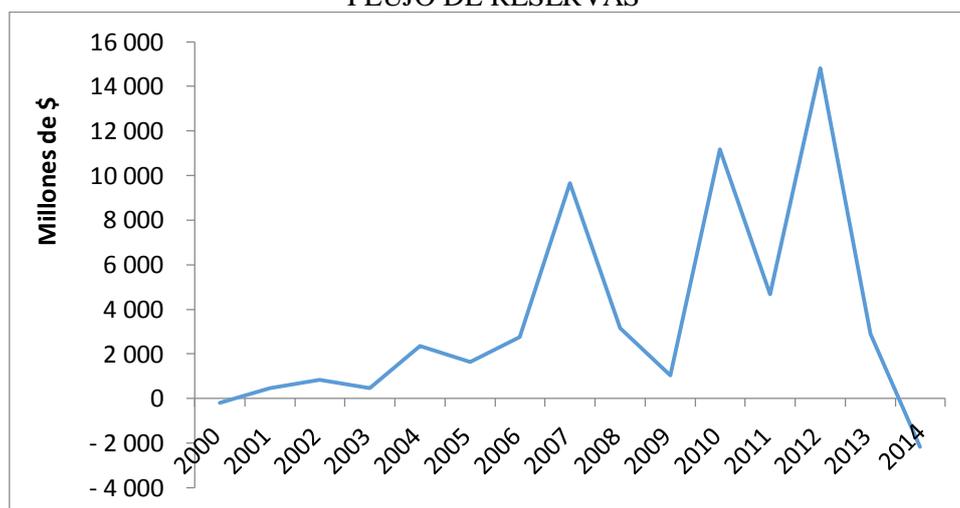
CUADRO 15
BALANZA DE PAGOS: 2000 – 2014
(Millones de dólares)

AÑO	Balanza en Cuenta Corriente	Cuenta Financiera	Financiamiento Excepcional	Errores y Omisiones	*Flujos de Reserva
2000	- 1,546	1,023	- 58	388	- 192
2001	- 1,203	1,544	- 1	110	450
2002	- 1,094	2,055	14	- 142	833
2003	- 930	636	64	707	477
2004	60	2,091	26	174	2,351
2005	1,159	211	100	158	1,628
2006	2,912	273	27	- 459	2,753
2007	1,521	8,497	67	- 430	9,654
2008	- 5,285	8,624	57	- 226	3,169
2009	- 614	2,287	36	- 666	1,043
2010	- 3,545	13,638	19	1,079	11,192
2011	- 3,177	8,716	33	- 886	4,686
2012	- 5,120	19,812	19	96	14,806
2013	- 8,582	11,414	5	-70	2,907
2014	- 8,196	6,828	10	- 820	- 2,178
SUMA	-33,639	87,648	416	-847	53,578

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. BP al 17-08-16

Elaboración: Propia

GRÁFICO 10
FLUJO DE RESERVAS



Elaboración: propia en base a datos cuadro 15.

Como consecuencia del déficit de BP en el años 2000 el tipo de cambio subió de 3.490 soles por dólar en a 3.508 en el 2001. Y como consecuencia del mayor déficit de la BP

en el 2014, según el BCRP, el tipo de cambio subió más, de un promedio de 2.839 soles por dólar en el 2014 a S/3.183 el mes de julio del 2015. Pero si la depreciación no es mayor se debe a que el BCR ha vendido, en lo que va del año, \$ 11.171 millones de las Reservas Internacionales. (La República, 20-09-15)

Pero habiendo sido la Balanza de Pagos del Perú favorable en casi todos los últimos quince años, es indispensable señalar que se trata de una balanza en estado precario porque ha dependido de la llegada del capital extranjero, pero lo ideal hubiese sido que sea favorable por superávits en Cuenta Corriente.

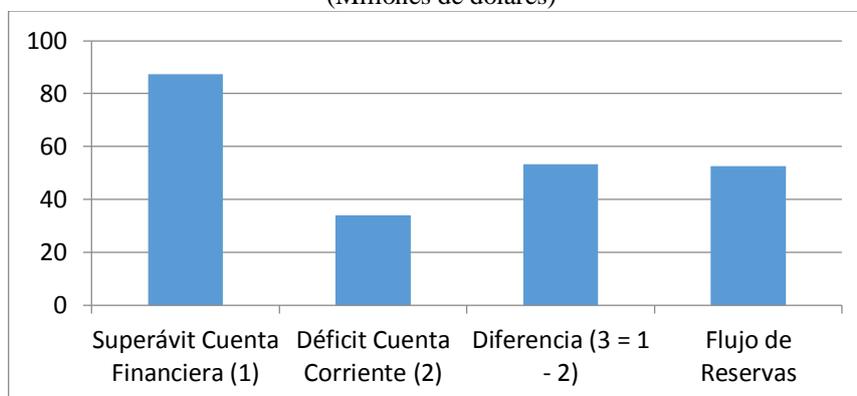
Considerando el acumulado, se ve que la Reservas son muy similares a la diferencia entre la Cuenta Financiera y la Cuenta Corriente. Ver cuadro 16 y gráfico 11.

CUADRO 16
ACUMULADO:
CUENTA FINANCIERA, CORRIENTE Y FLUJO DE RESERVAS
(Millones de dólares: 2000 - 2014)

Cuenta financiera (1)	Cuenta corriente (2)	Diferencia (3) = (1) – (2)	Flujo de reservas
87,648	- 33,639	54,009	53,578

Elaboración: propia en base a datos del cuadro 15.

GRÁFICO 11
ACUMULADO:
CUENTA FINANCIERA, CORRIENTE Y FLUJO DE RESERVAS: 2000 - 2014
(Millones de dólares)



Elaboración: propia en base datos cuadro 16

5.1.5. Balanza en cuenta corriente.

En el Perú, en los 15 años considerados, se observan déficits permanentes en la Balanza de Servicios y en la Balanza de Renta de Factores, los que sumados son mayores que los superávits de la Balanza Comercial y la de Transferencias corrientes. Esto origina Balanzas en Cuenta Corriente deficitarias que ponen en riesgo la economía del país, debido a que tales déficits deben financiarse con capital extranjero, convirtiéndonos en dependientes de estos capitales.

Sucede que en la mayoría de los años del estudio, el superávit de la balanza comercial, igual al valor de exportaciones menos el de las importaciones de bienes, no alcanza para cubrir los déficits de la Balanza de Servicios y la de Pagos por Renta de factores, dos componentes importante de la balanza en cuenta corriente.

Cabe señalar también que los déficits hubiesen sido mayores de no ser por el incremento constante del superávit en la cuenta Transferencias Corrientes: donaciones recibidas y remesas de peruanos que trabajan en el extranjero a sus familiares en el Perú.

Solo durante cuatro años, del 2004 al 2007, los saldos en la Balanza en Cuenta Corriente fueron positivos, porque en esos años los superávits en balanza comercial fueron muy favorables, y los déficits en la Balanza de servicios se cubrieron con la cuenta transferencias corrientes.

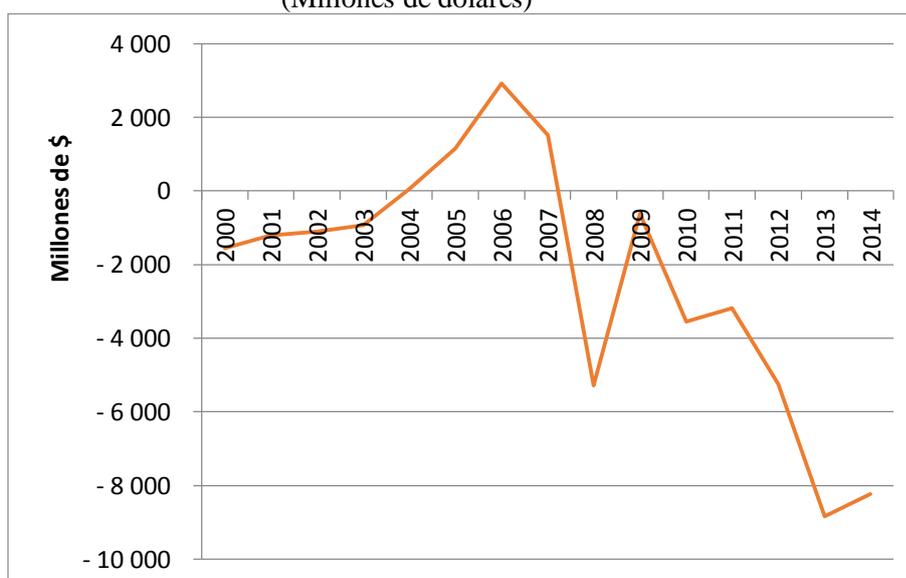
Otro aspecto importante a resaltar es el hecho que desde el año 2009 el déficit en la Balanza en Cuenta Corriente está aumentando cada vez más, debido a la disminución del superávit en la Balanza Comercial y al aumento de salida de divisas por Pago a Factores Externos. Ver cuadro 17 y gráfica 12.

CUADRO N° 17
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE DEL PERÚ: 2000 -2014
(Millones de US\$)

Año	Balanza Comercial (1)	Balanza de servicios (2)	Renta de factores externos (3)	Transferencias Corrientes (4)	Balanza en cuenta corriente (5 = 1+2+3+4)
2000	-403	-735	-1,410	1,001	-1,546
2001	- 179	-963	-1,101	1,040	-1,203
2002	321	-994	-1,440	1,019	-1,094
2003	886	-900	-2,125	1,209	-930
2004	3,004	-732	-3,645	1,433	60
2005	5,286	-834	-5,065	1,772	1,159
2006	8,986	-737	-7,522	2,185	2,912
2007	8,503	-1,192	-8,299	2,508	1,521
2008	2,589	-2,058	-8,742	2,943	-5,285
2009	6,060	-1,176	-8,375	2,887	- 614
2010	6,988	-2,353	-11,205	3,026	-3,545
2011	9,224	-2,244	-13,357	3,201	-3,177
2012	6,393	-2,420	-12,399	3,307	-5,120
2013	504	-1,801	-10,631	3,346	-8,582
2014	-1,509	- 1,730	-9,328	4,372	-8,196
SUMA	56,635	-20,867	104,665	35,248	-33,639

Fuente: Banco Central Reserva – Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: propia.

GRÁFICO N° 12
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE: 2000 – 2014
(Millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 17

De acuerdo a Kozikowsski, Zbigniew; profesor de Finanzas Internacionales en la universidad de Monterrey, México, cuando de modo continuo y persistente un país sufre de balanzas en cuenta corriente desfavorables es porque su economía no está funcionando bien:

“... El crecimiento del déficit en cuenta corriente debe ser analizado con cuidado porque puede reflejar algunos desequilibrios fundamentales que requieren la atención inmediata de las autoridades...”. (Kozikowsski. 2007, pág. 65).

