

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Instituto de Investigaciones de Economía- FCE

**Determinantes del Tipo de
Cambio Real en el Perú**

Responsable: Richard Roca

rhroca@yahoo.com

www.geocities.com/rhroca

El Tipo de Cambio Real

- Índice de Poder de compra de los bienes del Exterior en términos de los bienes nacionales:

$$TCR = \frac{E \cdot P^*}{P}$$

- Cuanto mayor es el TCR mas caro son los productos foráneos, o lo que es lo mismo mas baratos , mas competitivos son los productos nacionales

Importancia

- Afecta al Comercio Exterior:
 - Exportaciones: Empleo
 - Importaciones
- Competitividad
- Inversión Internacional

Planteamiento del Problema

- Como influye **los factores externos** en el TCR
- Como influye la **Política Económica** en el TCR

Objetivos

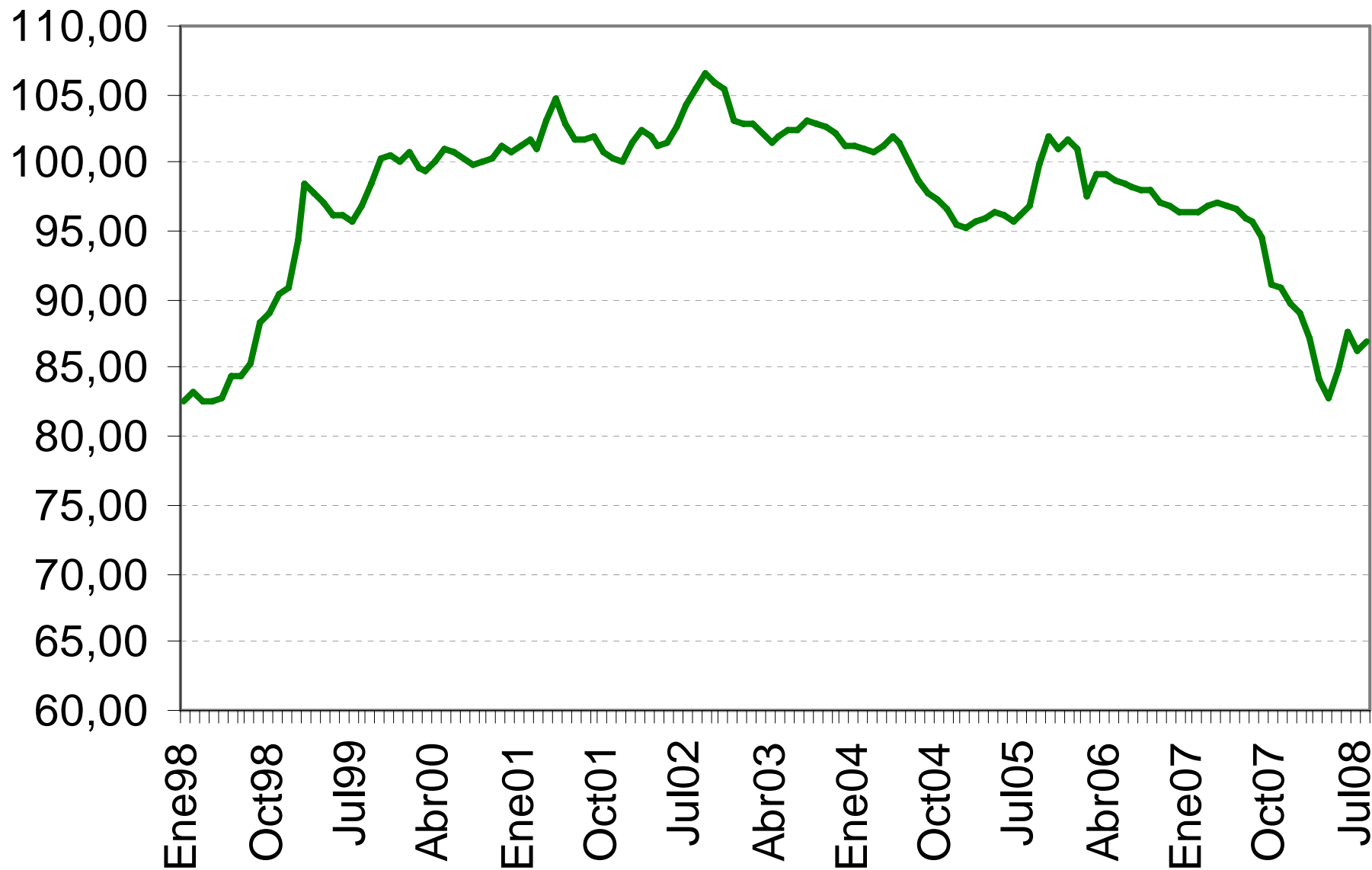
- Analizar la **evolución** del Tipo de Cambio Real bilateral Sol-Dólar de 1999 al 2008
- Construir un **modelo** que explique la determinación del TCR de equilibrio a corto plazo y muestre los principales determinantes del TCR.
- Analizar la influencia de la **Política Económica** en el TCR

Marco Teórico

- Paridad de Poder de Compra (PPC)
- Teoría Keynesiana: IS-LM-BB
- Enfoque Monetario del Tipo de Cambio.
- Enfoques de Portafolio

TCR: Ene 1998 - Ago 2008

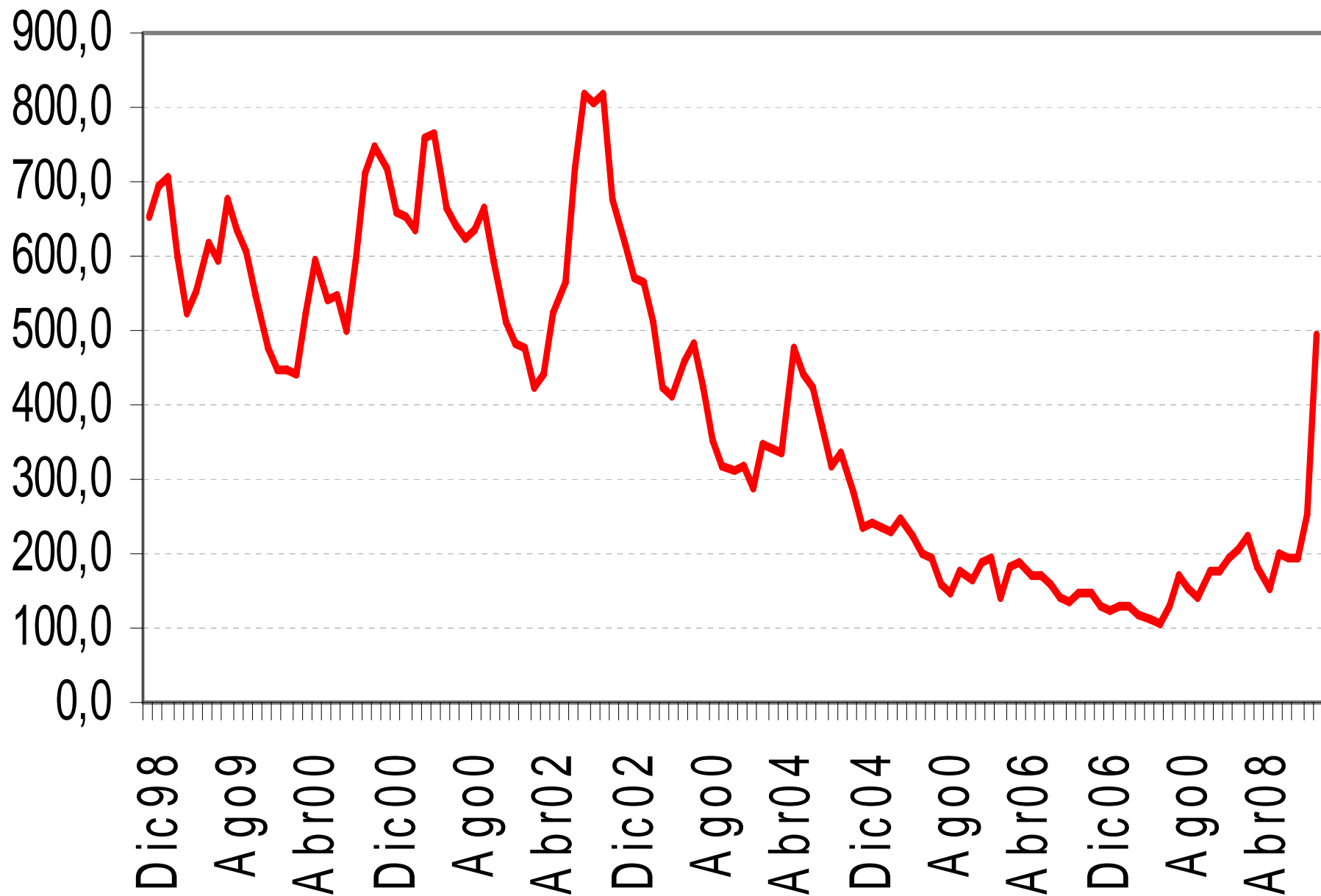
(Dic 2001 = 100)