También se considera que el déficit en cuenta corriente tiene un límite: no debe superar al 5% del PBI. Cuando se sobrepasa ese límite es señal clara de que la economía no anda bien, y en este caso el capital extranjero sale del país o no viene, con lo cual se genera un mayor déficit en la balanza de pagos.

“... En 1994 el déficit en la cuenta corriente llegó al 7% del PBI. Este monto del déficit, aunado a un notable deterioro de la situación política del país, fue juzgado por los mercados financieros internacionales como insostenible. Como consecuencia empezó la salida de capitales de México.” (Kozikowsski 2007, 65).

El financiamiento constante de los déficits en cuenta corriente con ahorro externo: Inversión extranjera (corto y largo plazo) y préstamos (corto y largo plazo), se convierte en un círculo vicioso, que amenaza la estabilidad y el crecimiento de la economía del país, ya que a mayor déficit en cuenta corriente mayor necesidad de capital extranjero y, como consecuencia, mayor salida de divisas por pago a factores de producción externos (PFX), por utilidades e intereses y así sucesivamente.

Pero, para determinar las causas por las que la Balanza en Cuenta Corriente es deficitaria se deben relacionar cada una de sus cuentas con la Balanza Comercial, por

lo general superavitaria, sobre todo con la Balanza de Servicios y la Balanza de Pago a Factores Externos, siempre deficitarias.

a). Balanza Comercial y Balanza de Servicios.

Si la Balanza en Cuenta Corriente solo tuviese dos cuentas: Balanza Comercial y Balanza de Servicios, a pesar de ser el Perú en lo fundamental exportador de materia prima, nuestras relaciones con el resto del mundo serían muy favorables, porque del 2000 al 2014, en nueve de los quince años considerados, los saldos en cuenta corriente del Perú hubiesen sido positivos.

Pero para resaltar el impacto del mercado externo se debe indicar que en los dos últimos años, 2013 y 2014, los saldos hubiesen sido negativos, coincidiendo con la baja en el valor de las exportaciones como resultado de la disminución de los precios de las materias primas en el mercado internacional.

Si se consideran los promedios anuales de ambas balanzas se aprecia que la balanza comercial supera a la de servicios en 2,358 millones de dólares anuales. Estos valores promedio, como los acumulados, nos indican, de una parte, que la importancia de las exportaciones en la economía del Perú, y, de otra, que es un país que no se preocupa por los déficits del comercio internacional de servicios, un problema serio si consideramos que son constantes. Ver cuadro 18 y gráfico 13.

Si se tienen en cuenta los valores acumulados en el período de estudio se observa que el valor de la balanza comercial menos el valor de la balanza de servicios arroja un saldo favorable de 35,363 millones de dólares. Esto demuestra que las exportaciones de bienes, principal fuente de divisas, cubren con amplitud el valor de las importaciones de bienes y los déficit de en la balanza de servicios.

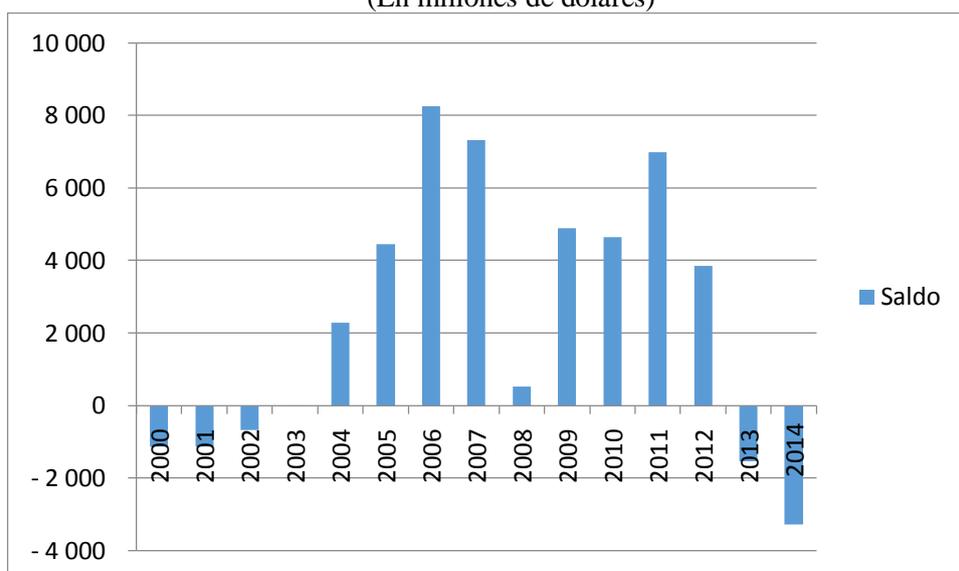
CUADRO 18
BALANZA COMERCIAL Y DE SERVICIOS
 (En millones de dólares)

Años	Balanza comercial	Balanza de Servicios	Saldo
2000	- 403	- 735	- 1,138
2001	- 179	- 963	- 1,141
2002	321	- 994	- 673
2003	886	- 900	- 14
2004	3,004	- 732	2,273
2005	5,286	- 834	4,452
2006	8,986	- 737	8,249
2007	8,503	- 1,192	7,312
2008	2,569	- 2,056	514
2009	6,060	- 1,176	4,884
2010	6,988	- 2,353	4,635
2011	9,224	- 2,244	6,980
2012	6,393	- 2,420	3,973
2013	504	- 1,801	-1,297
2014	- 1,509	- 1,730	-3,239
SUMA	56,635	- 20,867	35,768

Fuente: BCRP. BP al 17-08-16

Elaboración: propia

GRÁFICO 13
BALANZA COMERCIAL MENOS BALANZA DE SERVICIOS
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 18

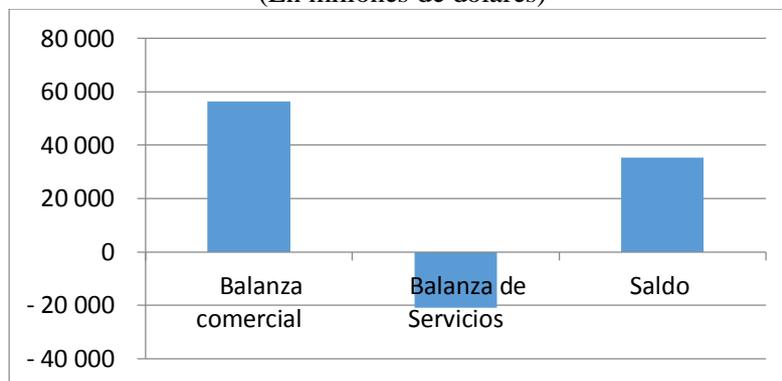
La diferencia entre los valores acumulados de ambas balanzas se puede apreciar mejor si se observan el cuadro 19 y el gráfico 14.

CUADRO 19
Acumulado: Balanza Comercial, de Servicios y Saldo: 2000 - 2014
(Millones de dólares)

Años	Balanza comercial	Balanza de Servicios	Saldo
SUMA	56,635	- 20,867	35,768

Elaboración: propia en base datos cuadro 18.

GRÁFICO 14
Acumulado Balanza Comercial y de Servicios
(En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 19

b) Balanza Comercial y Renta de Factores.

Si suponemos que la balanza de servicios y la cuenta Transferencias Corrientes se equilibran, la Balanza en Cuenta Corriente sería desfavorable debido a los déficits de la cuenta Renta de Factores Externos que son mayores que los superávits de la Balanza Comercial. Aquí existe un serio problema por la gran salida de divisas por concepto de utilidades e intereses como pago al capital externo que ingresó al país.

En el promedio anual, la salida de divisas por Renta de Factores se aproxima a los 7,000 millones de dólares y supera en \$3,224 millones al promedio de ingreso de divisas por concepto de Balanza Comercial. Ver cuadro 20 y gráfico 15.

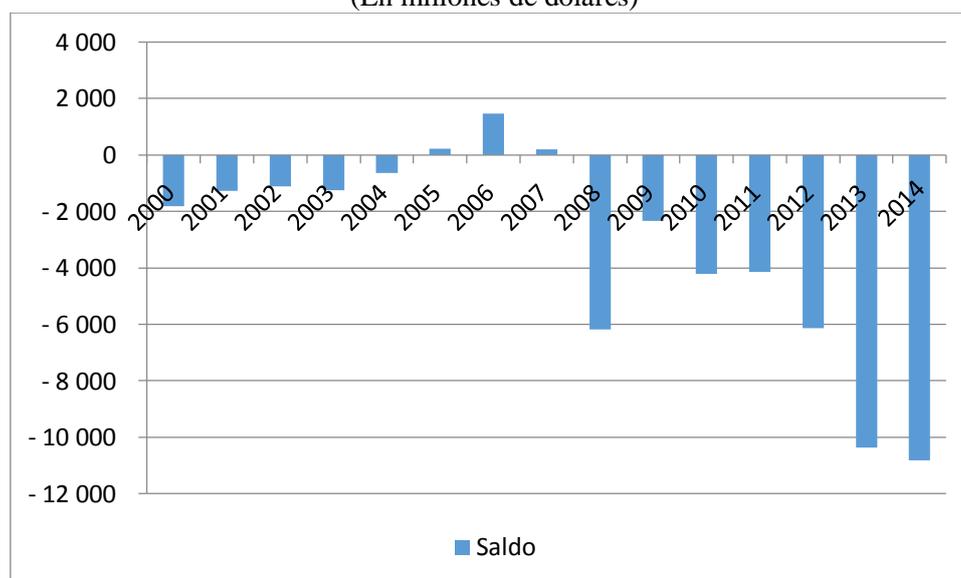
CUADRO 20
BALANZA COMERCIAL Y RENTA DE FACTORES: 2000 – 2014
 (En millones de dólares)

Años	Balanza comercial	Renta de factores	Saldo
2000	- 403	- 1,410	- 1,812
2001	- 179	- 1,101	- 1,280
2002	321	- 1,440	- 1,119
2003	886	- 2,125	- 1,239
2004	3,004	- 3,645	- 641
2005	5,286	- 5,065	221
2006	8,986	- 7,522	1,464
2007	8,503	- 8,299	205
2008	2,569	- 8,742	- 6,173
2009	6,060	- 8,385	- 2,325
2010	6,988	- 11,205	- 4,218
2011	9,224	- 13,357	- 4,133
2012	6,393	- 12,399	- 6,006
2013	504	- 10,631	- 10,127
2014	- 1,509	- 9,328	- 10,837
SUMA	56,635	-104,655	- 48,020