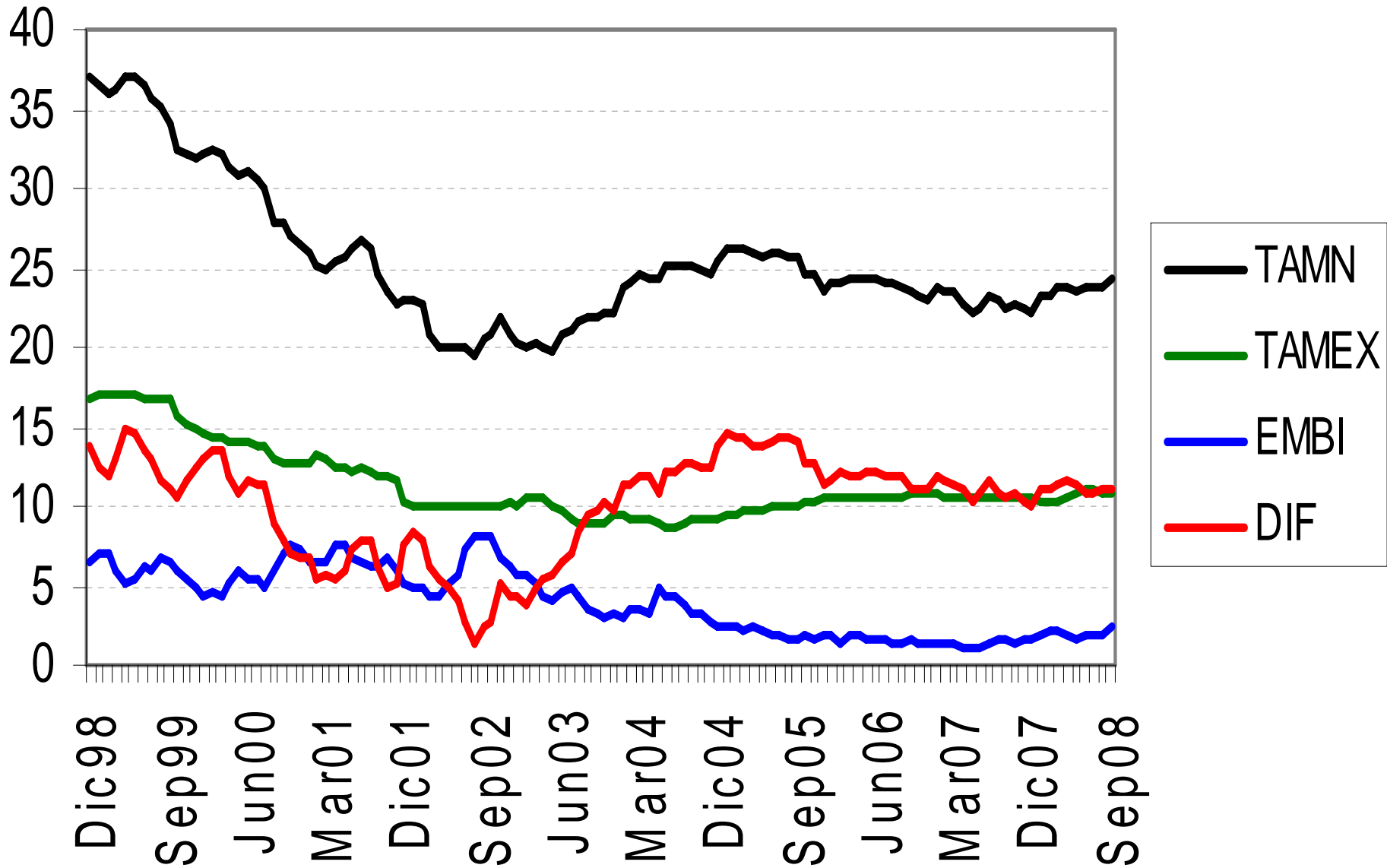
Marco Teórico

- Paridad de Poder de Compra (PPC)
- Teoría Keynesiana: IS-LM-BB
- Enfoque Monetario.
- Enfoques de Portafolio

Riesgo Pais: Dic 1998 - Oct 2008

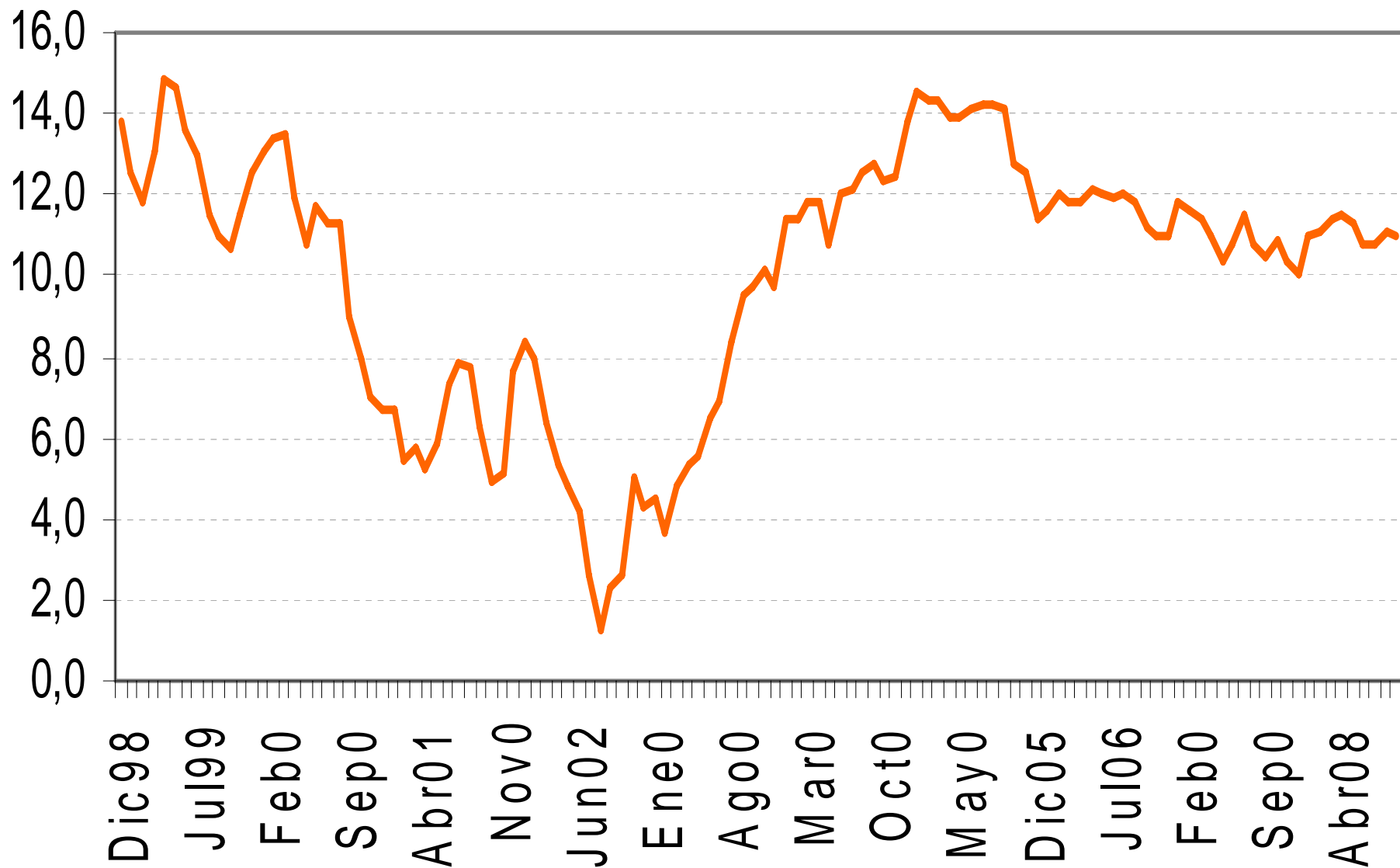


Tasas de Interes en Soles y DIF



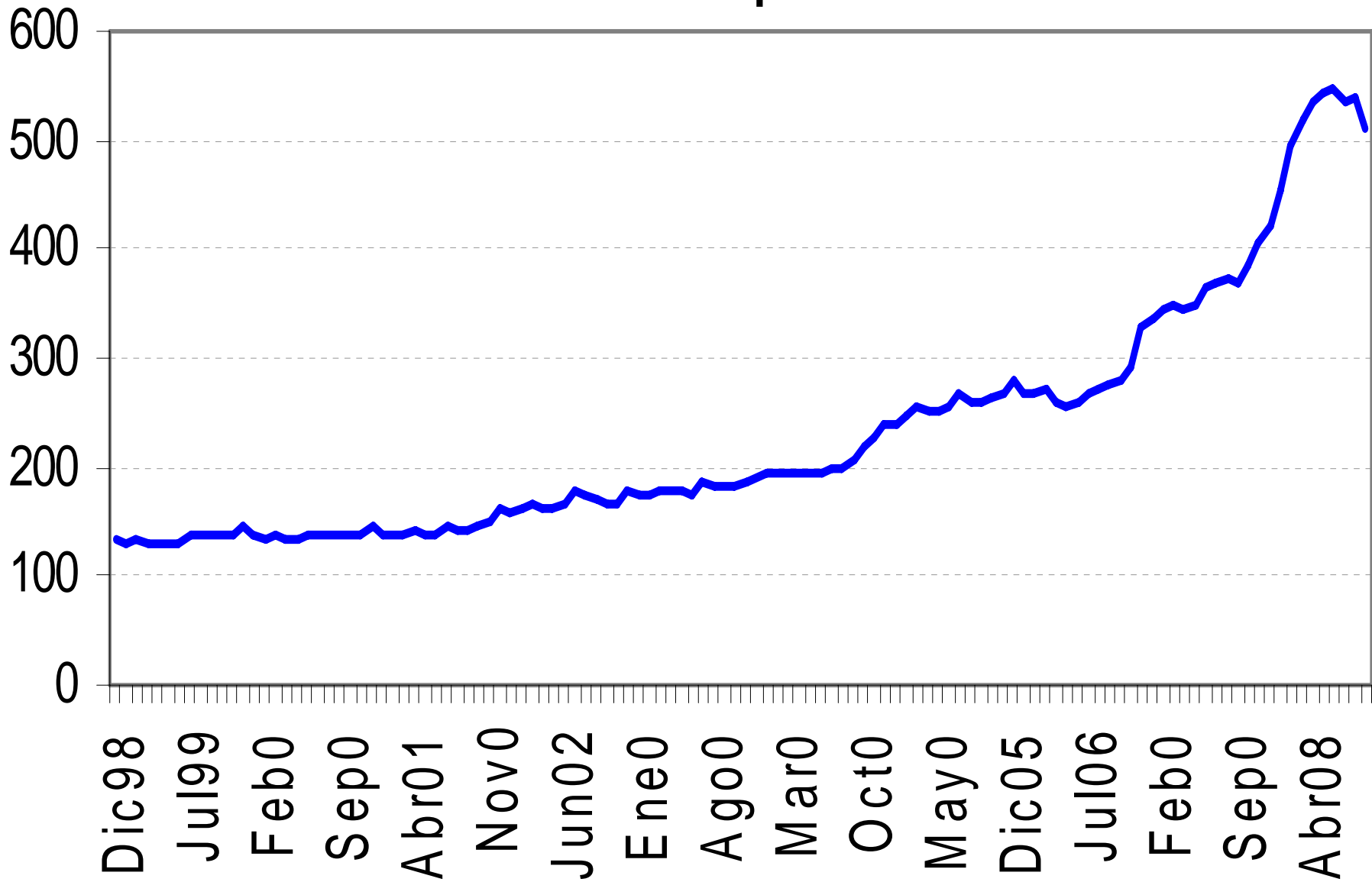
Diferencial de Intereses (%)