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. BP al 17-08-16

Elaboración: propia

GRÁFICO 15
BALANZA COMERCIAL MENOS RENTA DE FACTORES: 2000 - 2014
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia en base datos del cuadro 20

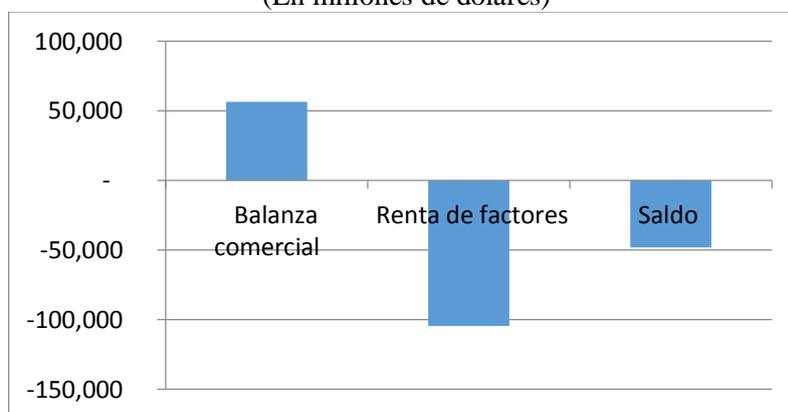
En el acumulado de los 15 años, el saldo es negativo por un valor de 48, 355 millones de dólares, monto equivalente al 24% del PBI del 2014 (\$202, 939 Millones). Ver cuadro 21 y el gráfico 16.

CUADRO 21
 ACUMULADO: BALANZA COMERCIAL Y RENTA DE FACTORES
 2000- 2014
 (En millones de dólares)

Años	Balanza comercial	Renta de factores	Saldo
SUMA	56,635	-104,655	-48,020

Elaboración: Propia en base a datos el cuadro 20

GRÁFICO 16
 ACUMULADO BALANZA COMERCIAL Y RENTA DE FACTORES: 2000 – 2014
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia en base datos cuadro 21

c). Balanza Comercial y utilidades que salen al extranjero.

La salida de utilidades por capitales privados que llegaron a nuestro país sobrepasa, en la mayoría de los años de periodo considerado, al superávit de la Balanza Comercial, principal fuente de divisas de nuestro país. Esto de por si hace deficitaria la Balanza en Cuenta Corriente, aun cuando las otras cuentas estuviesen equilibradas.

En el año 2014, al déficit de \$1,276 millones en la Balanza Comercial se sumó la salida de 7,963 millones por concepto de utilidades del capital privado externo, lo cual agravó el déficit de la Balanza en Cuenta Corriente, que al no ser cubierta por la Cuenta Financiera generó déficit en la Balanza de Pagos. Ver cuadro 22 y gráfico 17.

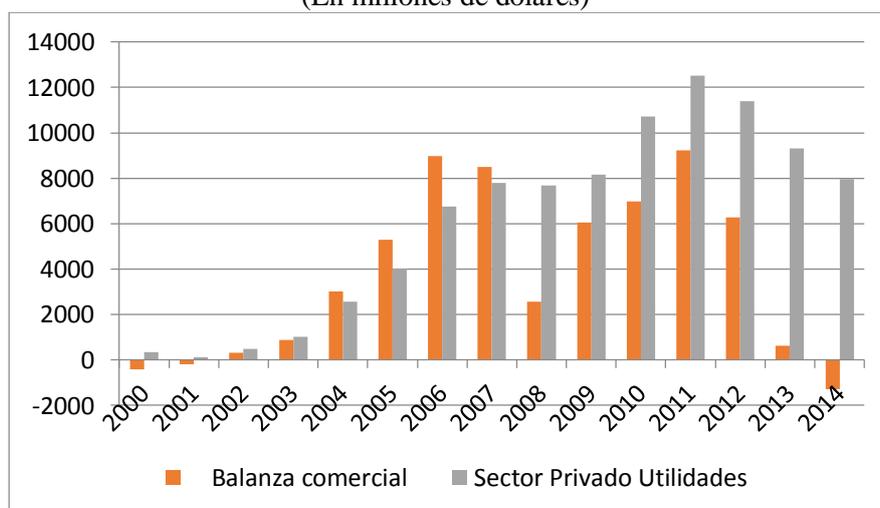
CUADRO 22
BALANZA COMERCIAL Y SALIDA DE UTILIDADES
 (En millones de dólares)

AÑOS	Balanza Comercial	Utilidades Sector Privado	Diferencia
2000	-403	-344	-747
2001	-179	-131	-310
2002	321	-479	-158
2003	886	-1,007	-121
2004	3,004	-2,567	437
2005	5,286	-4,030	1,256
2006	8,986	-6,741	2,245
2007	8,503	-7,788	715
2008	2,569	-7,687	-5,118
2009	6,060	-8,172	-2,112
2010	6,988	-10,714	-3,726
2011	9,224	-12,511	-3,287
2012	6,393	-11,670	-5,277
2013	504	-9,773	-9,269
2014	-1,509	-8,620	-10,129
SUMA	56,635	-92,234	-35,599

Fuente: BCRP – Anuarios 2000 - 2014

Elaboración: propia

GRÁFICO 17
BALANZA COMERCIAL Y SALIDA DE UTILIDADES
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 22

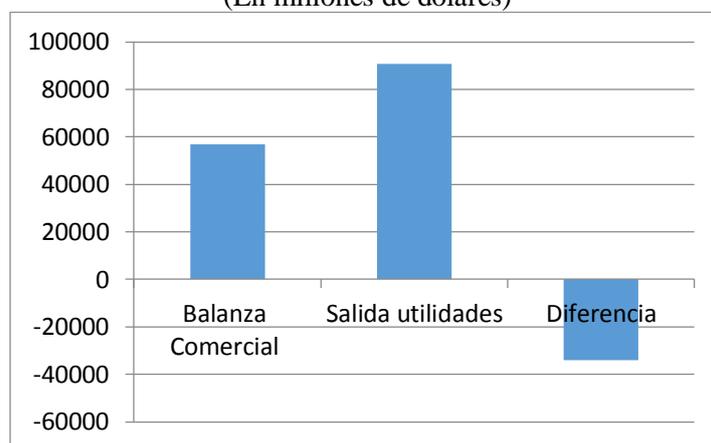
En el acumulado de los 15 años considerados, el saldo es negativo para el país por un valor de 33, 979 millones de dólares, monto equivalente al 17 % del PBI del 2014 (\$202, 939 Millones). Ver cuadro 23 y gráfico 18.

CUADRO 23
ACUMULADO 2000-2014: BALANZA COMERCIAL Y SALIDA DE UTILIDADES
 (En millones de dólares)

Años	Superávit Balanza Comercial	Utilidades Sector Privado	Diferencia
2000 - 2014	56,635	-92,234	-35,599

Elaboración: propia en base a datos cuadro 22

GRÁFICO 18
ACUMULADO: BALANZA COMERCIAL Y SALIDA DE UTILIDADES
 (En millones de dólares)



Elaborado: en base datos cuadro 23

Se debe indicar que este problema determina que la estabilidad de la economía nacional dependa del capital extranjero y que, de no adoptarse medidas pertinentes, esto continuará en el corto, el mediano y largo plazo.

Estamos necesitando, de modo permanente, capital externo para equilibrar la Balanza de Pagos y estabilizar la economía del país; pero, como consecuencia de esos capitales que si bien es cierto, de una parte, se invierten en la explotación de materia prima y nos permiten incrementar las exportaciones, de otra parte, generan al mismo tiempo

gran salida de divisas por las utilidades que van al exterior, que causan un serio impacto negativo en la balanza en cuenta corriente

5.1.6. Balanza en Cuenta Financiera.

La cuenta financiera la conforman los capitales de largo plazo - del sector privado y del sector público - y los capitales de corto plazo del sector privado. Ha sido positiva en todos los años del periodo considerado y ha permitido cubrir los déficits de la Balanza en Cuenta Corriente. Alcanzó su mayor nivel en el 2012, en que llegó a \$19,812 millones, equivalente al 9.8% del PBI del 2014.

Coincidiendo con la disminución de la demanda de materias primas a nivel internacional, el ingreso de capitales por cuenta financiera ha venido disminuyendo en los tres últimos años, tanto que en el 2014 su valor es solo la tercera parte del alcanzado en el 2012. En esos años, de \$19,812 millones disminuyó a \$6,013 millones. Relacionándolo con el PBI del 2014, significó solo el 3%.

De las sub cuentas que la componen, la principal es la correspondiente al sector privado. El acumulado de esta sub cuenta, en el periodo de estudio, significa el 101.9% del total; la correspondiente al sector público significa solo el 1%. La correspondiente al corto plazo, si bien en algunos años ha sido positiva, en el acumulado resulta negativa en -2.9%, significando que, considerando los 15 años del estudio, en esta subcuenta salieron más capitales de los que ingresaron.

Los capitales de corto plazo por lo general son especulativos y salen de los países cuando las economías decaen; también se mueven según las tasas de interés que se pagan en el mercado internacional. En el 2009 y en el 2013, años en que el PBI y las exportaciones decrecen, esta cuenta es negativa en montos importantes.

En promedio, cada año el ingreso de capital fue \$5,814 millones, igual al 2.87 % del PBI del 20014, que fue de \$202,903 millones. Ver cuadro 24 y gráfico 19.