Dic 1998- set 2008

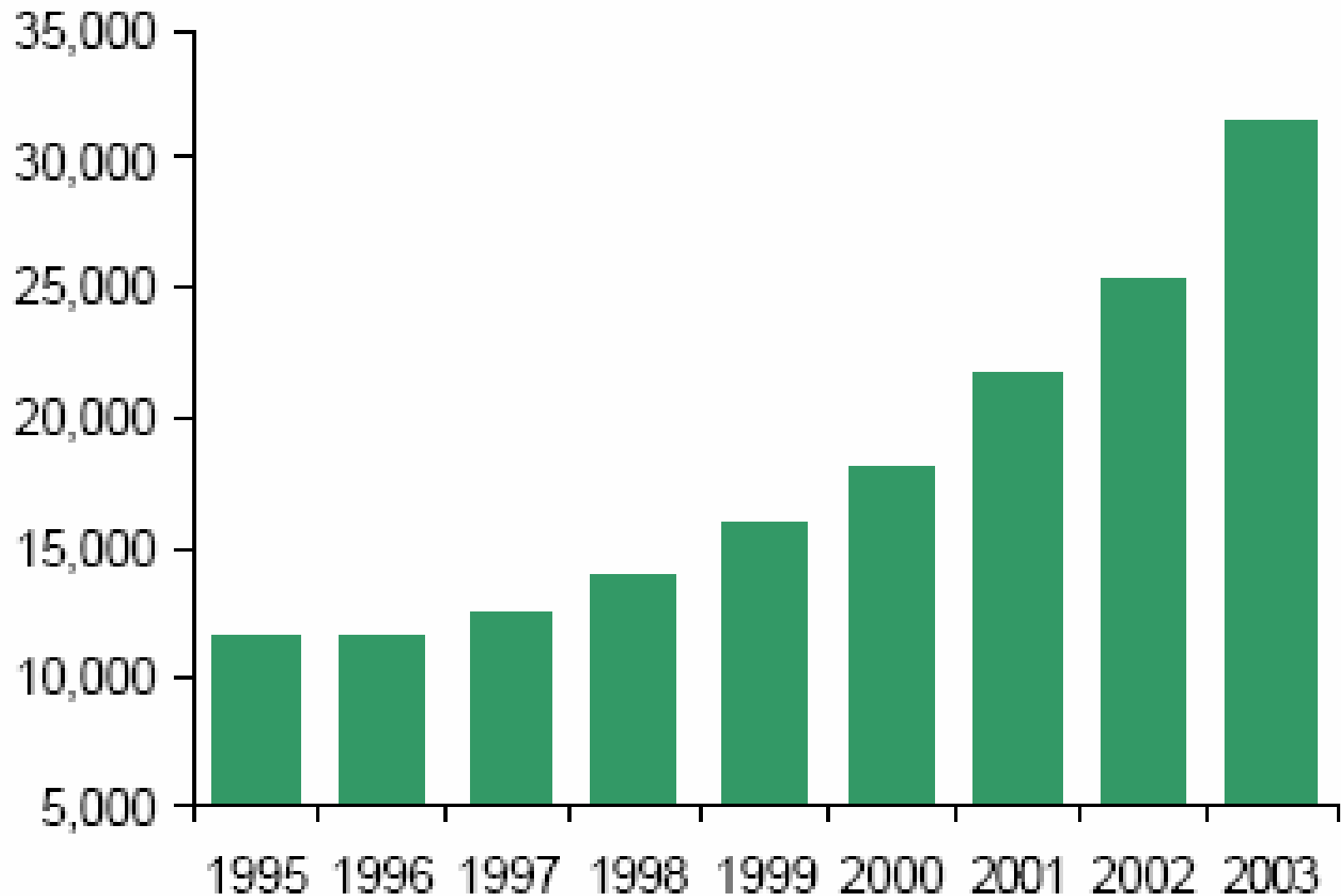


Liquidez Moneda Nacional Real

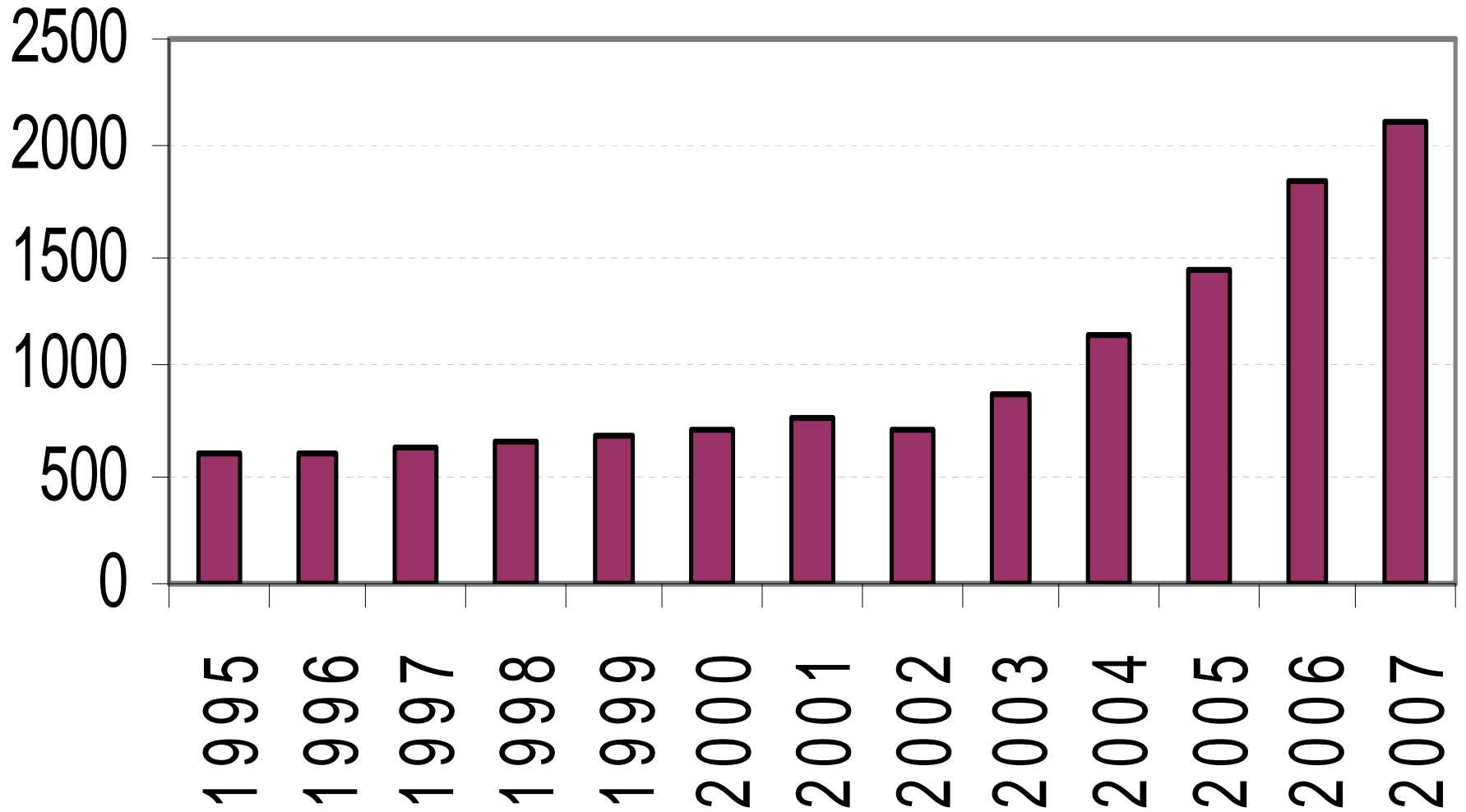
Dic 1998 - Sep 2008



Transferencias del exterior Hacia América latina



Remesas al Perú (millones Dolares)



EL MODELO

- IS-LM-BB Alta movilidad de capitales.
- No es perfecta movilidad
- Tipo de Cambio flexible , Flotación Sucia
- Explica:
 - Nivel de Producción
 - tasa de interés de equilibrio de corto plazo
 - TCR