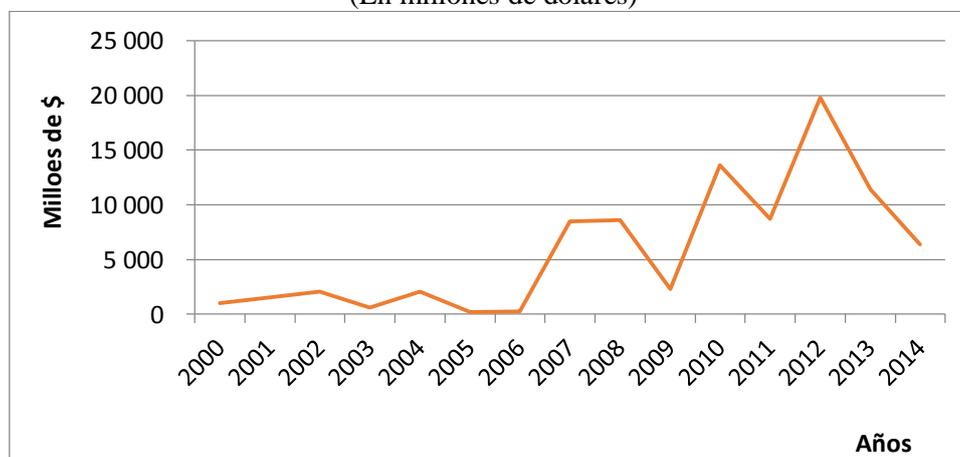
CUADRO N° 24
CUENTA FINANCIERA
(En millones de dólares)

AÑO	CUENTA FINANCIERA	SECTOR PRIVADO	SECTOR PÚBLICO	CORTO PLAZO
2000	1,023	1,481	277	- 735
2001	1,544	983	372	189
2002	2,055	2,369	480	- 794
2003	636	301	187	147
2004	2,091	983	879	230
2005	211	896	- 449	- 236
2006	273	2,495	- 993	- 1,229
2007	8,497	8,154	- 1,722	2,065
2008	8,624	9,569	- 1,507	562
2009	2,287	4,200	172	- 2,085
2010	13,638	11,467	2,429	- 258
2011	8,716	9,271	662	- 1,217
2012	19,812	15,792	1,447	2,572
2013	11,414	14,881	- 1,343	- 2,125
2014	6,828	6,490	- 16	354
SUMA	87,648	89,332	874	- 2,559

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Propia.

GRÁFICO N° 19
EVOLUCIÓN DE LA CUENTA FINANCIERA: 2000 – 2014
(En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 24

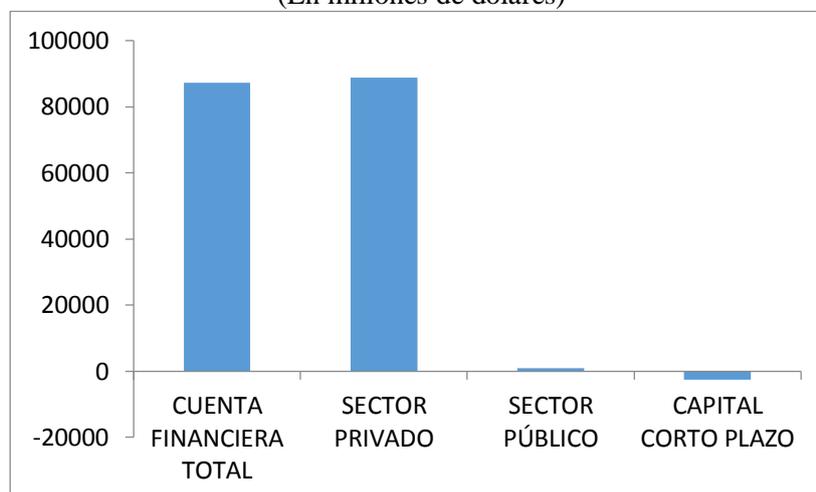
Los datos acumulados de esta cuenta nos permiten apreciar con mayor claridad cuál ha sido su composición. Ver cuadro 25 y gráfico 20.

CUADRO N° 25
ACUMULADO DE LA CUENTA FINANCIERA: 2000 – 2014
(En millones de dólares)

AÑO	CUENTA FINANCIERA TOTAL	SECTOR PRIVADO	SECTOR PÚBLICO	CAPITAL CORTO PLAZO
Dólares	87,648	89,332	874	-2,559
Por Ciento	100	101,90	1,0	-2,9

Elaboración: propia en base a datos cuadro 24

GRAFICO 20
ACUMULADO DE LA CUENTA FINANCIERA: 2000 – 2014
(En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos cuadro 25.

5.1.7. Relación Balanza en Cuenta Corriente y Cuenta Financiera.

Pero en el Perú, como posponiendo el problema hacia adelante, el persistente déficit en cuenta corriente siempre se soluciona recurriendo al ingreso del capital extranjero; de no ser así, se producirían déficits en la balanza de pagos, lo cual originaría problemas económicos debido a que subiría el precios de las divisas extranjeras (aumentaría el tipo de cambio o se depreciaría el Sol), principalmente del dólar, y si la depreciación fuese significativa se produciría inflación con todas sus consecuencias que ello acarrea.

Al comparar estas balanzas se aprecia cómo, salvo en los años 2000, 2003 y 2014, en los demás años del estudio los déficits de la balanza en cuenta corriente se cubren con el ingreso de capitales. Ver cuadro 26 y gráfico 21.

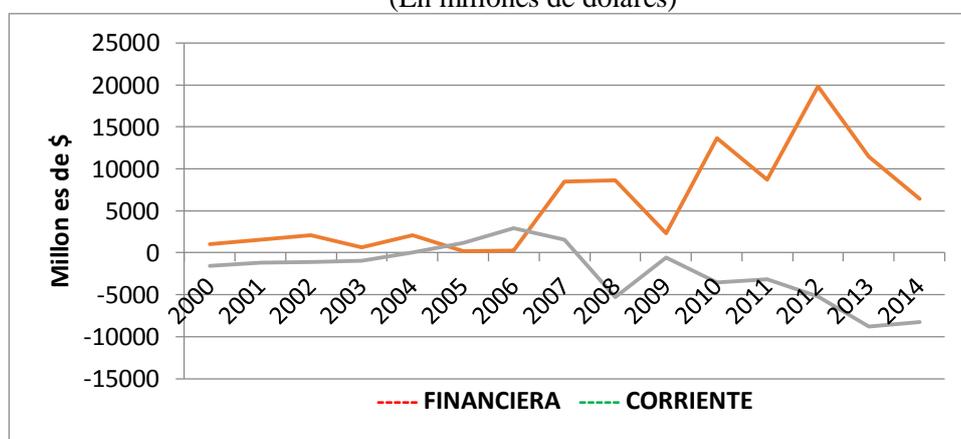
CUADRO 26
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE Y CUENTA FINANCIERA
(En millones de dólares)

AÑOS	CUENTA FINANCIERA	CUENTA CORRIENTE	DIFERENCIA
2000	1,023	-1,546	-523
2001	1,544	- 1203	341
2002	2,055	-1,094	961
2003	636	- 930	-294
2004	2,091	60	2,151
2005	211	1,159	1,370
2006	273	2,912	3,185
2007	8,497	1,521	10,018
2008	8,624	- 5,285	3,339
2009	2,287	- 614	1,673
2010	13,638	- 3,545	10,093
2011	8,716	- 3,177	5,539
2012	19,812	- 5,120	14,692
2013	11,414	- 8,582	2,832
2014	6,828	- 8,196	-1,368
SUMA	87,649	-33,639	54,010

Fuente: BCRP. BP al 17-08-16

Elaboración: Propia.

GRÁFICO 21
CUENTA CORRIENTE y FINANCIERA: 2000 – 2014
(En millones de dólares)



Elaboración: propia en base a datos del cuadro 26.

Pero es necesario subrayar que el déficit de la Balanza en Cuenta Corriente ha crecido en los últimos 5 años. En el 2009 fue 614 millones de dólares (0,5% del PBI) y en el 2014 se multiplico por 13, llegó a 8.234 millones (4% del PBI). Esto significa mayor necesidad y dependencia del capital extranjero para el equilibrio la Balanza de Pagos y la estabilidad de la economía del país.

Por lo tanto, los saldos positivos en la Balanza de Pagos y el aumento de las reservas internacionales netas (RIN) se deben, en exclusiva, al saldo favorable de la Balanza Financiera: a la inversión extranjera para exportación y no a inversiones nacionales con esta misma finalidad.

En el acumulado se aprecia con claridad como la Cuenta Financiera supera con creces al déficit en Cuenta Corriente: lo mismo vale si se consideran los promedios anuales.

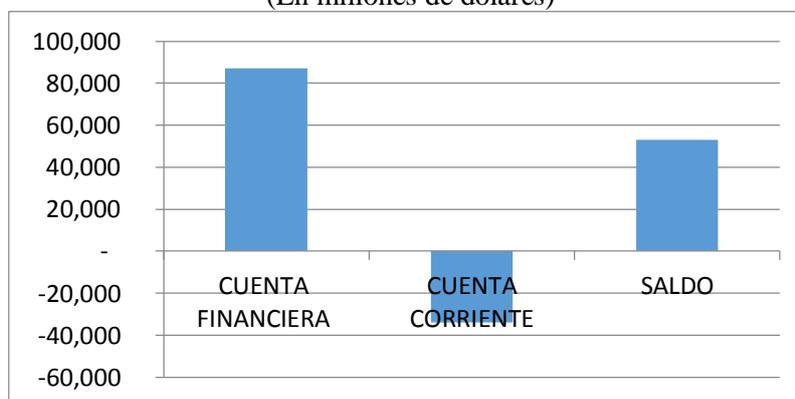
Ver cuadro 27 y gráfico 22.

CUADRO 27
ACUMULADO: CUENTAS CORRIENTE Y FINANCIERA; 2000 - 2014
 (En millones de dólares)

	CUENTA FINANCIERA	CUENTA CORRIENTE	SALDO
ACUMULADO	87,649	- 33,6390	54,010
MEDIA ANUAL	5,843	- 2,243	3,601

Elaboración: propia en base datos cuadro 26

GRAFICO 22
ACUMULADO: CUENTAS CORRIENTE Y FINANCIERA
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia en base datos cuadro 27

Esta complicada realidad, que el presente estudio ha permitido detectar, debe ser motivo de un análisis más exhaustivo porque el Perú, si busca un desarrollo estable y autónomo, debe superar esta situación, no dependiendo tanto del capital externo.

La debilidad de las finanzas internacionales peruanas, han convertido la economía de este país en dependiendo del capital extranjero y, de continuar así, en víctima de presión por parte de los organismo internacionales como el FMI y el BM que condicionan sus préstamos;

También el Perú puede ser víctima de los inversionistas privados extranjeros que, sabedores que necesitamos de sus capitales, exigirán e impondrán condiciones, reclamando más facilidades para obtener mayores ganancias y exigiendo menores controles como, por ejemplo, respecto al medio ambiente.

El crecimiento debe fortalecerse con la llegada del capital externo, pero no debe depender del él, máxime si, como antes se explicó, esos capitales generan grandes salidas de divisas por concepto de utilidades e intereses, y aún más, si en circunstancia difíciles pueden dejar de venir o llegar en cantidades insuficientes, como ha sucedido a inicios de la década del 2000 y acaba de suceder en el 2014.

5.1.8. Cuenta Financiera y Renta de Factores.

Esta relación es importante porque nos permite apreciar como en la mayoría de los años y en el promedio anual, la Cuenta Financiera, siendo positiva, es superada por la desfavorable Renta de Factores. Esto significa que las divisas que como capitales ingresaron al país son mucho menores que los las divisas que salen por pago al capital extranjero. En esta comparación, solo en el 2012 la Cuenta Financiera es favorable en grado significativo. Ver cuadro 28 y gráfico 23.

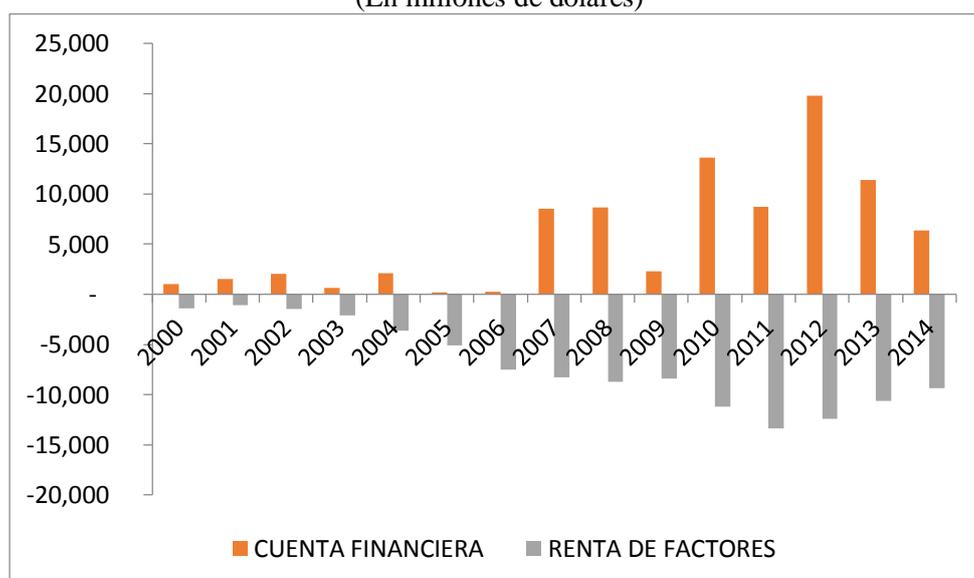
CUADRO 28
CUENTA FINANCIERA Y RENTA DE FACTORES
 (En millones de dólares)

AÑO	CUENTA FINANCIERA	RENTA DE FACTORES	DIFERENCIA
2000	1,023	- 1,410	- 387
2001	1,544	- 1,101	443
2002	2,055	- 1,440	614
2003	636	- 2,125	- 1,489
2004	2,091	- 3,645	- 1,554
2005	211	- 5,065	- 4,854
2006	273	- 7,522	- 7,249
2007	8,497	- 8,299	199
2008	8,624	- 8,742	- 118
2009	2,287	- 8,385	- 6,098
2010	13,638	- 11,205	2,433
2011	8,716	- 13,357	- 4,642
2012	19,812	- 12,399	7,413
2013	11,414	- 10,631	783
2014	6,828	- 9,328	- 2,500
SUMA	87,648	-104,655	-17,007

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

Elaboración: Propia.

GRÁFICO 23
CUENTA FINANCIERA Y RENTA DE FACTORES: 2000 – 2014
 (En millones de dólares)



Elaboración: propia base datos cuadro 28.

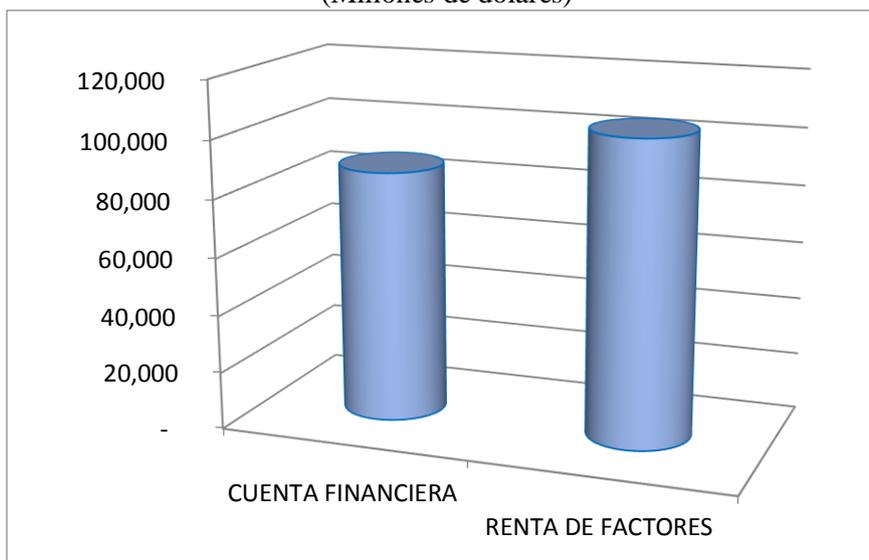
En el acumulado se aprecia que el monto total de la renta de factores supera a la cuenta financiera en 17, 451 millones, indicando que en el periodo de estudio por cada \$87 que ingresaron salieron \$100 por pago de utilidades e intereses. Ver cuadro 29 y gráfico 24.

CUADRO 29
ACUMULADO: CUENTA FINANCIERA Y RENTA DE FACTORES: 2000 – 2014
 (En millones de dólares)

AÑO	RENTA DE FACTORES	CUENTA FINANCIERA	DIFERENCIA
SUMA	-104,655	87,648	-17,707
MEDIA	-6,977	5,843	-1,134

Elaboración: propia en base datos cuadro 28

GRÁFICO 24
ACUMULADO CUENTA FINANCIERA Y RENTA DE FACTORES: 2000 -2014
 (Millones de dólares)



Elaboración: propia base datos cuadro 29

5.1.9. PBI y Balanza en Cuenta Corriente.

Al relacionar la Balanza en Cuenta Corriente (BCC) con el Producto Bruto Interno (PBI): BCC/PBI , se aprecia que en los últimos 4 años el déficit de la Balanza en Cuenta Corriente crece como porcentaje del PBI: 1.86 % en el 2011, 4.1% en el 2014. Esto como consecuencia de la disminución de valor de las exportaciones de bienes (Cuadro 13) y de la salida de divisas por Renta de Factores (Cuadro 17). En los años 2013 y

2014, la relación BCC/PBI supera el 4%, cercano, como antes se mencionó, al límite considerado como máximo: 5%. Ver cuadro 30 y gráfico 25.

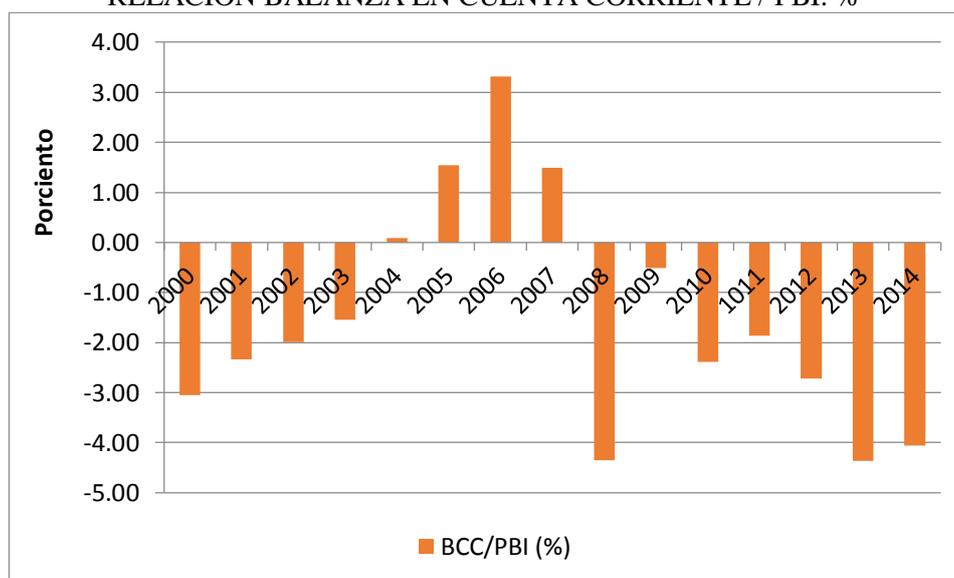
CUADRO 30
PBI Y BALANZA EN CUENTA CORRIENTE
(En millones de dólares)

Año	PBI	B CC	BCC/PBI: %
2000	50,716	-1,546	-3.05
2001	51,452	-1,203	-2.34
2002	55,039	-1,094	-1.99
2003	60,161	-930	-1.55
2004	69,064	60	0.09
2005	74,948	1,159	1.55
2006	87,863	2,912	3.31
2007	102,172	1,521	1.49
2008	121,572	-5,285	-4.35
2009	121,192	-614	-0.51
2010	148,523	-3,545	-2.39
2011	170,564	-3,177	-1.86
2012	192,628	- 5,120	-2.72
2013	202,363	- 8,582	-4.19
2014	202,930	- 8,196	-3.96

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

Elaboración: Propia.

GRÁFICO N° 25
RELACION BALANZA EN CUENTA CORRIENTE / PBI: %



Elaboración propia en base a datos cuadro 30.

El creciente déficit de la Balanza en Cuenta Corriente como porcentaje del PBI es un indicio seguro de que una economía no va bien y si la situación empeora hay peligro de recesión que puede convertirse después en crisis. Es una de las causas de la subida del tipo de cambio – se deben que pagar más soles por dólar – situación que de continuar puede generar inflación y desestabilizar la economía, debido a que subirán el precio de los productos importados, en especial de los alimentos e insumos, arrastrando así la subida de los precios de la productos nacionales. También genera pérdida de divisas cuando el BCR, para detener el precio de las divisas en alza vende moneda extranjera.

5.1.10. PBI y Cuenta Financiera

Otro indicador del grado de dependencia de un país con respecto al capital extranjero es la relación de la Balanza de Capitales (BCF) y Producto Bruto Interno (PBI): BCF/PBI . Nuestro país, al respecto, tiene elevados coeficientes, llegando en el 2012 a 9.96%. Esto es muy riesgoso porque lo recomendable, para no depender del capital extranjero es que este coeficiente no supere al 3 % del PBI.

Zbigniew (2007, 67), considerando esta relación, expresa: “No es recomendable depender demasiado del capital extranjero. La dependencia se considera excesiva si la inversión extranjera total rebasa el 3% del PBI”.