- **El mercado de bienes:**

$$Y = C(Y + Tr^*) + I(r) + G + XN(R, Y^*, Y)$$

+
-
+
+
-

- **Mercado de Dinero:**

$$L(Y, i) = \frac{M}{P}$$

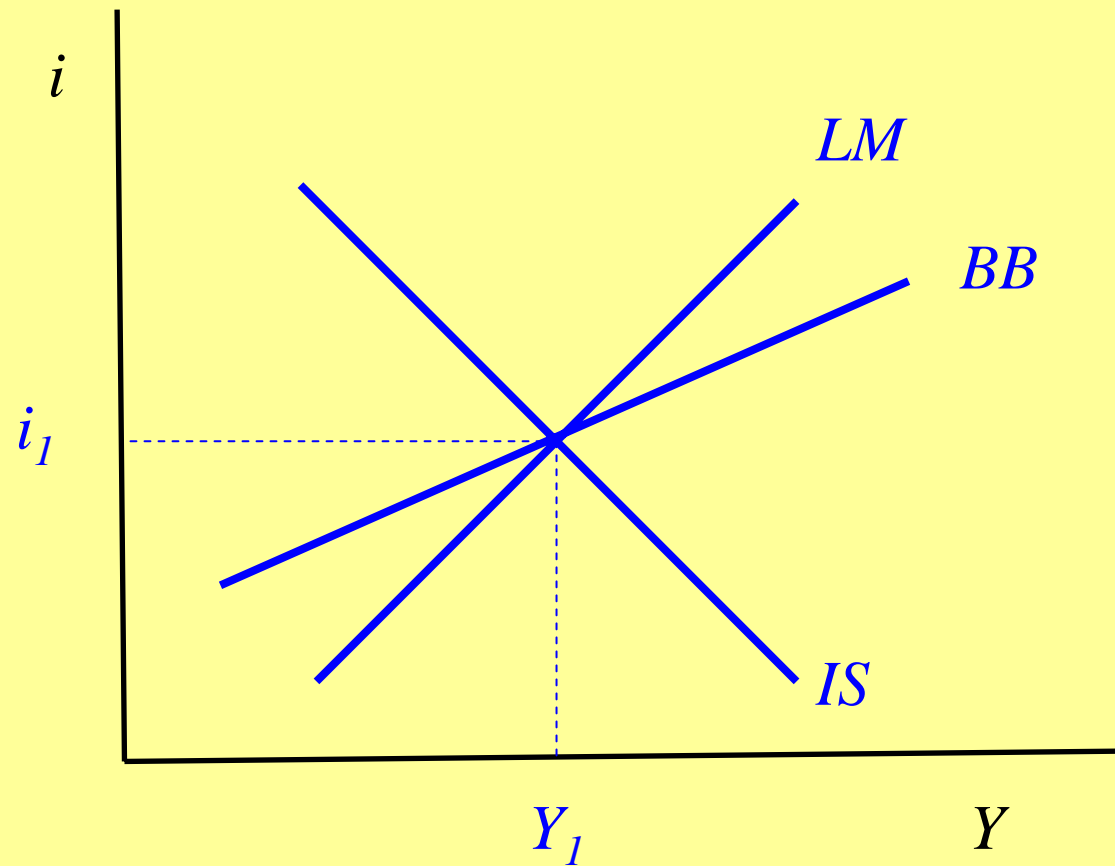
+
-

- **Mercado de Divisas:**

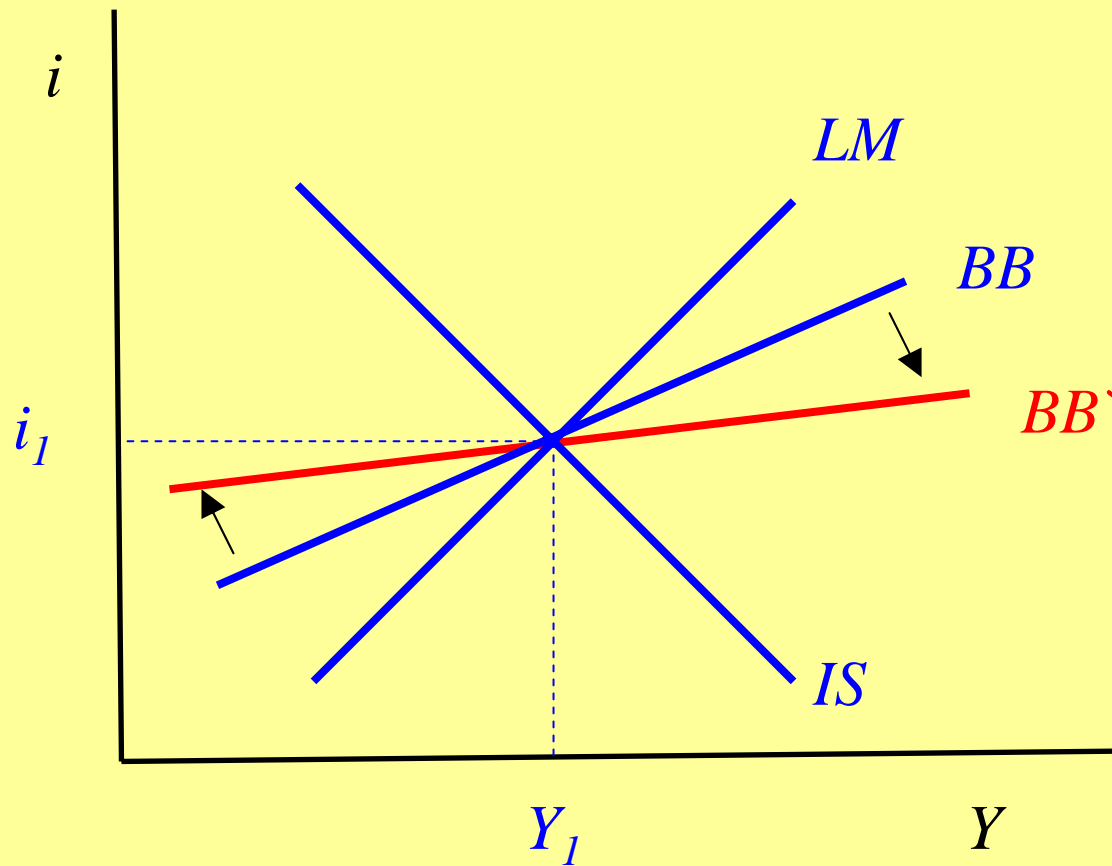
$$0 = XN(R, Y^*, Y) + Tr^* + BF(i - i^* - \theta)$$