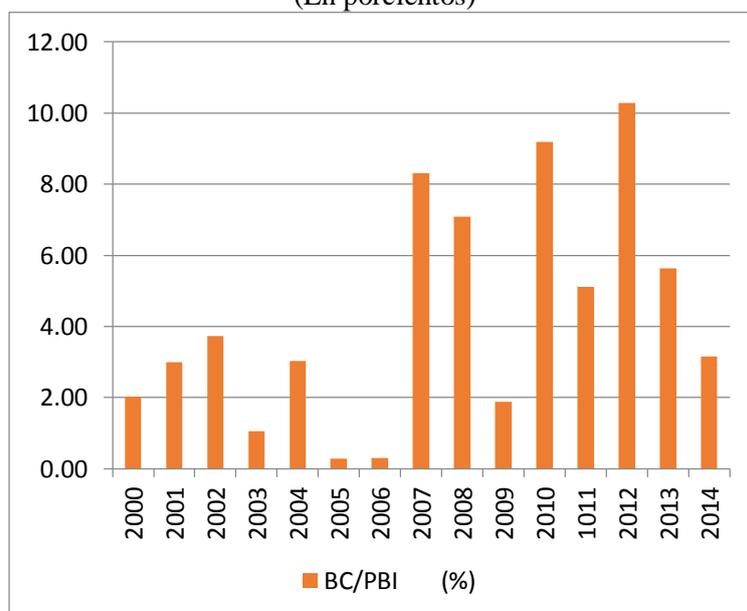
En el periodo de estudio la relación promedio BCF/PBI es de 4.27%: superior al recomendado; pero debemos indicar que en los últimos 5 años la media aumentó a 6.67%, debido a que en el año 2010 este coeficiente aumentó llegó al 9.8% y en el 2012 fue de 10.29%. En los dos últimos años disminuye, pero, de todas maneras, la relación porcentual entre estas dos variables en estos años supera el límite recomendado. Ver cuadro 31 y gráfico 26.

CUADRO 31
PBI Y CUENTA FINANCIERA
(Millones de dólares)

Año	PBI	Cuenta Financiera	CF/PBI: %
2000	50,716	1,023	2.02
2001	51,452	1,544	3.00
2002	55,039	2,055	3.73
2003	60,161	636	1.06
2004	69,064	2,091	3.03
2005	74,948	211	0.28
2006	87,863	273	0.31
2007	102,172	8,497	8.32
2008	121,572	8,624	7.09
2009	121,192	2,287	1.89
2010	148,523	13,638	9.18
1011	170,564	8,716	5.11
2012	192,628	19,812	10.29
2013	202,363	11,414	5.64
2014	202,796	6,828	3.36

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración: propia.

GRÁFICO N° 26
RELACION BALANZA EN CUENTA CORRIENTE/PBI: 2000 – 2014
(En porcentos)



Elaboración: propia en base datos cuadro 31.

5.1.11. Estructura de las exportaciones peruanas.

Otro aspecto importante que debe considerarse es que desde 1980, se están aplicando políticas de libre comercio que deberían evaluarse para determinar si son las más convenientes para el país, sobre todo teniendo en cuenta que más del 70% de nuestras exportaciones son materia prima y los precios de estos productos fluctúan de acuerdo a como se presenta el panorama internacional, afectando nuestra economía cuando bajan, como sucede en la actualidad.

La estructura de las exportaciones del Perú no ha cambiado desde hace décadas y menos del 2000 al 2014; pero debemos mencionar que, además, el Perú no maneja el volumen de sus exportaciones, pues estas dependen de la cantidad de materia prima que necesiten nuestros compradores o socios comerciales como ahora se los llama. Cuando sus economías entran en recesión disminuyen sus compras y nos afectan, como siempre sucede. Ver en el Cuadro 32.

CUADRO 32
EXPORTACIONES FOB POR GRUPO DE PRODUCTOS
(%)

AÑO	TRADICIONALES	NO TRADICIONALES	OTROS	TOTAL
2000	69.1	29.4	1.5	100.0
2005	74.6	24.6	0.8	100.0
2010	77.8	21.5	0.7	100.0
2014	70.0	29.5	0.5	100.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

Elaboración: propia

Cuando en el mercado externo bajan los precios de las materias primas, nuestra economía se afecta y pueden incluso presentarse déficit en balanza comercial, que por lo general es favorable, con lo que el déficit en cuenta corriente aumenta de manera inevitable y más si se considera que, como ya se mencionó, son siempre negativas la Balanzas de Servicios y la cuenta de Pagos a Factores Externos.

5.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

La hipótesis general sostiene que los capitales externos contribuyen a la estabilidad económica del Perú. Por este motivo, para verificar si dichos capitales en el periodo de estudio han contribuido significativamente a tal estabilidad, en este apartado se analizará la evolución de las variables macroeconómicas consideradas como indicadores de estabilidad económica.

Al respecto, el economista Shane Hall, en su artículo ¿Cómo se mide la estabilidad económica? Expresa:

“Una economía estable demuestra un crecimiento constante y manejable en el PIB y el empleo. El crecimiento manejable significa que la economía crece a un ritmo sostenido que no desencadena presiones inflacionarias, lo que resulta en precios más altos y afecta a las ganancias corporativas.”

Y también este autor, en el mismo artículo, considera al tipo de cambio como otro indicador de la estabilidad:

“Los tipos de cambio y las cotizaciones bursátiles mundiales también proporcionan medidas útiles de la estabilidad económica, de acuerdo con una hoja informativa del Fondo Monetario Internacional (FMI).”

Por eso, con la finalidad de comprobar si la hipótesis se cumple, considerando que en la Balanza de Pagos la Cuenta Financiera ha permitido cubrir los déficits de la Cuenta Corriente, se analizan a continuación la evolución de las tasas de crecimiento anual del Producto Bruto Interno, de la inflación, del tipo de cambio, del desempleo, y de las inversiones como porcentajes del PBI.

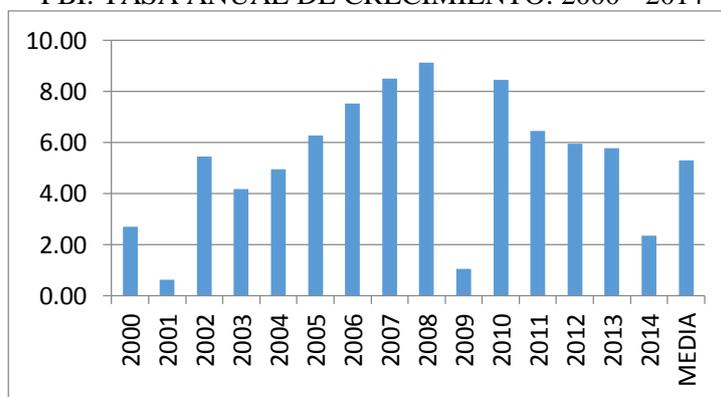
La evolución del PBI se considera como indicador fundamental de la estabilidad económica de un país y se dice que un país tiene estabilidad cuando la producción crece constantemente. En el caso peruano, durante el periodo de estudio, el país ha crecido a una tasa promedio de 5.29%. Ver cuadro 33 y gráfico 27.

CUARO 33
PBI: CRECIMIENTO 2000 – 2014
(Soles del 2007)

AÑO	Porcientos
2000	2,70
2001	0,62
2002	5,45
2003	4,16
2004	4,96
2005	6,29
2006	7,53
2007	8,52
2008	9,14
2009	1,05
2010	8,45
2011	6,45
2012	5,95
2013	5,78
2014	2,34
MEDIA	5,29

Elaboración: propia en base cuadro 8

GRÁFICO N° 27
PBI: TASA ANUAL DE CRECIMIENTO: 2000 - 2014



Elaboración: propia en base datos cuadro 33

La estabilidad de precios es otro indicador de estabilidad económica. En el Perú los precios han sido estables, es decir, la inflación fue baja en el periodo de estudio, con excepción del año 2008 en que se aproxima al 6%, debió al alza de los precios a nivel internacional de los alimentos y del petróleo. En promedio los precios subieron a una tasa de 2,7% anual. Ver cuadro 34 y gráfico 28.

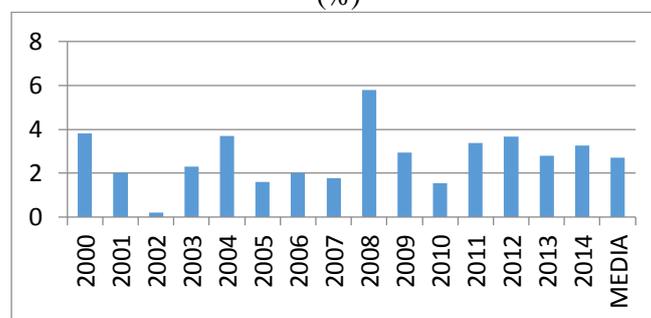
CUADRO 34
INFLACION: TASA PROMEDIO ANUAL
(2000 – 2014)

AÑOS	TASA (%)
2000	3,8
2001	2,0
2002	0,2
2003	2,3
2004	3,7
2005	1,6
2006	2,0
2007	1,8
2008	5,8
2009	2,9
2010	1,5
2011	3,4
2012	3,7
2013	2,8
2014	3,2
MEDIA	2,7

Fuente: BCRP

Elaboración: propia

GRÁFICO 28
INFLACIÓN: TASAS PROMEDIO ANUAL: 2000 – 2014
(%)



Elaboración: propia base datos cuadro 34

El tipo de cambio en alza constante es síntoma inequívoco de inestabilidad económica, pero en nuestro país las variaciones han sido pequeñas e inclusive disminuyó en 10 de los 15 años del estudio. La tasa promedio de crecimiento anual fue de -1.41%, lo cual indica que en general se mantuvo estable. Ver cuadro 35 y gráfico 29.

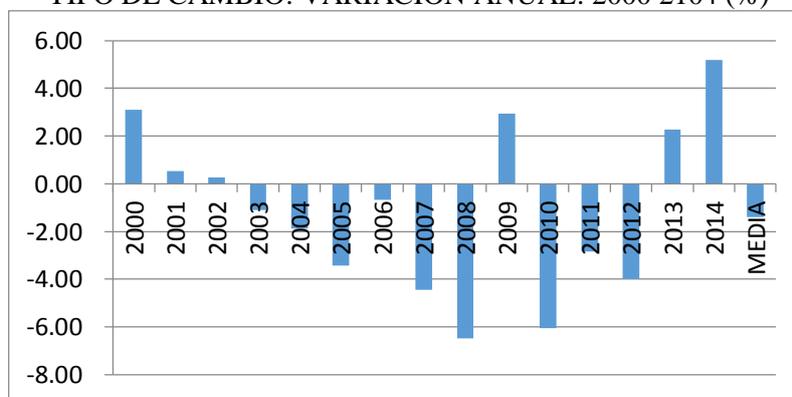
CUADRO 35
TIPO DE CAMBIO:
VARIACIÓN PROMEDIO ANUAL

Años	Variación %
2000	3,11
2001	0,52
2002	0,27
2003	-1,09
2004	-1,88
2005	-3,42
2006	-0,68
2007	-4,45
2008	-6,49
2009	2,95
2010	-6,05
2011	-2,83
2012	-4,00
2013	2,27
2014	5,19
MEDIA	-1,41

Fuente: BCRP

Elaboración: propia

GRÁFICO 29
TIPO DE CAMBIO: VARIACIÓN ANUAL: 2000 2104 (%)



Elaboración: propia en base datos cuadro 35.

Otro indicador de estabilidad económica es la tasa desempleo. En el Perú esta ha descendido, siendo la más baja la de 4,7% en el 2013. En promedio el desempleo tuvo una tasa de 6,4% anual. Es un buen indicador de estabilidad porque ha bajado de 8,5 en el 2004 ha 5,9 en el 2014. Ver cuadro 36 y gráfico 30.

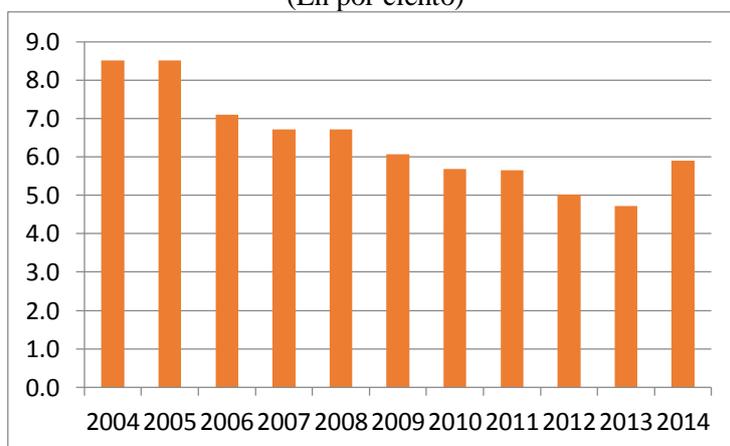
CUADRO 36
TASAS DE DESEMPLEO URBANO LIMA
METROPOLITANA: 2004 – 2014

Años	Tasas %
2004	8,5
2005	8,5
2006	7,1
2007	6,7
2008	6,7
2009	6,1
2010	5,7
2011	5,6
2012	5,0
2013	4,7
2014	5,9
MEDIA	6,4

Fuente: INEI

Elaboración: propia

GRÁFICO N° 30
TASAS DE DESEMPLEO URBANO – LIMA METROPOLITANA
(En por ciento)



Elaboración: propia en base datos cuadro 36

Las inversiones se consideran como un buen indicador de la estabilidad económica porque cuando se incrementan aumenta la creación de empresas y el empleo. En el Perú la inversión total ha aumentado y supera el 25% del PBI en los últimos 5 años, siendo la más importante la inversión privada. Ver cuadro 37 y gráfico 31.

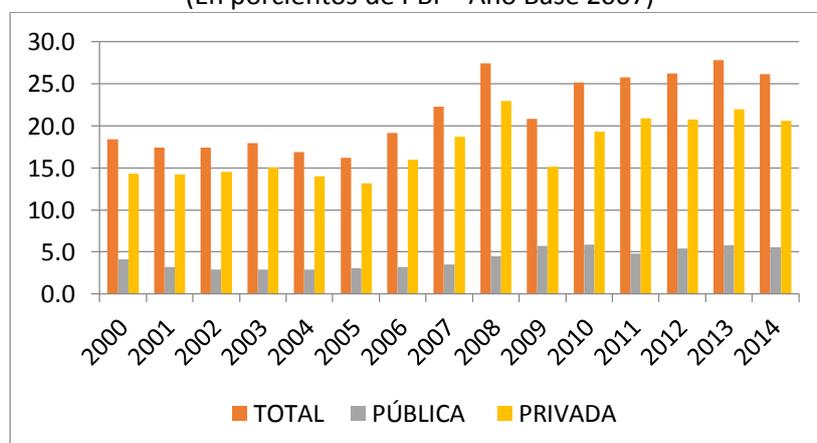
CUADRO 37
INVERSIÓN TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA: 2000 – 2014
(En porcentos del PBI – Año Base 2007)

AÑOS	PRIVADA	PÚBLICA	TOTAL
2000	14,3	4,1	18,4
2001	14,2	3,2	17,4
2002	14,5	2,9	17,4
2003	15,0	2,9	17,9
2004	14,0	2,9	16,9
2005	13,2	3,1	16,2
2006	16,0	3,2	19,2
2007	18,7	3,5	22,3
2008	23,0	4,5	27,5
2009	15,1	5,7	20,9
2010	19,3	5,9	25,2
2011	20,9	4,8	25,7
2012	20,8	5,4	26,2
2013	22,0	5,8	27,8
2014	20,6	5,6	26,2
MEDIA	17,4	4,2	21,7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: propia

GRÁFICO 31
INVERSIÓN TOTAL, PÚBLICA Y PRIVADA: 2000 – 2014
(En porcentos de PBI – Año Base 2007)



Elaboración: propia en base datos cuadro 37

El ahorro externo es importante, pero la principal fuente de financiamiento de las inversiones en el país lo constituye el ahorro interno, que, en promedio, representan el 93% del total de inversiones anuales. Ver cuadro 38 y gráfico 32.

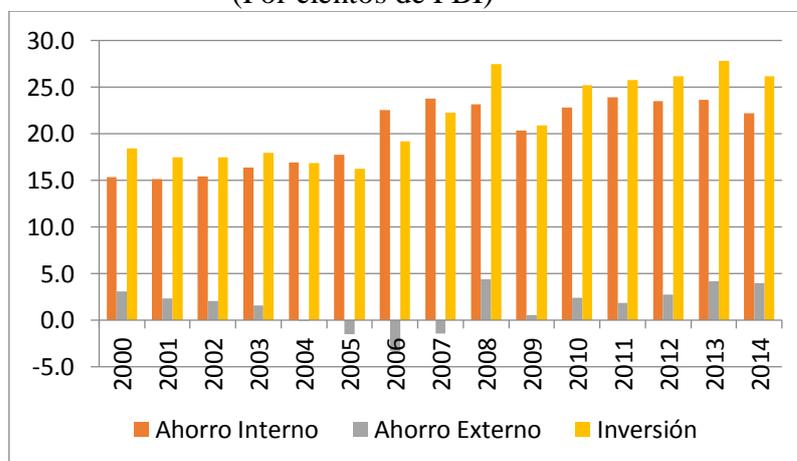
CUADRO 38
EQUILIBRIO AHORRO E INVERSION: 2000 -2014
(Porcientos del PBI - Año Base 2007)

AÑO	Ahorro Interno	Ahorro Externo	Inversión
2000	15,4	3,0	18,4
2001	15,1	2,3	17,4
2002	15,4	2,0	17,4
2003	16,4	1,6	17,9
2004	16,9	-0,1	16,9
2005	17,8	-1,5	16,2
2006	22,5	-3,3	19,2
2007	23,8	-1,5	22,3
2008	23,1	4,3	27,5
2009	20,4	0,5	20,9
2010	22,8	2,4	25,2
2011	23,9	1,9	25,7
2012	23,5	2,7	26,2
2013	23,6	4,2	27,8
2014	22,2	4,0	26,2
MEDIA	20,2	1,5	21,7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: propia

GRÁFICO 32
EQUILIBRIO AHORRO E INVERSION: 2000 – 2014
(Por cientos de PBI)



Elaboración: propia en base a datos cuadro 38

El comportamiento favorable de los indicadores que sirven para caracterizar la buena evolución de una economía demuestra que durante el periodo de estudio hubo estabilidad económica en el país. Pero uno de los factores fundamentales para esta estabilidad ha sido el superávit de la Balanza Financiera que, con excepción de los años 2000, 2003 y 2014, en todos los demás años del periodo de estudio ha cubierto los déficits en continuos de la Cuenta Corriente (Cuadro 26).

En los años 2000 y 2014 la balanza de pagos fue desfavorable (Cuadro 15) y eso impactó en los indicadores de estabilidad en esos 2 años, sobre todo en el 2014, en que, con respecto al 2013, debido a las condiciones desfavorables del mercado internacional, la tasa de crecimiento del PBI baja, y las tasas de desempleo, de inflación y el tipo de cambio aumentan, y la inversión, como porcentaje del PBI, disminuye. Ver cuadro 39.

CUADRO 39
RESUMEN: PBI, INFLACIÓN, TIPO DE CAMBIO, DESEMPLEO E INVERSION
Variación anual (%)

AÑO	PBI	Inflación	T. Cambio	Desempleo	I/PBI
2012	5,95	3,7	-4,00	5,0	26,2
2013	5,78	2,8	2,27	4,7	27,8
2014	2,34	3,2	5,19	5,9	26,2

Elaboración: propia en base datos de los cuadros 33, 34, 35, 36 y 37.

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES PROPUESTA

6.1. CONCLUSIONES.

- Durante el periodo de estudio, 2000 – 2014, el capital extranjero contribuyó a la estabilidad económica del país porque al cubrir los permanentes déficits de la Balanza en Cuenta Corriente se obtuvo una Balanza de Pagos positiva, permitiendo un tipo de cambio estable, un indicador clave de estabilidad económica de un país.
- La economía nacional ha crecido a una tasa promedio de 5.29 %, indicando que durante el periodo de estudio existió estabilidad económica. Esto se ha visto favorecido por el crecimiento de las exportaciones y la favorable evolución balanza de pagos debido al ingreso del capital extranjero.
- La Balanza de Pagos es demasiado dependiente e insegura, porque para ser positiva necesita de la llegada de capital extranjero, cuyo monto debe superar el déficit que cada año se presenta en la balanza en cuenta corriente.
- El modelo primario exportador no garantiza un desarrollo permanente porque el país se vuelve dependiente del mercado externo. Cuando bajan los precios en el mercado mundial pueden producirse déficits en la Balanza Comercial, única cuenta de la balanza de pagos del Perú que por lo general es favorable.
- La economía nacional depende del capital externo, por ser necesario para que la Balanza de Pagos sea favorable y aumenten las Reservas Internacionales; pero esto es solo un paliativo momentáneo porque la dependencia aumentará debido a que nuevos capitales externos causarán mayores salidas de divisas por utilidades.