+
+
-
+

Equilibrio general



Globalización



Hipótesis

$$R(M, P, i^*, \theta, G, t, Tr^*, Y^*)$$

+ - + + - + - -

⇒

$$R(MR, TIE, DF, Tr^*, Y^*)$$

+ - - - -

Dependent Variable: TCR

Method: Least Squares

Date: 11/06/08 Time: 10:35

Sample(adjusted): 1 117

Included observations: 117 after adjusting endpoints

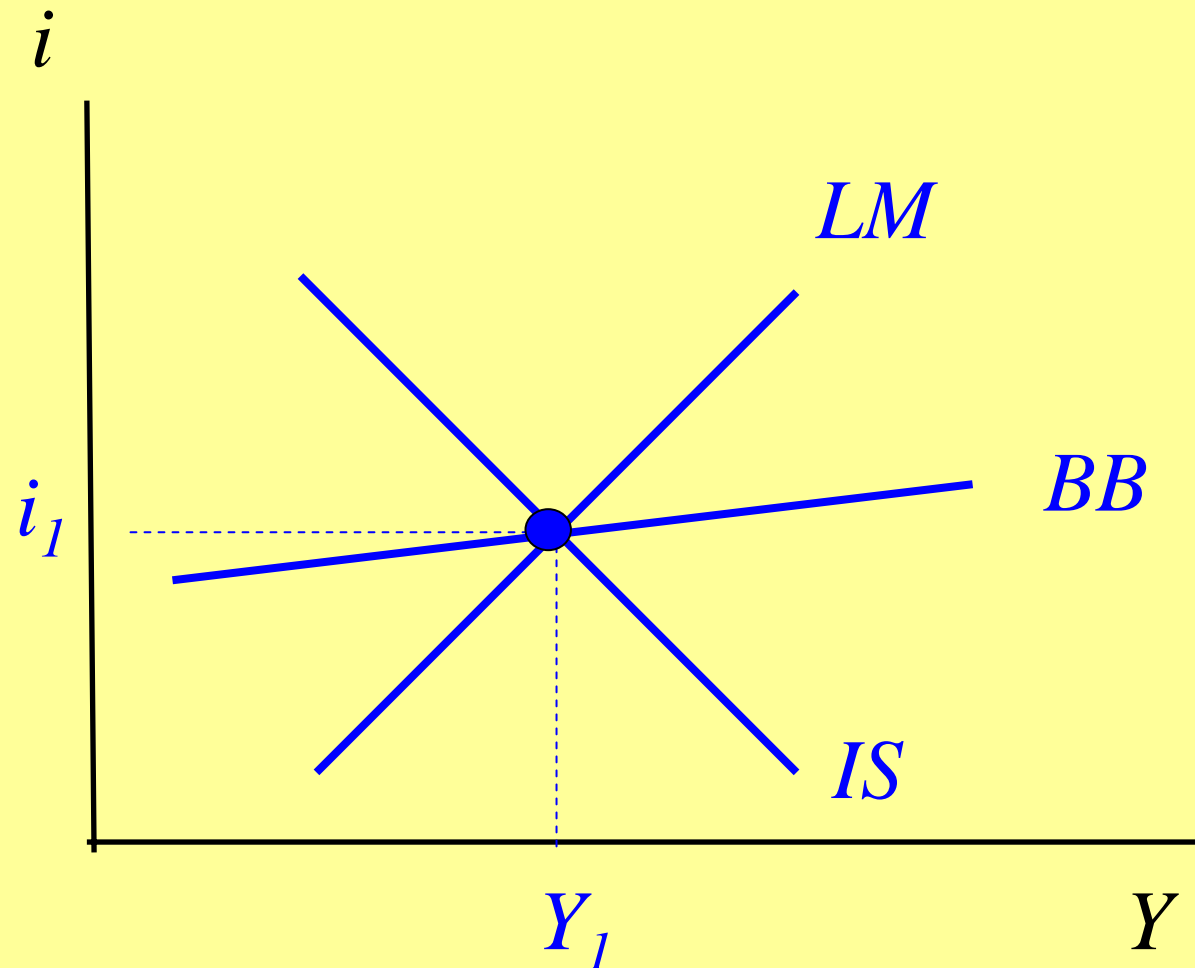
Variable	Coefficient	t-Statistic	Prob.
C	110.3489	136.2560	0.0000
TIE	0.461107	6.541164	0.0000
MR	0.031143	1.26381	0.5700
DF	-0.034316	-0.945898	0.3462

R-squared	0.741792	Mean dependent var	98.55094
Adjusted R-squared	0.734937	S.D. dependent var	4.607797
S.E. of regression	2.372292	Akaike info criterion	4.599180
Sum squared resid	635.9380	Schwarz criterion	4.693614
Log likelihood	-265.0520	F-statistic	108.2104
Durbin-Watson stat	0.223134	Prob(F-statistic)	0.000000

Conclusiones

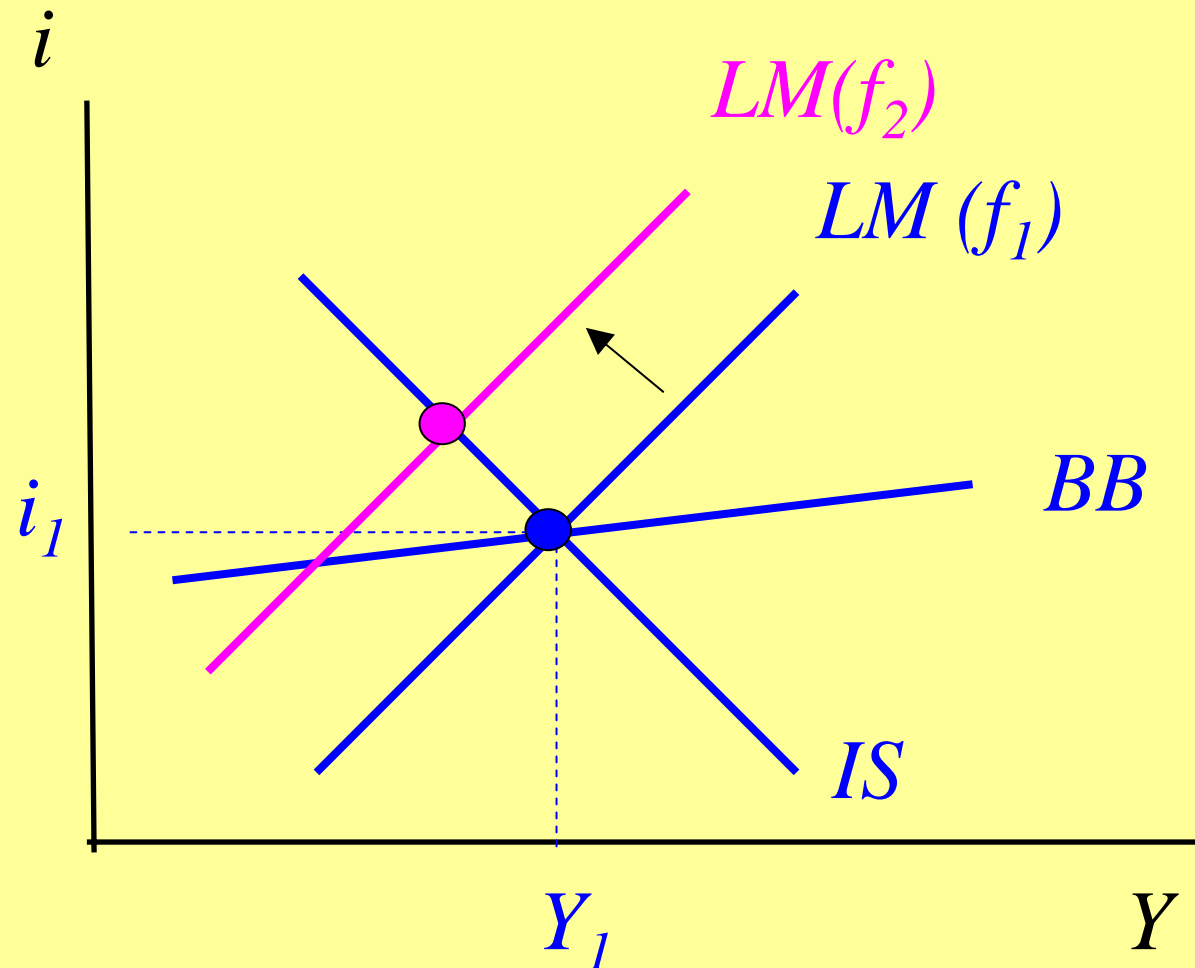
- La tasa de interés externa incluida el riesgo país (TIE) explican buena parte de la evolución del TCR a corto Plazo por la movilidad de capitales
- Los incrementos de la oferta monetaria MR aumentan el TCR a corto plazo pero la relación es débil
- El Superávit Fiscal no sale significativo para explicar el TCR

Crisis Financiera Internacional



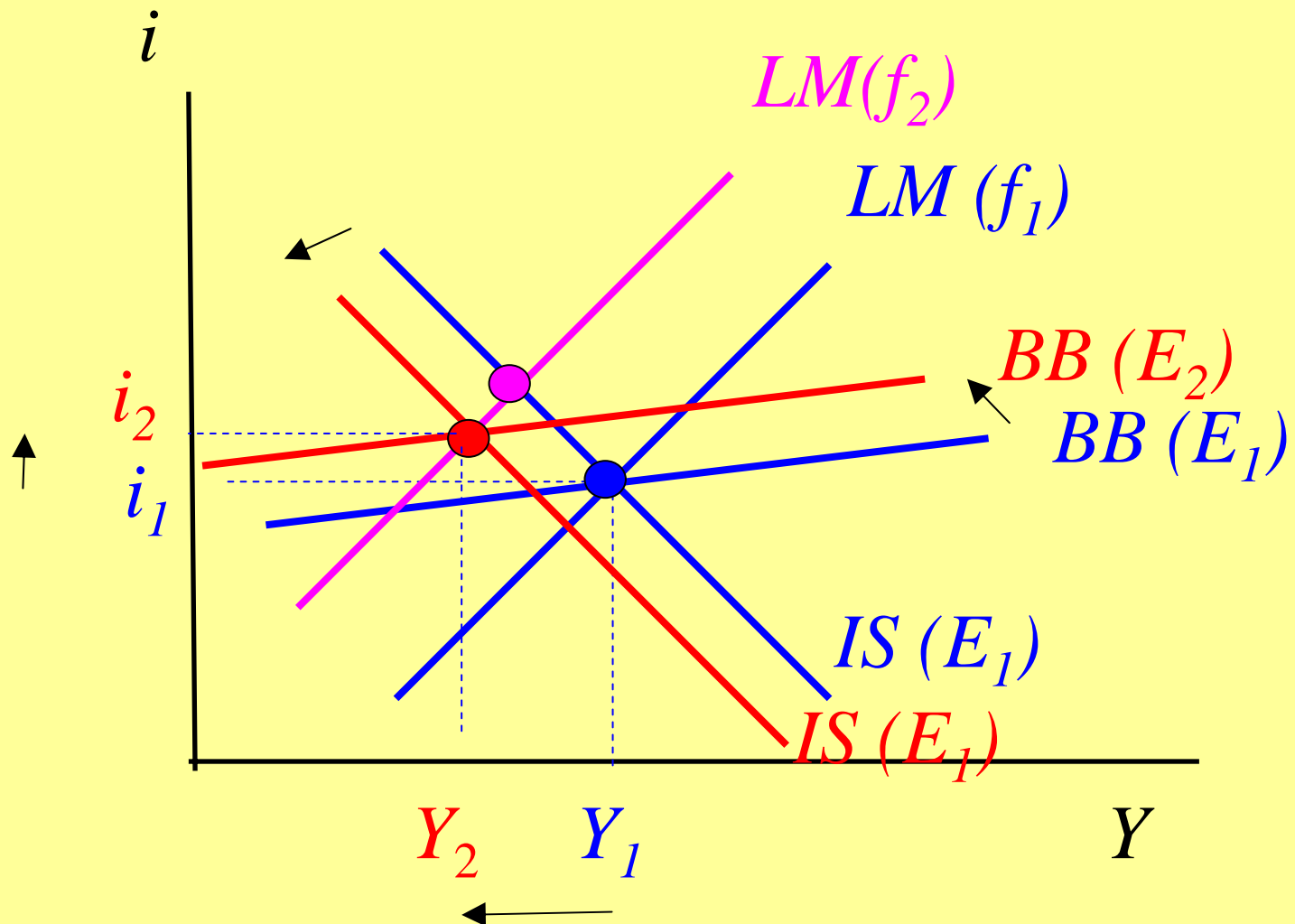
Crisis Financiera Internacional

Crisis Hipotecaria



Crisis Financiera Internacional

Crisis Hipotecaria



- Muchas gracias