- La salida neta de divisas por pago de renta de factores, junto a la deficitaria balanza de servicios contribuye al permanente saldo negativo de la balanza en cuenta corriente. Esto convierte al Perú en un país de economía vulnerable porque si el capital extranjero (cuenta financiera) no cubre este saldo negativo la balanza de pagos se torna desfavorable.

- El BCRP también ha contribuido a la estabilidad económica durante los 15 años del periodo de estudio, realizando operaciones de mercado abierto (Open Market) para evitar fluctuaciones excesivas del tipo de cambio. Cuando el Dólar se depreciaba frente al sol, compraba esta divisa para evitar que su precio bajase demasiado. Esto se dio, del 2009 al 2012 en que el dólar bajó de S/3.13 a S/2.64. Cuando el Dólar se depreciaba frente al sol, vendía divisas para evitar que, por su escasez, su precio en soles se eleve demasiado. Esto ha ocurrido en los años 2014 y 2015 en que el precio del Dólar subió de S/2.84 a S/3.19

6.2. RECOMENDACIONES

- Que el BCRP y el MEF dicten las medidas necesarias para convertir en positiva la balanza en cuenta corriente o al menos disminuir sus déficits, mejorando la balanza de servicios, hasta ahora siempre deficitaria. Para esto, el Estado debe promover la creación de empresas de transporte marítimo, transporte aéreo y de seguros; mediante exoneraciones de impuesto los tres primeros años de funcionamiento, o avalándolas ante fuentes financieras internacionales para conseguir los fondos necesarios. Pueden crearse empresas estatales o empresas mixtas, si la empresa privada no participa. Pero los estudios deben ser bien elaborados para asegurar la recuperación de la inversión.

- Que el gobierno disminuya la salida de divisas por pago a factores externos, causa principal del déficit en cuenta corriente, para lo cual, con el fin de participar de las

utilidades de las empresas extractivas debe: a) asociarse con empresarios privados, nacionales o extranjeros, para la creación de empresas mixtas, b) asociarse con empresarios privados que están en operación, c) crear empresas estatales y d) nacionalizar las empresas que explotan y exportan recursos naturales.

- El Estado debe promover las exportaciones con valor agregado para que nuestra economía no se afecte tanto con los vaivenes del mercado externo, sobre todo cuando, como consecuencia de la desaceleración de la economía mundial, caen los precios de las materias primas. En el momento actual, para la empresa extranjera no es rentable invertir en producción industrial y por ello no incursionan o invierten en este sector.

- El gobierno – BCR y MEF- debe buscar que la balanza de pagos sea favorable en base a la consecución de una balanza en cuenta corriente favorable, mejorando la balanza de servicios y la cuenta renta de factores. Promoviendo la creación de empresas privadas nacionales mediante estímulos, fiscales por ejemplo. Se pueden crear también empresas mixtas o estatales. La economía nacional no debe depender del capital externo, lo cual no significa que estos capitales no sean necesarios.

- El gobierno debe proteger las industrias de confección de ropa y de calzado, mediante cláusulas de salvaguardia, frente a la competencia desleal de productos extranjeros que ingresan con subvención de sus países de origen, como es el caso de los productos procedentes de China. Es necesario plantearse la posibilidad de sustitución de importaciones y exportaciones, política empleada por los llamados “Tigres del Asia”, con buenos resultados para esos países.

- El gobierno peruano, para obtener mejores beneficios del comercio internacional, debe promover una mayor integración comercial con los países latinoamericanos, para

después, como bloque, comerciar en mejores condiciones con otros bloques económicos más desarrollados, como el de la Unión Europea – bloque de 28 países- y los EE.UU. - conjunto de 50 estados y un distrito federal.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

LIBROS

Barre, Raymond. 1963. Economía Política, Tomo II. Tercera Edición. Ediciones Ariel, Barcelona.

Camacho Vitón, Germán Antonio. 1969. Las Exportaciones y el Crecimiento Económico del Perú: 1969. Tesis para optar el grado de bachiller en Ciencias Económicas en la Universidad Nacional Mayor de “San Marcos”. Lima – Perú.

Kindleberger, Charles. 1979. Economía Internacional. Séptima Edición. Editorial Aguilar. Madrid.

Kozikowski *Zarska*, Zbigniew. 2007. Finanzas Internacionales. Segunda edición. McGraw Hill Interamericana. Toluca – México.

Krugman, Paul R., Obstfeld, Maurice y Melitz, Marc J. 2012. Economía Internacional. Novena Edición. Pearson Educación S.A. Madrid.

Malpica Silva Santisteban, Carlos. 1967. El Mito de la ayuda exterior. Moncloa Editores, Lima.

Lenin (Uliánov Blank, Vladimir Ilich). 1960. El Imperialismo Fase superior del Capitalismo. Editorial Progreso. Moscú.

Lozano Cabrera, Ángel Abelino. 2013. Modelo Económico Neoliberal en la Economía Peruana 1985 – 2010: Una Aproximación Crítica. Tesis para optar el grado de Doctor por la Universidad Nacional de Cajamarca. Cajamarca – Perú.

Parking, Michel – Esquivel, Gerardo – Ávalos, Marcos. 2006. Microeconomía. Séptima Edición. Editorial Pearson. México.

Rossetti, José Paschoal. 1985. Introducción a la Economía. Séptima Edición. Editorial HARLA, S.A. México.

Salvatore, Dominick, 1983. Economía Internacional. Segunda Edición. Series Schaum. Editorial McGRAW-HILL. Impreso en Colombia.

Smith, Adam. Investigaciones sobre la naturaleza y causa de la riqueza de las naciones. Alianza Editorial. Madrid, 2007

Samuelson, Paul y Nordhaus, William. 2005. Economía. Editorial McGRAW-HILL. Décimo octava edición. Impreso en México.

The Economist. 2008. Economía Moderna. Primera Edición. Empresa editora el Comercio S.A. Lima.

The Economist. 2008. Análisis de los indicadores económicos. Primera Edición. Empresa editora el Comercio S.A. Lima.

The Economist. 2010. Economía de Hoy. Primera Edición. Empresa editora el Comercio S.A. Lima.

PAGINAS WEB

Alarco Tosoni, Germán. 2014. Artículo "Records peligrosos".
<http://diariouno.pe/columna/records-peligrosos/>

Ávalos, Juan Miguel. 2008. Artículo "Teoría del atraso relativo o de la industrialización tardía".
<http://apuntesydatos.blogspot.pe/2008/08/la-teora-del-atraso-relativo-de.html>

Cademartori I, José. 2004. La Globalización Neoliberal y su Antítesis.
<http://www.rebellion.org/hemeroteca/economia/040108cademartori.htm>

Campodónico, Humberto. 2014. Se acaba el super ciclo.
<http://larepublica.pe/columnistas/cristal-de-mira/se-acaba-el-super-ciclo-10-02-2014>

Caño Tamayo, Xavier. 2013. Ya no es posible la reforma
<http://www.alainet.org/es/active/69998>

Chan, Ha Joon. 2016. Desarrollo de países no se ha hecho con libre mercado
<http://dignidadagropecuaria.org/desarrollo-de-paises-no-se-ha-hecho-con-libre-mercado/>

Chomsky, Noam. 2009. "Mitos" del Libre Comercio
http://www.bbc.com/mundo/participe/2009/06/090618_participe_chomsky_librecomercio_3.shtml

Dallanegra Pedraza, Luis. 1990. El Consenso de Washington de 1989
<http://luisdallanegra.bravehost.com/Amlat/conswash.htm>

Diario el País (España). 2001. EE UU dictamina que la importación de acero perjudica a su industria.
http://elpais.com/diario/2001/10/23/economia/1003788034_850215.html.

Fort, Màrius Fort. 2011. "El Eslabón más Débil en Europa Son Los Bancos", entrevista a Éric Toussaint.
<http://revoltglobal.cat/spip.php?article4032>

Gambina, Julio . 2015. América Latina. Las perspectivas económicas para el 2015
<http://rebellion.org/noticia.php?id=201935>

Lévano, César. 2013. Lecciones de Lincoln. Artículo del 10 de febrero del 2013, diario La Primera.
<https://issuu.com/diariolaprimeraperu/docs/lp10022013>

Medialdea, Bibiana, 2012. Un retroceso histórico Deuda, banca y recortes
<http://www.vientosur.info/documentos/primero%20de%20mayo-1.pdf>

Perera Tallo, Fernando. 2002. Teoría del Comercio Internacional.
[http://ocw.universia.net/es/asignatura/4051/teoria-del-comercio-internacional-\(ocw-universidad-de-la-laguna\)/](http://ocw.universia.net/es/asignatura/4051/teoria-del-comercio-internacional-(ocw-universidad-de-la-laguna)/)

Petras, James. 1999. El Fin del Mito de la Globalización
<http://www.rebellion.org/hemeroteca/petras/global.htm>

Rozenberg, Arnoldo. 2000. La Balanza De Pagos: Instrumento de análisis y política económica.
<http://www.pucp.edu.pe/economia/pdf/DDD190.pdf>

Shane Hall. ¿Cómo se mide la estabilidad económica?
http://www.ehowenespanol.com/mide-estabilidad-economica-info_292046/

Toussaint, Éric. 2014. Corea del Sur, El Milagro Desenmascarado
<http://www.noticiaspia.org/corea-del-sur-el-milagro-desenmascarado/>

Ubierna Beguin, Rodrigo, 2012.
La balanza financiera española: análisis y modelización. Tesis doctoral.
<http://e-spacio.uned.es/fez/eserv.php?pid=tesisuned:CiencEcoEmp-Rubierna&dsID=Documento.pdf>

Visca, Paolo. 2008. Aumenta el proteccionismo agrícola en EEUU
<http://www.rebellion.org/noticia.php?id=69478>

Yves, Julien , 2011. ¿Rescate? ¡No gracias!
http://cadtm.org/spip.php?page=imprimer&id_article=7237

INSTITUCIONES.

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Estadísticas.
<http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas.html>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Estadísticas.
<http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas.html>

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Estadísticas.
<https://www.mef.gob.pe/>

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de México (CEFP - 2005). Relaciones de los Principales Indicadores Económicos con el Producto Interno Bruto.
<http://www.cefp.gob.mx/intr/edocumentos/pdf/cefp/cefp0412005.pdf>

[Fondo Monetario Internacional \(FMI\). 2015.](http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm) “Perspectivas de Crecimiento de la Economía Mundial, del Fondo Monetario Internacional.
<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm>