



ESCUELA DE POSGRADO
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el
Perú periodos de investigación (2006 – 2011) (2011 – 2016)

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:

Maestro en Administración de Negocios MBA

AUTOR:

Br. Wuiy Franz Trujillo Figueroa

ASESOR:

Dr. Carlos Wenceslao Sotelo Estacio

SECCIÓN:

Ciencias Administrativas

LINEA DE INVESTIGACIÓN

Finanzas

PERÚ – 2017

Dr. Noel Alcas Zapata

Presidente

Mgtr. Fernando Alexis Nolazco Labajos

Secretario

Dr. Carlos Soteo Estacio DBA

Vocal

Dedicatoria

Dedico el presente trabajo a todas las personas que colaboraron en la elaboración de esta, en especial al Banco Central de Reserva del Perú por las facilidades brindadas.

Agradecimiento

A toda la plana docente de la Universidad César Vallejo por sus enseñanzas y orientaciones en especial a mi asesor Dr. Carlos Sotelo Estacio, por su motivación y consejos.

Declaratoria de Autenticidad

Yo, Wully Franz Trujillo Figueroa, estudiante del Programa de Maestría en MBA (Maestría en Administración de Negocios) de la Escuela de Postgrado de la Universidad César Vallejo, identificado con DNI 09626457 con la tesis titulada: “Evolución de las reservas internacionales netas (rin) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) (2011 – 2016) ”

Declaro bajo juramento que:

- 1) La tesis es de mi autoría.
- 2) He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
- 3) La tesis no ha sido auto plagiada; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- 4) Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por tanto los resultados que se presenten en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse la falta de fraude, plagio, auto plagio, piratería o falsificación asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad César Vallejo.

Lugar y fecha: Lima, setiembre del 2017.

.....

Firma

Wully Franz Trujillo Figueroa

DNI: 09626457

Presentación

Señores miembros del jurado:

Presento ante ustedes la tesis titulada “Evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de comparación (2006 – 2011) (2011 – 2016)”, en cumplimiento del reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo para obtener el grado académico de Maestro en Administración de Negocios - MBA.

La presente investigación comparativa consta de los siguientes capítulos:

El primer capítulo, se refiere a los antecedentes, marco teórico el cual abarca las diferentes teorías de las variables del estudio comparativo, justificación, planteamiento, formulación del problema e hipótesis y objetivos.

El segundo capítulo, está referido al marco metodológico, donde se presentan las variables, metodología, dimensiones, los instrumentos utilizados y el método y análisis de datos.

El tercer capítulo, se presentan los resultados de los estudios:

Descriptivos y contrastación de hipótesis, la discusión, las conclusiones deducidas de los análisis de los datos, así como las sugerencias y los aportes que permitirán explicar la presente investigación comparativa.

Por lo expuesto, señores miembros del jurado, reciban con su venia vuestros aportes y recomendaciones para enriquecer, a la vez aspiramos sirva de aporte a quienes deseen continuar un estudio de esta naturaleza.

Aguardamos cumplir con los requisitos de aprobación.

Lista de Contenidos

Páginas preliminares	Pág.
Dedicatoria	III
Agradecimiento	IV
Declaratoria de autenticidad	V
Presentación	VI
Lista de Contenidos	VII
Lista de Tablas	IX
Lista De Figuras	X
Resumen	XI
Abstract	XII
I. Introducción	XIII
1.1. Antecedentes	15
1.1.1. Internacionales.	15
1.1.2. Nacionales.	17
1.2. Fundamentación científica, técnica y humanística	20
1.2.1. Variable reservas internacionales netas.	20
1.2.2. Variable reservas internacionales netas	23
1.3. Justificación	26
1.4. Problema	27
1.4.1. Realidad problemática.	27
1.4.2. Formulación del problema general.	28
1.5. Hipótesis.	28
1.6. Objetivos de la investigación.	30
II. Marco metodológico	31
2.1. Variable.	32
2.2. Operacionalización de la variable reservas internacionales netas.	33
2.3. Metodología	35
2.4. Tipos de estudio	35
2.5. Diseño de investigación	35
2.6. Población, muestra y muestreo	35
2.6.1. Población.	35
2.6.2. Muestra.	36
2.6.3. Muestreo.	36

2.7. Técnicas de recolección de datos	36
2.8. Método de análisis de datos	36
III. Resultados	37
3.1. Descripción de la variable reservas internacionales netas.	38
3.2. Descripción de las dimensiones de la variable reservas internacionales netas.	40
3.2.2. Dimensión valores.	43
3.2.3. Dimensión oro.	46
3.3. Contratación de hipótesis	49
IV. Discusión	60
V. Conclusiones	63
VI. Recomendaciones	65
VII. Referencias	67
VIII. Anexos	70

Lista de tablas

		Pág.
Tabla 1	Evolución de las reservas internacionales netas 2006 – 2016	34
Tabla 2	Comparativo de las reservas internacionales 2006 – 2011	35
Tabla 3	Comparativo de las reservas internacionales 2011 – 2016	35
Tabla 4	Estadísticas de grupo rin	38
Tabla 5	Prueba de muestra independiente rin	39
Tabla 6	Estadísticas de grupo depósito en el exterior	40
Tabla 7	Prueba de muestra independiente depósito en el exterior	41
Tabla 8	Estadísticas de grupo de valores.	43
Tabla 9	Prueba de muestra independiente valores.	43
Tabla 10	Estadísticas de grupo de oro	46
Tabla 11	Prueba de muestra independiente oro	46
Tabla 12	Evolución de las reservas internacionales netas 2006 – 2016	49
Tabla 13	Comparativo de las reservas internacionales 2006 – 2011	50
Tabla 14	Comparativo de las reservas internacionales 2011 – 2016	50
Tabla 15	Comparativo de depósito en el exterior 2006 – 2011	51
Tabla 16	Comparativo de depósito en el exterior 2011 – 2016	51
Tabla 17	Comparativo de tenencias de oro y plata 2006 – 2011	52
Tabla 18	Comparativo de tenencias de oro y plata 2011 – 2016	52
Tabla 19	Comparativo de tenencias de valores 2006 – 2011	53
Tabla 20	Comparativo de tenencias de valores 2011 – 2016	53
Tabla 21	Comparativo de otros 2006 – 2011	54
Tabla 22	Comparativo de otros 2011 – 2016	54

Lista de figuras

	Pág.
Figura 1	Cajas y bigotes del rin. 40
Figura 2	Cajas y bigotes de depósitos en el exterior. 41
Figura 3	Depósitos en el exterior (2006 – 2011) 42
Figura 4	Depósitos en el exterior (2011 – 2016) 42
Figura 5	Cajas y bigotes de valores. 44
Figura 6	Valores (2006– 2011) 45
Figura 7	Valores (2011– 2016) 45
Figura 8	Cajas y bigotes oro 47
Figura 9	Tenencias de oro y plata 2006 – 2011 48
Figura 10	Tenencias de oro y plata 2011 – 2016 48
Figura 11	Rin 2006 – 2011 55
Figura 12	Rin 2011 – 2016 56
Figura 13	Depósitos en el exterior (2006 – 2011) 57
Figura 14	Depósitos en el exterior (2011 – 2016) 57
Figura 15	Valores 2006 – 2011 58
Figura 16	Valores 2011 – 2016 58
Figura 17	Tenencias de oro y plata 2006 – 2011 59
Figura 18	Tenencias de oro y plata 2011 – 2016 59

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación comparativa descriptiva simple fue el análisis de cómo evolucionó las reservas internacionales netas en dos periodos de gobierno de los presidentes Dr. Alan García Pérez (2006 – 2011) y Ollanta Humala Tasso (2011 – 2016) siendo como problema principal ¿Cómo fue la evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) Y (2011 – 2016)?

Tipo de investigación comparativa descriptiva simple, bajo el enfoque cuantitativo se aplicó la técnica de recolección de datos de las memorias del banco central de reserva del peru y teorías monetarias macroeconómicas internacionales, se describe como año por año las RIN del Perú evolucionan, el método usado es descriptivo y estadístico de enfoque de política monetaria, en el estudio de recolección de datos comparativos se observó como las reservas internacionales fueron evolucionando en el tiempo siguiendo las direcciones estratégicas empleadas por la política monetaria y estrategias macroeconómicas dirigidas por el BCRP.

La variable descrita son las RIN y las dimensiones son depósitos en el exterior, valores y tenencias de oro y plata, el motivo principal de nuestro análisis comparativo es saber en realidad como el Perú al paso del tiempo se ha convertido en uno de los países de más alto crecimiento económico en la región y como nuestro país puede hacer frente a cualquier tipo de amenaza externa o interna de shocks monetarios y financieros a nivel global, el RIN es uno de las principales indicadores económicos que se usan en el análisis macroeconómico y que impactan directamente en la estabilidad financiera monetaria de nuestro país.

Palabras clave: reservas internacionales netas, banco central de reserva del Perú, teorías monetarias macroeconómicas internacionales, política monetaria, depósitos en el exterior, valores, tenencias de oro y plata, shocks monetarios y financieros.

Abstract

The main objective of the present work of simple descriptive comparative research was the analysis of how the net international reserves evolved in two periods of government of the presidents Dr. Alan García Pérez (2006 - 2011) and Ollanta Humala Tasso (2011 - 2016) being as main problem How was the evolution of net international reserves (NIR) in Peru research periods (2006 - 2011) and (2011 - 2016)?

Type of simple descriptive comparative research, under the quantitative approach, the data collection technique of the Central Reserve Bank of Peru and international macroeconomic monetary theories was applied, the RIN of Peru is described as year by year, the method used is descriptive and statistical approach to monetary policy, in the study of comparative data collection was observed as international reserves were evolving over time following the strategic directions used by monetary policy and macroeconomic strategies led by the BCRP.

The variable described is the RIN and the dimensions are deposits abroad, values and holdings of gold and silver, the main reason for our comparative analysis is to know in reality how Peru has become one of the countries of Higher economic growth in the region and as our country can face any type of external or internal threat of monetary and financial shocks globally, the RIN is one of the main economic indicators used in macroeconomic analysis and impacting directly in the monetary financial stability of our country.

Keywords: net international reserves, central reserve bank of Peru, international macroeconomic monetary theories, monetary policy, deposits abroad, securities, gold and silver holdings, monetary and financial shocks.

I. Introducción

Mediante el presente trabajo explicaremos la importancia de las reservas internacionales netas y el porqué de comparar periodos de quinquenios de gobierno y de administración de las reservas por parte del ente supervisor, regulador y que lleva acabo la política monetaria del Perú, nos referimos al banco central de reserva y su política monetaria y su principal indicador monetario que son las reservas internacionales, para esto nos hemos ahondado en sus memorias y así también en opiniones de expertos que son citados en cada párrafo descriptivo comparativo.

Si bien es cierto que nuestro país atraviesa por un buen momento de crecimiento de sus reservas comparando a otras economías de la región, el Perú se encuentra entre los países con mayor cantidad de moneda y otros títulos valores atesoradas en las bóvedas del banco central de reserva y con las proyecciones más expectantes de crecimiento según los expertos que aseguran una tendencia positiva de flujo de capitales en salvaguarda de hacerle frente a cualquier turbulencia económica.

Las reservas son muy importantes en la economía macroeconómica monetaria, si bien es cierto cuanto más divisas entran a nuestro territorio y son almacenadas por el banco central de reserva es decir vía exportaciones o tal vez vía remesas del exterior la economía peruana se hace más fuerte para encarar cualquier eventualidad en los mercados internos como externos.

Lo que describiremos a continuación será como las reservas evolucionan en años haciendo una comparativa de dos periodos de gobierno donde se llegaron a almacenar una gran cantidad de reservas ya sea en oro, divisas, papeles de disposición a corto plazo y otros depósitos de valor, la narrativa nos dejara en claro cómo va manteniendo la política monetaria autónoma su nivel de reservas optimas y así seguir encaminados al desarrollo y confianza de todos los capitales que apuestan por el Perú.

1.1 Antecedentes

1.1.1. internacionales.

García (2008) sostuvo que las teorías monetarias, después de la segunda guerra mundial cuando el mundo quedó dividido en economías emisoras y receptoras de reservas, desde aquel entonces el sistema monetario internacional quedó totalmente desigual, en la parte de teoría, priorizamos tener en cuenta que las economías mundiales emiten un tipo de masa monetaria para atesorar, el estudio describe, y mide, indicadores que se basan en fuentes otorgadas de los balances de activos y pasivos de varios bancos centrales en su mayoría norteamericanos, Sudamericanos, Europeos y Asiáticos. Los estudios respecto a las diferentes estructuras de activos y pasivos afirman la teoría de tales desproporciones se refiere que la política monetaria está con menor flexibilidad pero más influenciado en las economías que atesoran sus reservas, y a la vez más flexible pero menos influenciados en los tipos de economía de hoy.

Haciendo un resumen, la sensibilidad de los tipos de tasas de interés en el corto plazo se debilitan en la forma de economías que atesoran sus reservas de tal forma que se ven obligadas a reservar monedas fuertes y buscar la estabilidad del tipo de cambio, debido a que sus monedas no se pueden tranzar en el mercado externo, las mismas no han sido capaces de librarse aún de la necesidad de sostener las reservas monetarias en divisas extranjeras.

Alarco (2011) explica que atesorar grandes niveles de reservas internacionales son muy positivos para un país, Es un gran indicador de la solvencia del país, y garantiza el respaldo de un país al realizar operaciones de comercio internacional, la cuenta de capitales y se puede afrontar las obligaciones existentes. Los fundamentos principalmente se agrupan en tres categorías principales: liquidez, seguridad (hacer frente a shocks externos) y rentabilidad, que son también importantes para aplicar en flotaciones en el mercado cambiario y evitar altos grados de volatilidad, y se percibe el efecto para optimizar el riesgo-país en consecuencia los efectos en los mercados internacionales supone La supremacía de la disponibilidad de reservas internacionales se ve que la compensación de los recursos que se dan como reservas tienen un costo de oportunidad, si estas operaciones se llevan a cabo a

través de la ley monetaria y el sistema bancario o financiero, no obstante se ve en la diferencia de tipos de interés por lograr recursos en el mercado internacional y las cobradas a las instituciones donde atesoramos nuestras reservas. Hay un costo de adición por terminarlas, para contrarrestar el crecimiento de la masa monetaria que se obtienen del sector privado. De tal manera, lo más frecuente de nuestros ahorros puede disminuir nuestros requerimientos y se tiene un recurso que nuestra economía no utiliza en su totalidad. Lo descrito anteriormente aduce todo el debate actual sobre cómo el atesoramiento de reservas mundiales genera problema en la liquidez internacional, en la comparativa de riesgos y en las tasas de interés en forma global.

McLeay y Thomas (2015) señala que la moneda es fundamental para la funcionabilidad de la economía actual, pero la esencia a variado grandemente al pasar los años. El dinero en nuestros tiempos es un pagaré, pero un pagaré especial porque en la economía todos confían en que sirve de aceptación para la compra de cualquier producto. Existen tres formas remarcadas de uso de moneda: efectivo en circulación, depósitos bancarios y reservas del banco central. Cada uno de ellos refleja diferentes tipos de utilización de moneda como medio de intercambio pero la más grande acumulación de estos lo tienen los bancos centrales de reserva. La gran mayor parte de personas usan el dinero en diversas formas de uso ya sea para intercambiar bienes y servicios, para pagar o recibir pagos, o para pagar diferentes compromisos adquiridos. La moneda es vital para las formas de comercio mundial. A pesar de su función o importancia vital, no hay un pacto universal sobre qué es realmente la moneda.

Moreno (2002) explica que entre los años 90 los mercados financieros internos y los mercados de moneda nacionales caducaron ante el incremento de suposiciones de noticias sin sentido y el pánico financiero de los actores especulativos. Los costes de las inversiones y los tipos de cambio iniciaron diferentes caminos rompiendo las expectativas de la forma líquida del dinero de las empresas y los bancos. Los bancos centrales hicieron los esfuerzos necesarios para reponer la liquidez de los mercados, al final, no se pudo evitar por que las reservas internacionales fueron muy pequeñas para apaciguar la

veloz jugada de los actores financieros. Se juntaron varios países desarrollados y el fondo monetario internacional para hacer de prestamista de última instancia. El dinero calmo algunas crisis de divisas como las de México y Asia. Al final de esta operación, la caída de la economía de Argentina y su rechazo al pago de obligaciones de deuda, se tuvo que poner más énfasis en el aspecto financiero para terminar con el problema. De tal forma que la no regulación de los mercados de capitales y la regulación de los mercados financieros, destruyó la capacidad de la política monetaria internacional para limitar las rentas excesivas del capital financiero.

1.1.2. nacionales.

BCRP (2017) explica que Las reservas internacionales ayudan a mantener la estabilidad macroeconómica monetaria del país tanto financieramente como monetariamente a posibles choques internos o externos debido a las turbulencias propias del mercado mundial, también a un posible pánico financiero o retiro masivo de capitales tras expectativas irracionales o información inexacta de los agentes económicos o jugadores del mercado de capitales. Las reservas son muy valiosas ya que estas nos dan la estabilidad del país que se ve reflejada en el riesgo país que es la medición de todos los respaldos que tenemos para hacer frente a problemas de moneda. De acuerdo al Artículo 72° de su Ley Orgánica, las reservas internacionales administradas por el Banco están constituidas por: Tenencias de oro y plata, billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medios de pago internacional, depósitos de divisas, a la vista o por periodos no mayores de 90 días en bancos, a juicio del Directorio, certificados de depósito de divisas, por periodos no mayores de 90 días, emitidos por bancos, a juicio del Directorio, títulos o valores de primera clase líquidos emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras, a juicio del Directorio, aceptaciones bancarias acreditadas a plazos no mayores de 90 días, derechos Especiales de Giro, el saldo deudor de las cuentas originadas en los convenios de crédito recíproco con entidades similares, los aportes en oro, divisas y Derechos Especiales de Giro a organismos monetarios internacionales.

Instituto peruano de economía (2014) observo que las reservas internacionales netas son los saldos de pasivos y activos de un país, en el Perú están siendo llevadas por el BCRP las cuales nos dan garantía de afrontar cualquier shock externo o interno. El BCRP cautela las reservas de una forma autónoma mediante la política monetaria con el economista julio Velarde como director con toda su plana técnica, la estabilidad del país y las centrales de riesgo indican el grado de garantía y estabilidad de las mismas. El BCRP guarda en sus arcas y protege el libre nivel de inversión de estas tanto para hacer cumplir una política monetaria autónoma y custodiar la estabilidad monetaria del Perú.

Suto (2014) explica que las reservas de un país deben estar agrupadas en su mayoría por tenencias de oro y monedas fuertes como dólares y euros, su administración está encargada al BCRP como administrador autónomo.

Un país debe tener reservas tanto para hacer posible el comercio internacional que solo acepta la estandarización de moneda de transacción mundial que es el dólar americano, resulta que las reservas son irremplazables y que un país debe de tener en sus arcas divisas suficientes para inyectar liquidez a la economía doméstica. Hoy en día el euro está ganando terreno como moneda de atesoramiento y de salvaguarda a pesar del brexit y sus complicaciones en la unión europea, las monedas fuertes son de rápida convertibilidad y transferencia para hacer operaciones financieras en el mercado global. Los usos de las reservas son en su mayoría para salvaguardar la economía ante una eventualidad en el corto plazo, es decir hacer uso de los capitales en existencia para mantener la tranquilidad económica del país ante las turbulencias de los mercados internacionales. Generalmente los inversionistas toman como referencia de carácter vital el grado de reservas internacionales que posea un país en sus bancos centrales y llevar con sabiduría las eventualidades monetarias futuras.

Fernández-Baca (2015) señala que todos los días se hace más común leer en los diarios de cómo es posible que el Perú tenga más de 63 mil millones de dólares de reservas en las bóvedas del BCRP y como no se hace nada para resolver los problemas sociales que aquejan nuestro país de ahí llegamos a la siguiente conclusión lógica ¿para qué sirven entonces las reservas y que usos se

les puede dar?, en nuestra constitución vigente dice que el BCRP es un ente autónomo y cumple con las funciones de hacer uso de instrumentos monetarios para litigar los embalses de inflación por productos de consumo diario importados por la escasez que se formule en el mercado interno y se vea reflejada en la subida de precios de la canasta familiar básica, otro punto que considera es de salvaguardar a los bancos de un posible pánico financiero inyectando reservas en moneda que luego serán devueltas, el tercer punto importante son los encajes legales que los bancos tienen que cumplir en un porcentaje de ingreso en sus bóvedas es decir el BCRP custodia un porcentaje de la liquidez bancaria. La misión principal del BCRP es esquivar las subidas y bajadas drásticas del tipo de cambio por esta razón el banco central interviene el mercado cambiario ya sea inyectando soles al comprar dólares o inyectando dólares al comprar soles según si es a la baja o a la alta en conclusión el BCRP tiene que preservar la estabilidad monetaria buscando puntos de equilibrio de moneda en relación a la inflación y dar reactivación a la economía con sus diferentes instrumentos que maneja.

Cadena (1986) según el especialista en Marketing y docente, Rogelio Arellano, explico que nuestro país debería invertir más dinero en el tema educativo es decir invertir en la educación para formar un capital humano con alto valor así como se ven en países desarrollados. En tal sentido expreso que con las reservas internacionales se puede subsidiar el sistema educativo privado también y nos da el ejemplo de Canadá que hizo esta reforma y tuvo resultados muy favorables. En otro aspecto de su planteamiento recomendó también invertir en la seguridad interna del país en especial en la seguridad ciudadana ósea poner más énfasis en temas de seguridad y hacer del Perú un país con niveles de delincuencia menores a comparación con otros países de la región.

1.2. Fundamentación científica, técnica y humanística

1.2.1. Variable Reservas Internacionales Netas.

Definiciones de Reserva Internacional.

Mishkin y Gomez (2008) indica que podemos decir que las reservas internacionales contribuyen con la estabilidad económica del país tanto externamente como internamente, son los recursos financieros en moneda extranjera mayormente en monedas fuertes como el dólar que sirven como medio de atesoramiento y respaldo para cualquier eventualidad futura de problemas externos que puedan suceder en determinado momento. Las reservas se aumentan o disminuyen de acuerdo a los saldos netos del comercio internacional.

Se sabe que una moneda se considera como medio de atesoramiento que es reserva cuando es aceptada como medio de pago internacional, hay países que tienen una economía sólida y estable y se ve reflejada en su moneda países como Inglaterra con su libra esterlina, los estados unidos con el dólar es la moneda más fuerte como forma de atesoramiento y de unidad cambiaria mundial esto respaldado con su economía interna sólida y que participan con bastante frecuencia en operaciones de comercio internacional se puede decir que cumplen con la función de unidad de medida.

Mayormente las reservas se dividen en tenencias de oro y de divisas las reservas de oro son menos líquidas que las divisas conformadas en su mayoría por dólares americanos y son manejadas por el banco central de reserva.

El stock de reservas que tiene un país tienen una influencia sustancialmente grande en el tipo de cambio de la moneda nacional cuanto más grandes sean los niveles de stock de reservas se vigorizara esta por que contara con un respaldo más grande lo que presionara a tener mayor valor en cambio cuando las reservas son de cuantías menores la moneda de un país se puede depreciar con mayor facilidad.

Los bancos centrales de reserva se encargan de la custodia de las reservas internacionales y en el caso de Perú es autónomo y responde una política monetaria ya sea expansiva o restrictiva según sea el caso del tipo de política empleada y valorizada con los instrumentos de mercado abierto o también con emisiones de moneda dependiendo de la expansión y del grado inverso con las metas de niveles de inflación previstas.

Historia.

Palacio (2002) indica que al comienzo de la historia las reservas estaban conformadas por tenencias de oro, cuando se implementó el sistema de Bretton Woods estados unidos fijo al cambio de oro por dólares americanos esto trajo como consecuencia que la mayoría de países tomaran la decisión de atesorar sus reservas en dólares americanos reemplazando al oro por papel moneda, esto posibilito la idea de confiar los dólares americanos en vez de oro en sus bóvedas con la confianza de creer que estos pueden recambiarse instantáneamente en oro, sin embargo debido a la guerra de Vietnam estados unidos vio encarecer los dólares a recambio de oro o viceversa debido a que sus arcas de oro se vieron disminuidas por la guerra y los estados unidos seguían emitiendo papel moneda sin el respaldo suficiente de oro lo que decayó la credibilidad del dólar como medio de atesoramiento, tras este suceso el dólar ha permanecido en el tiempo como depósito de valor fiduciario y hasta la actualidad sigue siendo la moneda más importante de reserva aunque es bueno destacar el uso del euro como depósito de valor.

Propósito De Las Reservas Internacionales.

Formento (2002) indica que en el tipo de sistema no fijo de cambio los bancos centrales de reserva pueden comprar moneda fuerte (dólares) es decir pueden aumentar sus activos y dejar de lado sus pasivos, el propósito de las reservas es que los bancos centrales puedan reducir el riesgo que su moneda sea volátil y de

cubrir el riesgo de un posible shock de parte de los especuladores, el atesoramiento de grandes cantidades de reservas se refleja en el indicador que la moneda doméstica es estable esto demuestra la garantía que hay detrás de su moneda emitida y la estabilidad propia del país de otro lado las reservas pequeñas o de menor cuantía pueden ocasionar un pánico bancario (default).

Consideraciones sobre el nivel óptimo de Reservas Internacionales.

Méndez (2014) comenta que un país se puede sentir en equilibrio teniendo un óptimo de reservas y contar con un equilibrio de liquidez para encarar sus obligaciones futuras y también hacer frente a contingencias inesperadas en los mercados externos como internos, el cual implica las reservas para su uso en ajustes de cualquier desequilibrio de moneda el atesoramiento de reservas si es de forma excesiva también puede traer consecuencias no sanas a la economía doméstica ya que existe un punto de equilibrio de ajuste ente menor y mayor de reservas y puede llegar a hacer un mal manejo y este llevar la relación inversa de sensibilidad con respecto a otros indicadores económicos.

Administración De Reservas Internacionales.

Ferrari (2005) explica que las reservas internacionales las administra en el Perú el BCRP que toma como medio de resguardo formas de efectivo y valores negociables a corto plazo es decir de casi cambio inmediato, los objetivos del BCRP los considera dentro de la política monetaria del Perú que es autónoma y la dirige el director gerente con todos los colaboradores administrativos teniendo como objetivo principal la estabilidad interna de la moneda y llevar a cabo una gestión eficaz siendo este un ente autónomo sin intervención del poder fiscal.

La administración de las reservas internacionales necesita de objetivos transparentes, sistemas de control potentes y lograr una buena gestión macroeconómica, en la administración de moneda y recursos financieros del país

siempre habrá un tipo de flotación sucia dentro de la política del tipo de cambio por los agentes especulativos que rodean las operaciones diarias de moneda que realizan.

El objetivo principal de toda gestión monetaria es la estabilidad de la moneda y de las reservas para hacer frente a cualquier amenaza externa ya sea de mercado de capitales como de mercados de valores, por esta razón la eficaz administración de recursos monetarios nos va a dar por consecuencia la estabilidad macroeconómica que lo vemos en el riesgo país o también a pagos de deuda con la puntualidad establecida.

1.2.2. Variable Reservas internacionales Netas

Finalidad de las reservas.

De Molina (2011) comenta que se puede decir que las reservas internacionales son comparables con el ahorro de una persona para disponer de fondos para cualquier eventualidad, los fondos de reservas manejados por el BCRP son ahorros de forma macroeconómica para salvaguardar cualquier eventualidad futura como ya se explicó, las reservas internacionales dan paz y tranquilidad al sistema financiero interno como protección de ahorro en moneda nacional o medio de atesoramiento refugio de la moneda doméstica, las reservas internacionales son iguales al ahorro.

De vez en cuando los malos manejos de la política monetaria como ocurre en algunos países que malversas sus recursos en campañas electorales o compra de armamento sin ningún sentido de provisión futura caen en una trampa de no liquidez para hacer frente a compromisos ya establecidos como pagos de deuda o de acciones emitidas a futuros es decir no llevan una buena estrategia de política monetaria un ejemplo muy claro y sencillo lo vemos a diario en noticias procedentes de Venezuela que tienen una descontrolada tasa de inflación debido a una mala gestión de sus reservas y dejando a su banco central de reserva como un aliado del estado muy lejos de su función autónoma.

Funciones de las reservas.

Cassano (2003) indica que se puede decir que la función básica del banco central de reserva es la de acumular reservas internacionales, estas son las divisas internacionales que pueden ser dólares y euros como monedas fuertes de recaudo, el banco central compra moneda extranjera en cambio le da soles emitidas por ellos que son los soles, una de las funciones principales de las reservas es hacer contingencias contra cualquier tipo de disturbio en las economías mundiales.

Además se puede decir que el banco central de reserva está pendiente de los diversos fenómenos que pueda ocurrir dentro del sistema financiero nacional y ser encargado de prestar recursos monetarios a bancos en problemas por amenazas especulativas por supuesto que el banco que caiga en iliquidez tendrá que pagar su deuda con el banco central a términos y tasas establecidos conjuntamente.

Entonces mientras más fondos de reserva posea el banco central de reserva mayores oportunidades de ingreso de capitales foráneos se establecerán en la economía nacional por que los agentes foráneos tienen esa convicción de garantía por parte del BCRP.

Se sabe también que el banco central de reserva utiliza sus fondos para hacer operaciones rápidas en corto plazo y generar un tipo de rentabilidad de sus reservas ya sea con operaciones de mercado abierto.

Costes y beneficios de las reservas.

Giron (2005) indica que todos conocemos que cuanto más voluminoso sean nuestras arcas de reservas le da una mayor maniobrabilidad en el mercado monetario mundial, es decir si tenemos suficientes reservas para hacer frente a

un cataclismo financiero nuestros acreedores tendrán una óptima calificación hacia el país.

Sabemos que anteriores gestiones de reserva se pusieron las metas no adecuadas y malos manejos de las reservas, pero en nuestros periodos de investigación se ve en azul las cuentas y en verde para un libre tránsito de capitales especulativos y de capitales que se quedaran dentro del sistema monetario por la confianza de nuestro país hacia la inversión foránea.

Origen de las reservas.

Mendoza y Huamán (2004) comenta que los orígenes de las reservas se traducen en las entradas de capital convertidas en moneda nacional y en otros valores de convertibilidad inmediata, las divisas que traen los exportadores son un punto clave para atesorar papel moneda fuerte al recambio a moneda nacional.

El resultado de operaciones de bolsa y de mercados también traen divisas para ser colocadas en reserva mediante el recambio de moneda, anteriormente eran solamente las remesas del exterior los que nos daban el mayor porcentaje de entrada de capitales hacia nuestra economía.

Usos de las reservas.

Salceek (2016) se refiere a los usos de las reservas frecuentemente son para utilizarlas en operaciones de carácter de comercio internacional.

Mayormente hoy en día se da para cubrir y solucionar problemas de carencia de efectivo de parte de los intermediarios financieros hay un sin fin de usos de reserva que ya hemos descrito anteriormente como:

Dimensiones de las reservas internacionales netas.

BCRP (2017) depósitos en el exterior, depósitos de divisas a la vista o por periodos no mayores a 90 días, en banco a juicio del directorio, son controladas por el BCRP según la liquidez del sistema interno de contexto monetario, pueden hacer uso de instrumentos de gestión financiera con el objetivo de incrementar la rentabilidad de las divisas ya sea en depósitos fuera con una tasa de interés de por medio.

Valores, billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medios de pago internacional, mayormente el BCRP atesora en sus bóvedas dólares por ser la moneda de transacción mundial ya sea en el comercio internacional o en otras operaciones de aceptación universal, también en euros como moneda fuerte en la región pero algo debilitada por el brexit.

Tenencias de oro y plata, las reservas de oro están en manos de los bancos centrales como depósitos de valor, desde épocas pasadas el oro siempre fue el medio de intercambio en el comercio mundial, el oro es la forma de atesoramiento más eficaz por todas sus cualidades que posee y se cotiza el precio de este metal en el mercado internacional como unidad de medida en diversas mercados mundiales se cotiza a través de la oferta y demanda en diversas bolsas internacionales a nivel universal.

1.3. Justificación

La razón principal de nuestro estudio comparativo es la de demostrar como el país se ha transformado en una de las economías más sólidas de la región gracias en mayor parte a nuestras reservas internacionales netas, esto nos conlleva a analizar año tras año en medida histórica los avances de la gestión monetaria a cargo del banco central de reserva el cómo llegamos a obtener un lugar expectante dentro del panorama mundial gracias al buen manejo y progreso de nuestras reservas a lo largo de los quinquenios de gestión en comparativa, por

tanto nuestro estudio de recopilación de datos de numerales de crecimiento y de formación de las reservas para hacerle frente a diversos fenómenos macroeconómicos tal es el caso que vimos hace poco con el niño costero que necesito desembolsar una gran parte de nuestras reservas para atenuar el problema, es decir nuestras reservas nos hacen y demuestran al mundo de cuan precavido estamos para atender necesidades inmediatas que surgen en nuestro país.

De tal manera y tocando el punto de nuestras reservas vemos como hemos llegado a sobrepasar límites históricos de atesoramiento de divisas y de formas de reserva de convertibilidad inmediata, es por ello que nuestro estudio enfoca la realidad actual del Perú de nuestros ahorros que se traducen en reservas y nos hace una nación confiable y sólida para atraer capitales e inversiones foráneos, también a ser sujetos de crédito de cualquier tipo para el desarrollo económico y estructural del país.

1.4 Problema

1.4.1 Realidad problemática.

El país atravesó por grandes crisis económicas durante la década de los ochentas debido al terrorismo, mal gobierno y un sin fin de problemas provenientes de nuestra mala gestión de políticas monetarias, no olvidemos la inflación, los paquetazos, los shocks de tipo de cambio etc.,

Actualmente este panorama terrible que sucedió en el pasado nos da un gran giro al desarrollo macroeconómico y las reservas internacionales netas toman una posición de gran expectativa en la macroeconomía como un indicador muy importante dentro de todas las variables macro que hemos visto y veremos en nuestra descripción.

Es importante resaltar este indicador macroeconómico de vital importancia para nuestro país y el cómo se fue formando gracias a la política monetaria en futuro va marcar un antes y un después de cómo se hizo para que el Perú

atesorara hasta el día de hoy valores nunca estimados por estudiosos de la materia y cómo podemos llegar a atesorar mayor cantidad de reservas para el buen funcionamiento de nuestra política monetaria.

1.4.2 Formulación del problema general.

¿Cómo fue la evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) Y (2011 – 2016)?

Problemas específicos.

¿En la actualidad como es la evolución comparativa de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) (2011 – 2016)?

1.5 Hipótesis.

Hipótesis general.

Existen diferencias entre las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) Y (2011 – 2016).

Hipótesis específicas.

Hipótesis específicas 1.

Existen diferencias en la evolución de los depósitos en el exterior, depósitos de divisas a la vista o por periodos no mayores de 90 días en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

Hipótesis específicas 2.

Existen diferencias en la evolución de los valores billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medios de pago internacional en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

Hipótesis específicas 3.

Existen diferencias en la evolución de las tenencias de oro y plata en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

Criterios de administración.

Taylor (2005) indico que la administración de las reservas internacionales tiene por objetivo cumplir el mejor control de la ejecución de las operaciones de mercado abierto de banca salvaguardando la relación de liquidez y rentabilidad de los recursos haciendo de estos más seguros y confiables con la transparencia de su informe mensual vía boletín de información de las operaciones realizadas día a día y mes por mes y también anualizadas y deflactadas como indicadores económicos para un eficaz estudio y verificación de datos por parte de entidades financieras y así salvaguardar los apuntes bursátiles del día.

De tal manera que el objetivo principal de la gestión de reservas internacionales que son seguridad, liquidez y rentabilidad se tiene que buscar como maximizar las reservas en valor adecuado siguiendo los parámetros establecidos y siempre teniendo en cuenta la oportuna ayuda al sistema financiero interno de posibles shocks externos o shocks de expectativas irracionales como son los pánicos financieros.

1.6. Objetivos de la investigación.

Objetivo general.

Comparar la Evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

Objetivos específicos.

Describir la comparativa entre la Evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) (2011 – 2016)

Objetivos específicos 1.

Describir los depósitos en el exterior, depósitos de divisas a la vista o por periodos no mayores de 90 días en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

Objetivos específicos 2.

Describir los valores billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medios de pago internacional en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

Objetivos específicos 3.

Describir las tenencias de oro y plata en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) y (2011 – 2016).

II. Marco metodológico

2.1. Variable.

Variable reservas internacionales netas.

Definición conceptual.

Las RIN consisten en depósitos de moneda extranjera controlados por los bancos centrales y otras autoridades monetarias, estos activos se componen de diversas monedas de reserva especialmente dólares y euros, es el saldo de activos y pasivos internacionales de un país

Los recursos que tenemos en arcas del banco central de reserva ya sea en oro, divisas, papeles de reconversión a corto plazo se llaman reservas internacionales. Se entiende que un país es más sólido económicamente cuanto más reservas tengamos ósea la cantidad es importante para hacer frente a cualquier problema de liquidez que se presente en cualquier momento.

Las reservas internacionales son un gran indicador de cómo va nuestra política monetaria y el país en sí, se puede pensar que las reservas nos dan el respaldo necesario para asumir los diversos shocks externos e internos que puedan ocurrir en nuestro país ya sea climático o un terremoto financiero.

Las reservas juegan un rol muy importante dentro de nuestras expectativas del crecimiento de nuestra economía.

2.2. Operacionalización de la variable reservas internacionales netas.

Oliveros y Varela (1994) indica que se puede decir que las reservas internacionales netas dan la tranquilidad necesaria para que el país sea estable en términos de moneda y macroeconómicos de política monetaria. La operacionalización de la variable reservas internacionales netas, la describimos a continuación.

Tabla 1

Evolución de las reservas internacionales netas 2006 – 2016 (En millones de US\$), observamos en el año 2006 las reservas alcanzaron la cifra de 17275 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 48816 millones de dólares de reservas.

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 48816 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 61757 millones de dólares de reservas.

Año	Depósitos en el Exterior	Valores	Oro	Otros	Rin
2006	6850	9387	705	333	17275
2007	9567	16834	927	361	27689
2008	2655	27178	982	381	31196
2009	5795	24750	1217	1373	33135
2010	10777	30391	1560	1377	44105
2011	11263	34189	1722	1642	48816
2012	11010	49117	1866	1998	63991
2013	10045	52214	1339	2065	65663
2014	13611	45410	1320	2409	62750
2015	20122	38491	1180	1736	61529
2016	21674	37341	1283	1459	61757

Tabla 2

Cuadro comparativo de las reservas internacionales netas de los años 2006 – 2011(En millones de US\$), observamos en el año 2006 las reservas alcanzaron la cifra de 17275 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 48816 millones de dólares.

Año	Depósitos en el Exterior	Valores	Oro	Otros	Rin
2006	6850	9387	705	333	17275
2007	9567	16834	927	361	27689
2008	2655	27178	982	381	31196
2009	5795	24750	1217	1373	33135
2010	10777	30391	1560	1377	44105
2011	11263	34189	1722	1642	48816

Tabla 3

Cuadro comparativo de las reservas internacionales netas de los años 2011 – 2016 (En millones de US\$), En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 48816 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 61757 millones de dólares de reservas.

Año	Depósitos en el Exterior	Valores	Oro	Otros	Rin
2011	11263	34189	1722	1642	48816
2012	11010	49117	1866	1998	63991
2013	10045	52214	1339	2065	65663
2014	13611	45410	1320	2409	62750
2015	20122	38491	1180	1736	61529
2016	21674	37341	1283	1459	61757

2.3. Metodología

Se entiende por metodología a un conjunto de procedimientos que determinan a una investigación de tipo científico o marcan el rumbo de una exposición. Se utilizó el método de deflactación de las dimensiones que consiste en comparar los años en periodos de tiempos según los datos de las memorias del BCRP.

2.4. Tipos de estudio Básico

El escenario de estudio es la evolución de las reservas internacionales netas en el Perú, asimismo el sujeto de estudio son las RIN, la unidad de estudio son bibliográficas dentro de estas tenemos las memorias del BCRP, libros, tesis anteriormente formuladas, la línea de investigación son las finanzas

En función de los objetivos que se pretenden alcanzar, de los recursos que se disponen y del problema que se quiere abordar cuando la investigación está orientada a lograr un nuevo conocimiento destinado a procurar soluciones de problemas prácticos. Se usó el modelo descriptivo en forma de comparativa de los dos quinquenios de gobierno 2006 y 2011 con la descripción de las cifras en números verídicos y confiables.

2.5. Diseño de investigación

El enfoque de diseño es cuantitativo, el tipo de investigación es básico sustantivo, el nivel es descriptivo, el diseño es no experimental, el método es analítico.

Se llama diseño de investigación al plan y a la estructura de un estudio, el diseño de investigación señala la forma de conceptualizar un problema de investigación y la manera de colocarlo dentro de una estructura que sea guía para la experimentación.

2.6. Población, muestra y muestreo

2.6.1. Población.

La población está constituida por los datos numéricos recopilados por el bcrp en sus memorias anuales de evolución de las reservas internacionales.

2.6.2. Muestra.

Se entiende por muestra a una porción de determinada población para hacer un análisis estadístico, en nuestro caso las muestras son los datos numéricos que hemos recopilado de las memorias anuales que difunde el BCRP.

2.6.3. Muestreo.

En este caso son los meses del año que el BCRP calcula en su indicador monetario de reservas internacionales.

Lo hemos considerado ya en el análisis anual de nuestra narrativa.

2.7. Técnicas de recolección de datos

Los analistas tienen un sin fin de técnicas de recolección de datos ya sea mediante encuestas, técnicas de censos recopiladas en datos de medidas de población, usan también los análisis hipotéticos, en nuestro caso hemos recogido la técnica de recolección de datos históricos.

El método que se utilizó para el análisis de datos fue estadístico y descriptivo, tenemos los gráficos de información sobre esto, en el análisis de narrativa simple empleamos la técnica de recolección de datos usando métodos estadísticos de deflatación de informes extraídos de las memorias monetarias del banco central de reserva del Perú.

2.8. Método de análisis de datos

Se ha empleado la simple recolección de datos de las memorias anuales del BCRP.

Con estos datos precisos hemos podido hacer el análisis comparativo de los años 2006-2011 y 2011-2016.

Lo que hemos detallado anteriormente con cuadros estadísticos descriptivos y de barras para su fácil comprensión.

Según lo acontecido en el histórico numeral estadístico en sus tres dimensiones se ha logrado plasmar nuestra comparativa.

III. Resultados

3.1 Descripción de la variable reservas internacionales netas .

BCRP (2017) explica que Las reservas internacionales ayudan a mantener la estabilidad macroeconómica monetaria del país tanto financieramente como monetariamente a posibles choques internos o externos debido a las turbulencias propias del mercado mundial, también a un posible pánico financiero o retiro masivo de capitales tras expectativas irracionales o información inexacta de los agentes económicos o jugadores del mercado de capitales. Las reservas son muy valiosas ya que estas nos dan la estabilidad del país que se ve reflejada en el riesgo país que es la medición de todos los respaldos que tenemos para hacer frente a problemas de moneda.

Tabla 4

Estadísticas de grupo de las reservas internacionales netas, media, desviación estándar y media de error estándar.

Estadísticas de grupo					
		N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
VAR00001					
RIN	1,00	5	30680.00	9684.576	4331.074
	2,00	5	60549.80	6735.511	3012.212

Observamos que en los periodos de comparativa de las reservas internacionales netas la media fue de 30680.00 durante el periodo de gobierno de Alan García Pérez y en el periodo de gobierno de Ollanta Humala Tasso la media fue de 60549.80. La desviación estándar durante el gobierno de Alan García Pérez fue de 9684.576 y en el periodo de Ollanta Humala Tasso la desviación estándar fue 6735.511 y la media de error estándar durante el gobierno de Alan García Pérez fue 4331.074 y durante el gobierno de Ollanta Humala Tasso fue 3012.212.

Tabla 5

Prueba de muestra independiente de las reservas internacionales netas.

Prueba de muestra independiente										
		Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
								Inferior	Superior	
RIN	Se asumen varianzas iguales	0.301	0.598	-5.662	8	0.000	-29869.800	5275.568	-42035.283	-17704.317
	No se asumen varianzas iguales			-5.662	7.136	0.001	-29869.800	5275.568	-42296.530	-17443.070

Observamos en la Prueba de Levene de igualdad de varianzas y prueba de igualdad de medias, al nivel de porcentaje estadístico del 95%, observamos la desigualdad e igualdad de varianzas según la prueba de muestra independiente, durante los periodos de gobierno de Alan García Pérez y de Ollanta Humala Tasso.

Podemos apreciar que la varianzas de iguales en ambos periodos de gobierno es de -29869.800 con una diferencia de error estándar de 5275.568, lo cual nos lleva al 95% de intervalo de confianza de la diferencia de los periodos de gobierno del Dr. Alan García Pérez y Ollanta Humala Tasso

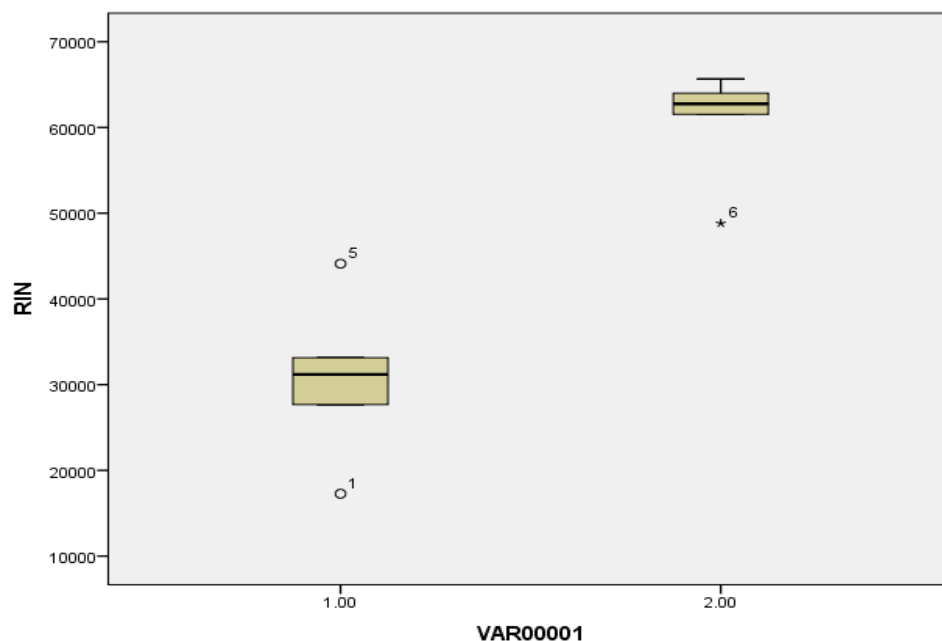


Figura 1. Cajas y bigotes de la variable única de reserva internacionales netas.

La comparativa de las reservas durante el periodo 2006-2011 y el periodo 2011-2016 siendo estos el periodo 1 y 2 según se ve en la caja de bigotes la evolución en años según la descripción de las reservas internacionales netas.

3.2. Descripción de las dimensiones de la variable reservas internacionales netas.

Tabla 6

Estadísticas del grupo de la variable depósito en el exterior

Estadísticas de grupo					
	VAR00001	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
DEPOSITOS EN EL EXTERIOR	1,00	5	6088.80	4376.909	1957.413
	2,00	5	13210.20	4079.969	1824.617

Observamos que la media, desviación estándar y media de error estándar, observamos diferencias tanto en la desviación estándar y en la media de error estándar de 1957.413 a 1824.617, según la estadística de grupo.

Tabla 7

Prueba de muestras independientes de la variable depósitos en el exterior,

		Prueba de muestras independientes								
		Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
									Inferior	Superior
DEPOSITOS EN EL EXTERIOR	Se asumen varianzas iguales	0.228	0.646	-2.661	8	0.029	-7121.400	2675.948	-13292.146	-950.654
	No se asumen varianzas iguales			-2.661	7.961	0.029	-7121.400	2675.948	-13297.434	-945.366

Según la prueba de Levene de igualdad de varianzas, diferencia de medias y diferencia de error estándar, según observamos en el 95% de intervalo de confianza de la diferencia como se aprecia en el nivel inferior de -13292.146 y -13297 y con el nivel superior -950.654 y -945.366, según la prueba de muestras independientes.

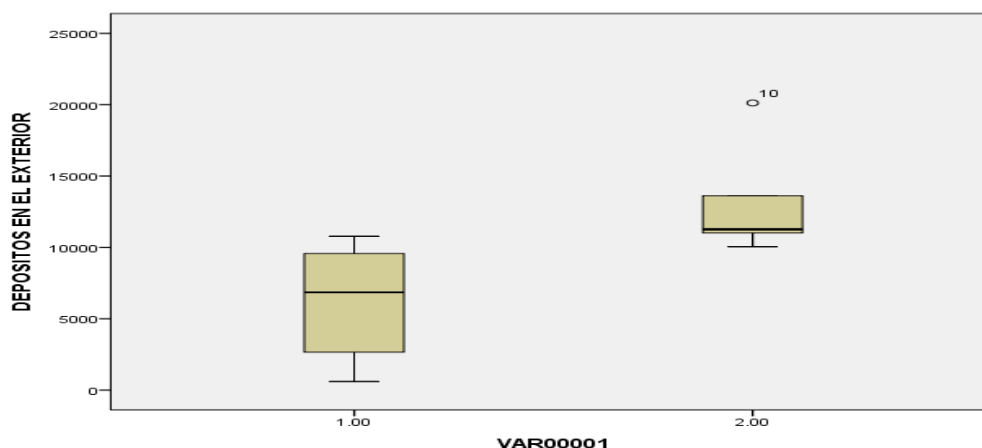


Figura 2. Cajas y bigotes de la dimensión depósitos en el exterior de la variable reservas internacionales netas, se observa una gran diferencia entre periodos del 2006-2011 y 2011-2016, según observamos en la figura de cajas y bigotes en los depósitos del exterior.

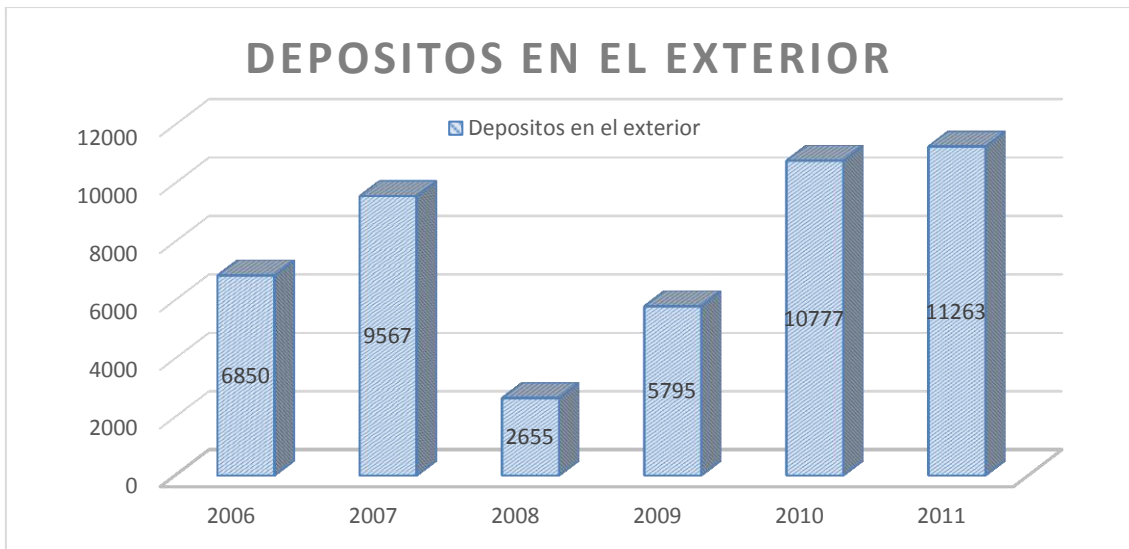


Figura 3. En la comparativa detallada en la figura estadística, vemos como evolucionaron en el tiempo las cantidades de la dimensión de depósitos en el exterior. Observamos que en el año 2006 termino con 6850 millones de dólares de depósitos en el exterior y culminado en el año 2011 con la cifra de 11263 millones de dólares de depósitos en el exterior.

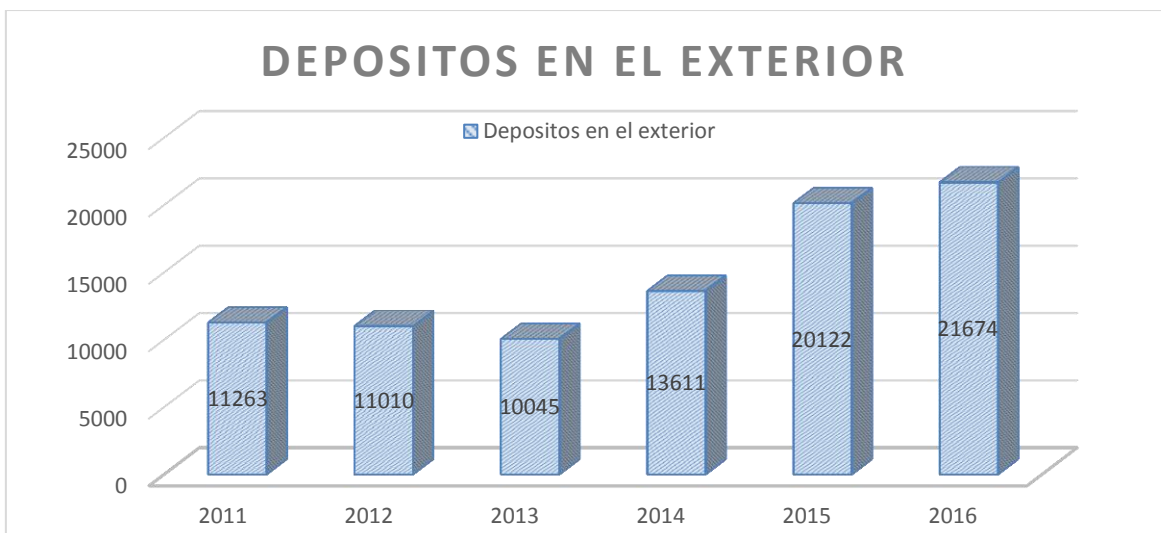


Figura 4. En la comparativa detallada en la figura estadística, vemos como evolucionaron en el tiempo las cantidades de la dimensión de depósitos en el exterior. Observamos que en el año 2011 termino con 11263 millones de dólares de depósitos en el exterior y culminado en el año 2016 con la cifra de 21674 millones de dólares de depósitos en el exterior.

3.2.2. Dimensión valores.

Tabla 8

Estadísticas del grupo de la variable valores.

Estadísticas de grupo					
VAR00001					
		N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
VALORES	1,00	5	21708.00	8516.632	3808.754
	2,00	5	43884.20	7452.841	3333.012

Según la media, desviación estándar y media de error estándar, observamos la comparativa de los periodos 2006-2011 y 2011-2016 la desviación estándar del periodo uno es de 8516.632 y el periodo dos es de 7452.841 y la media de error estándar del periodo uno es de 3808.754 y del periodo dos es de 3333.012.

Tabla 9

Prueba de muestras independientes de la variable valores,

Prueba de muestras independientes									
VALORES	Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
	F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
								Inferior	Superior
	0.152	0.707	-4.382	8	0.002	-22176.200	5061.183	-33847.308	-10505.092
			-4.382	7.862	0.002	-22176.200	5061.183	-33883.146	-10469.254

Según la prueba de Levene de igualdad de varianzas, diferencia de medias y diferencia de error estándar, prueba t para la igualdad de medias, observamos que los valores en el 95% de intervalo de confianza de la diferencia en el nivel inferior durante el periodo uno es de -33847.308 y el periodo dos en comparativa es de -33883.146 y en su nivel superior comparativo del periodo uno es de -10505.092 y en el periodo dos es de -10469.254, según lo observado en la tabla.

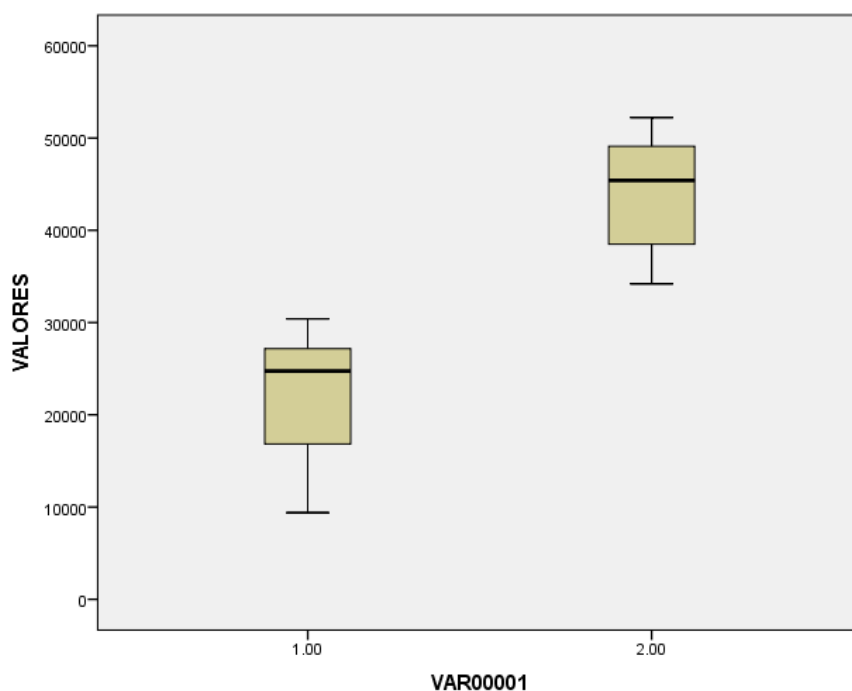


Figura 5. Cajas y bigotes de la dimensión valores de la variable reservas internacionales netas, observamos las diferencias entre el periodo uno y dos de los gobiernos 2006-2011 Alan García Pérez y 2011-2016 Ollanta Humala Tasso.

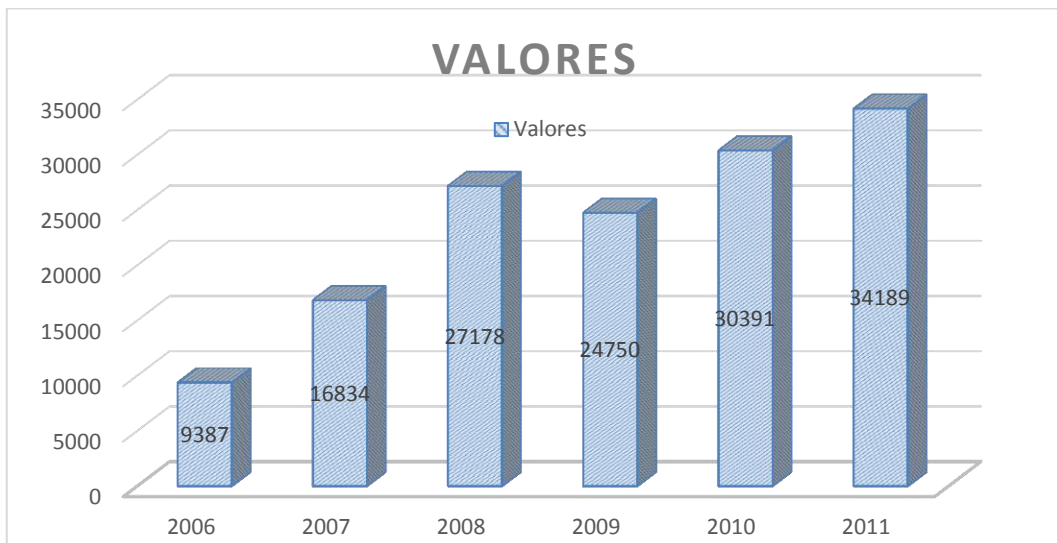


Figura 6. En la comparativa detallada en la figura estadística, vemos como evolucionaron en el tiempo las cantidades de la dimensión de valores. Observamos que en el año 2006 termino con 9387 millones de dólares de valores y culminado en el año 2011 con la cifra de 34189 millones de dólares de valores.

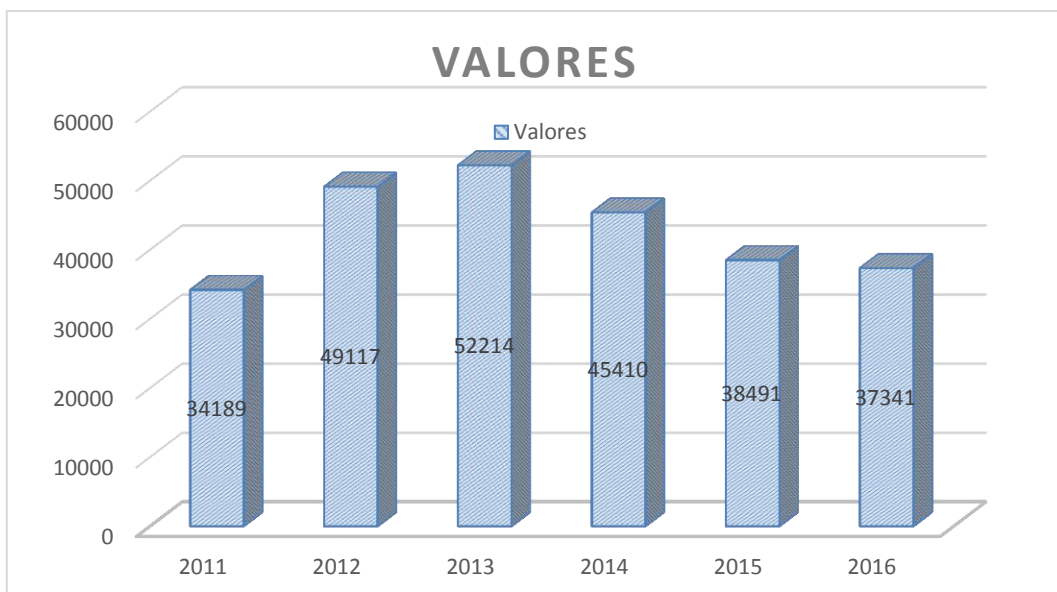


Figura 7. En la comparativa detallada en la figura estadística, vemos como evolucionaron en el tiempo las cantidades de la dimensión de valores. Observamos que en el año 2011 termino con 34189 millones de dólares de valores y culminado en el año 2016 con la cifra de 37341 millones de dólares de valores.

3.2.3. Dimensión oro.

Tabla 10

Prueba de estadística de grupo oro.

Estadísticas de grupo					
	VAR00001	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
ORO	1,00	5	1078.20	325.112	145.394
	2,00	5	1485.40	292.786	130.938

Según la muestra media, desviación estándar y media de error estándar, observamos en el periodo uno de la desviación estándar la cifra de 325.112 y en el periodo dos la cifra de 292.786, también observamos que en la media de error estándar en el periodo uno una cifra de 145.394 y en el periodo dos una cifra de 130.938.

Tabla 11

Prueba de muestras independientes de la variable oro.

Prueba de muestras independientes										
		Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias					95% de intervalo de confianza de la diferencia	
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	Inferior	Superior
ORO	Se asumen varianzas iguales	0.000	0.988	-2.081	8	0.071	-407.200	195.664	-858.401	44.001
	No se asumen varianzas iguales			-2.081	7.914	0.071	-407.200	195.664	-859.258	44.858

Según la prueba de Levene de igualdad de varianzas, diferencia de medias y diferencia de error estándar, prueba t para la igualdad de medias, observamos que los valores en el 95% de intervalo de confianza de la diferencia en el nivel inferior durante el periodo uno es de -858.401 y el periodo dos en comparativa es de -859.258 y en su nivel superior comparativo del periodo uno es de 44.001 y en el periodo dos es de 44.858, según lo observado en la tabla.

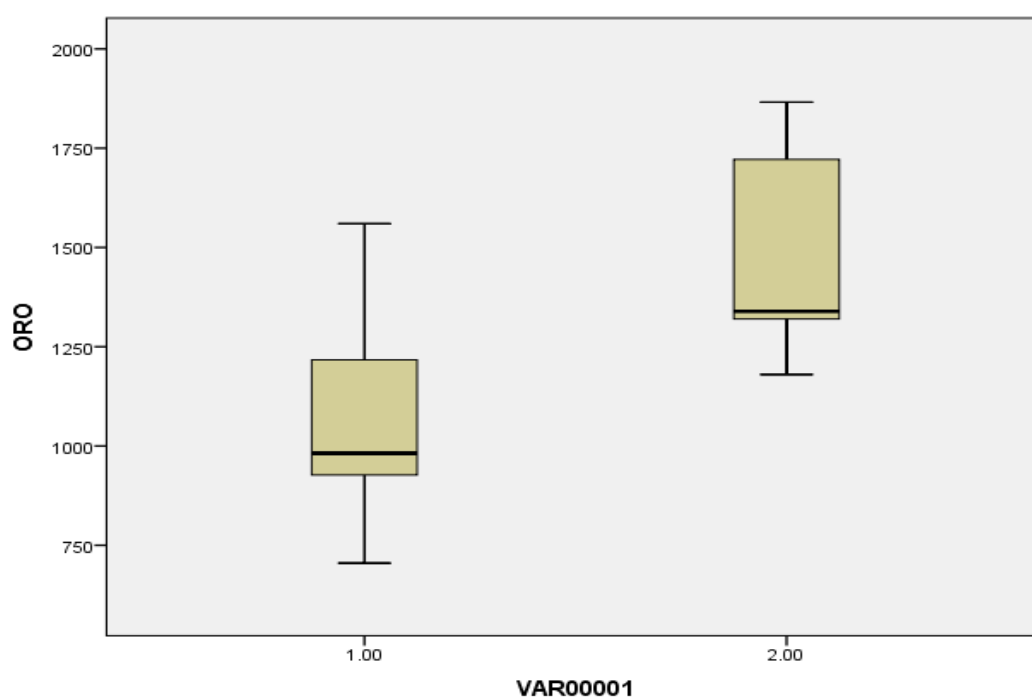


Figura 8. Cajas y bigotes de la dimensión oro de la variable reservas internacionales netas, observamos las diferencias entre el periodo uno y dos de los gobiernos 2006-2011 Alan García Pérez y 2011-2016 Ollanta Humala Tasso.

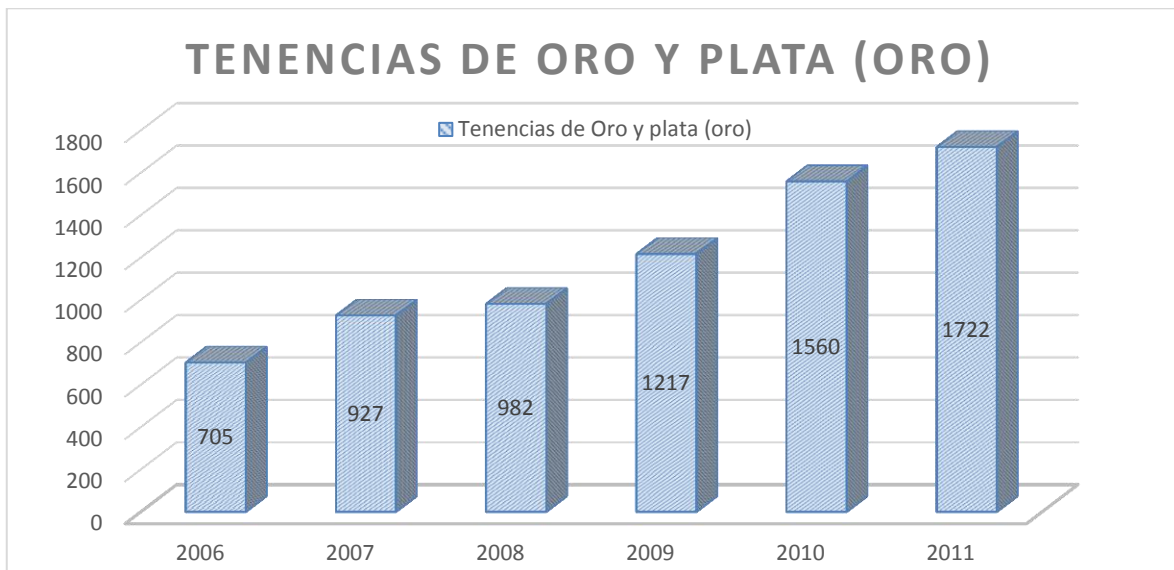


Figura 9. En la comparativa detallada en la figura estadística, vemos como evolucionaron en el tiempo las cantidades de la dimensión de oro. Observamos que en el año 2006 termino con 705 millones de dólares de oro y culminado en el año 2011 con la cifra de 1722 millones de dólares de oro.

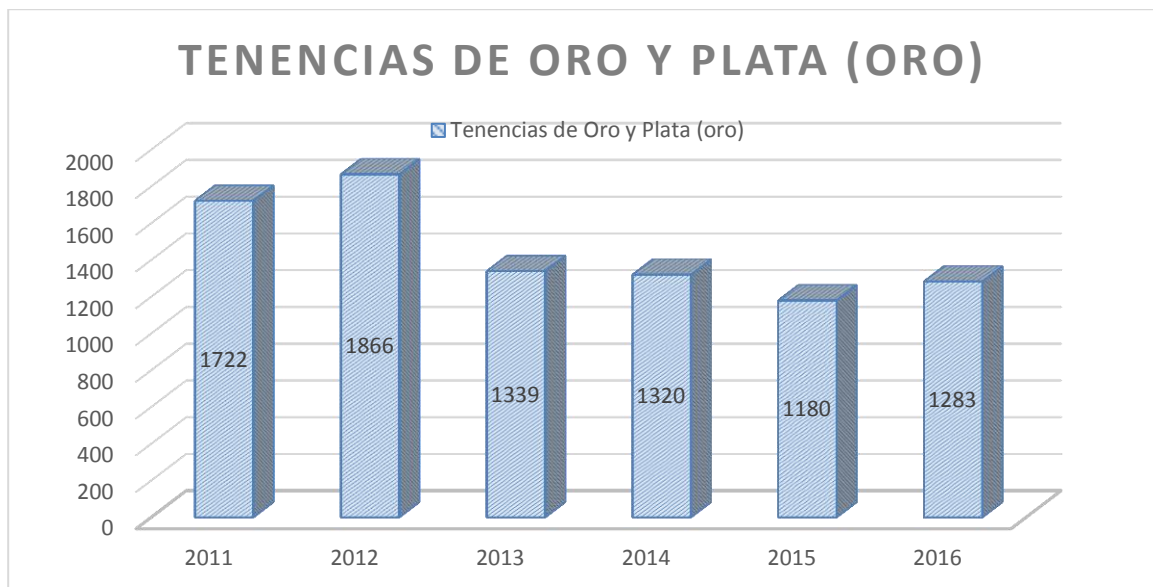


Figura 10. En la comparativa detallada en la figura estadística, vemos como evolucionaron en el tiempo las cantidades de la dimensión de valores. Observamos que en el año 2011 termino con 1722 millones de dólares de oro y culminado en el año 2016 con la cifra de 1283 millones de dólares de oro.

3.3. Contrastación de Hipótesis

En la parte superior se definió la variable y sus dimensiones usando métodos estadísticos ya sea cajas y bigotes como cuadros estadísticos de barras, explicando todas las evoluciones de las reservas internacionales netas y sus comparativas respectivas lo cual nos demuestra las tendencias en años comparativos de las reservas en numerales, este estudio fue realizado mediante el método descriptivo comparativo por lo cual no precisamos resultados de análisis en porcentajes comparativos y descriptivos a continuación :

Tabla 12

Evolución de las reservas internacionales netas 2006 – 2016 (En millones de US\$).

Año	Depósitos en el Exterior	Valores	Oro	Otros	Rin
2006	6850	9387	705	333	17275
2007	9567	16834	927	361	27689
2008	2655	27178	982	381	31196
2009	5795	24750	1217	1373	33135
2010	10777	30391	1560	1377	44105
2011	11263	34189	1722	1642	48816
2012	11010	49117	1866	1998	63991
2013	10045	52214	1339	2065	65663
2014	13611	45410	1320	2409	62750
2015	20122	38491	1180	1736	61529
2016	21674	37341	1283	1459	61757

Según observamos en el año 2006 las reservas alcanzaron la cifra de 17275 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 48816 millones de dólares de reservas.

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 48816 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 61757 millones de dólares de reservas.

Tabla 13

Cuadro comparativo de las reservas internacionales netas de los años 2006 – 2011(En millones de US\$).

Año	Depósitos en el Exterior	Valores	Oro	Otros	Rin
2006	6850	9387	705	333	17275
2007	9567	16834	927	361	27689
2008	2655	27178	982	381	31196
2009	5795	24750	1217	1373	33135
2010	10777	30391	1560	1377	44105
2011	11263	34189	1722	1642	48816

Según observamos en el año 2006 las reservas alcanzaron la cifra de 17275 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 48816 millones de dólares.

Tabla 14

Cuadro comparativo de las reservas internacionales netas de los años 2011 – 2016 (En millones de US\$).

Año	Depósitos en el Exterior	Valores	Oro	Otros	Rin
2011	11263	34189	1722	1642	48816
2012	11010	49117	1866	1998	63991
2013	10045	52214	1339	2065	65663
2014	13611	45410	1320	2409	62750
2015	20122	38491	1180	1736	61529
2016	21674	37341	1283	1459	61757

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 48816 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 61757 millones de dólares de reservas.

Tabla 15

Cuadro comparativo de depósitos en el exterior 2006 – 2011 (En millones de US\$).

Año	Depósitos en el exterior
2006	6850
2007	9567
2008	2655
2009	5795
2010	10777
2011	11263

Observamos en el año 2006 los depósitos en el exterior alcanzaron la cifra de 6850 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 11263 millones de dólares de depósitos.

Tabla 16

Cuadro comparativo de depósitos en el exterior 2011 – 2016 (En millones de US\$).

Año	Depósitos en el exterior
2011	11263
2012	11010
2013	10045
2014	13611
2015	20122
2016	21674

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 11263 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 21674 millones de dólares de depósitos en el exterior.

Tabla 17

Cuadro comparativo de tenencias de oro y plata 2006 – 2011 (En millones de US\$).

Año	Tenencias de Oro y Plata (oro)
2006	705
2007	927
2008	982
2009	1217
2010	1560
2011	1722

Observamos en el año 2006 las tenencias de oro y plata alcanzaron la cifra de 705 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 1722 millones de dólares de tenencias de oro.

Tabla 18

Cuadro comparativo de tenencias de oro y plata 2011 – 2016 (En millones de US\$).

Año	Tenencias de Oro y Plata (oro)
2011	1722
2012	1866
2013	1339
2014	1320
2015	1180
2016	1283

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 1722 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 1283 millones de dólares de tenencias de oro.

Tabla 19

Cuadro comparativo de tenencias de valores 2006 – 2011 (En millones de US\$).

Año	Valores
2006	9387
2007	16834
2008	27178
2009	24750
2010	30391
2011	34189

Observamos en el año 2006 las tenencias de valores alcanzaron la cifra de 9387 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 34189 millones de dólares de tenencias de valores.

Tabla 20

Cuadro comparativo de tenencia de valores 2011 – 2016 (En millones de US\$),

Año	Valores
2011	34189
2012	49117
2013	52214
2014	45410
2015	38491
2016	37341

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 34189 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 37341 millones de dólares de tenencias de valores.

Tabla 21

Cuadro comparativo de otros (certificados de depósitos de monedas extranjeras y valores líquidos no mayores a 90 días) 2006 – 2011 (En millones de US\$),

Año	Otros(certificados de depósitos de monedas extranjeras y valores líquidos no mayores a 90 días)
2006	333
2007	361
2008	381
2009	1373
2010	1377
2011	1642

Observamos en el año 2006 las tenencias de otros alcanzaron la cifra de 333 millones de dólares durante el periodo de gobierno del Dr. Alan García Pérez y al finalizar su mandato en el año 2011 con una cifra de 1642 millones de dólares de tenencias de otros.

Tabla 22

Cuadro comparativo de otros (certificados de depósitos de monedas extranjeras y valores líquidos no mayores a 90 días) 2011 – 2016 (En millones de US\$),

Año	Otros(certificados de depósitos de monedas extranjeras y valores líquidos no mayores a 90 días)
2011	1642
2012	1998
2013	2065
2014	2409
2015	1736
2016	1459

En el año 2011 Ollanta Humala Tasso inicio su gobierno con la cifra de 1642 millones de dólares y al finalizar su mandato en el año 2016 con una cifra de 1459 millones de dólares de tenencias de otros.



Figura 11. En el siguiente cuadro observamos la evolución de las reservas internacionales netas durante los años de gobierno del presidente Alan García Pérez (2006-2011). En el año 2006 el Rin finalizó con una totalidad de reservas de 17275 millones de dólares; esta cantidad se hizo cuatro veces mayor al terminar su gestión en el año 2011, donde se incrementó a 48816 millones de dólares.

En el año 2006 los depósitos en el exterior finalizaron con una totalidad de reservas de 6850 millones de dólares; esta cantidad se hizo cuatro veces mayor al terminar su gestión en el año 2011, donde se incrementó a 11263 millones de dólares.

En el año 2006 los valores finalizaron con una totalidad de reservas de 9387 millones de dólares; esta cantidad se hizo cuatro veces mayor al terminar su gestión en el año 2011, donde se incrementó a 34189 millones de dólares.

En el año 2006 el oro finalizó con una totalidad de reservas de 705 millones de dólares; esta cantidad se hizo cuatro veces mayor al terminar su gestión en el año 2011, donde se incrementó a 1722 millones de dólares.

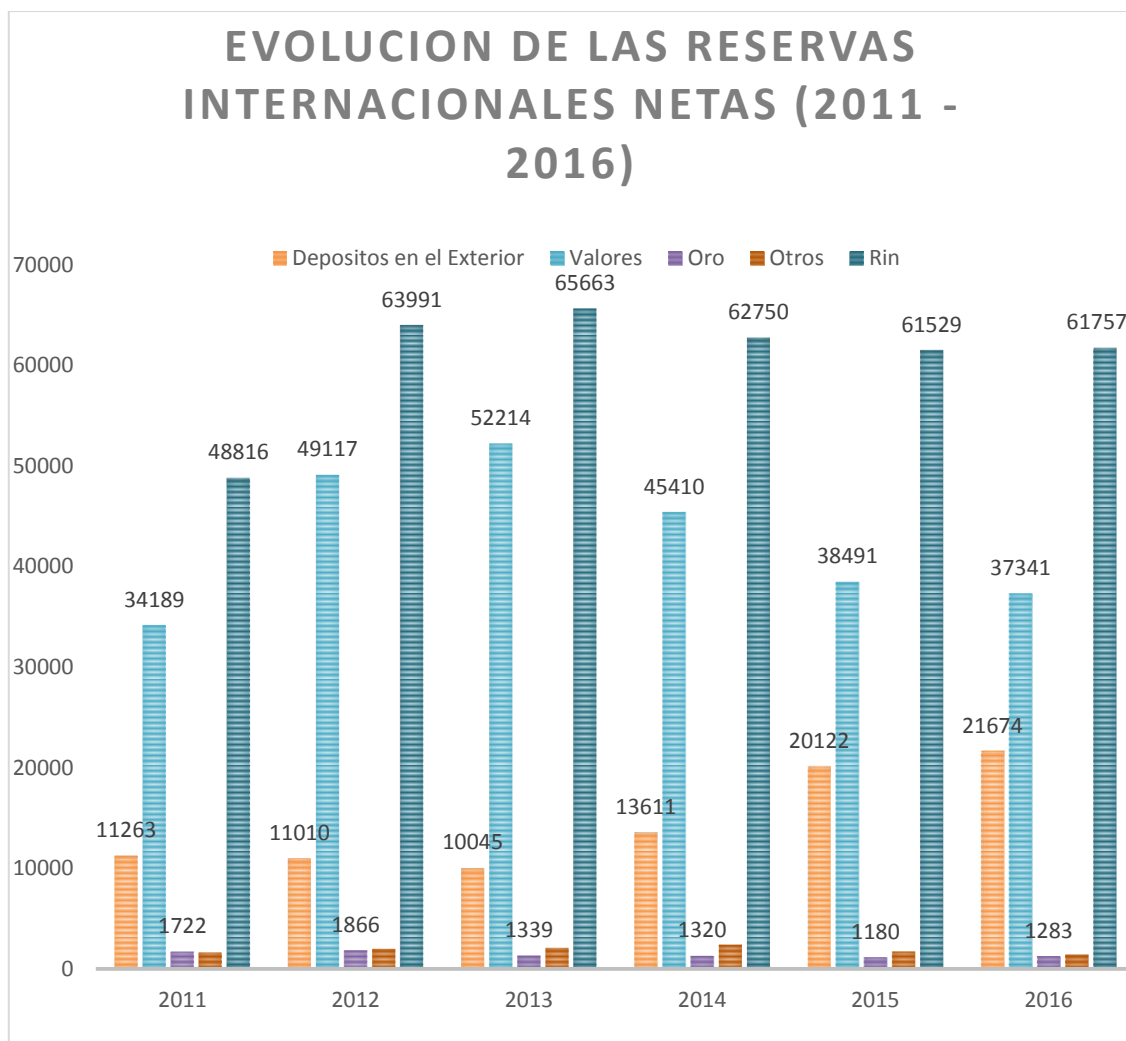


Figura 12. En el siguiente cuadro observamos la evolución de las reservas internacionales netas durante los años de gobierno del presidente Ollanta Humala Tasso (2011- 2016). En el año 2011 el rin finalizó con una totalidad de reservas de 48816 millones dólares esta cantidad se hizo mayor al terminar su gestión en el año 2016 donde se incrementó a 61757 millones de dólares.

En el año 2011 los depósitos en el exterior finalizó con una totalidad de reservas de 11263 millones dólares esta cantidad se hizo mayor al terminar su gestión en el año 2016 donde se incrementó a 21674 millones de dólares.

En el año 2011 los valores finalizó con una totalidad de reservas de 34189 millones dólares esta cantidad se hizo mayor al terminar su gestión en el año 2016 donde se incrementó a 37341 millones de dólares.

En el año 2011 el oro finalizó con una totalidad de reservas de 1722 millones dólares esta cantidad se hizo mayor al terminar su gestión en el año 2016 donde se incrementó a 1283 millones de dólares.



Figura 13. Depósitos en el exterior (2006 – 2011) la evolución de los depósitos en el exterior durante el gobierno de Alan García (2006 – 2011) termino con un saldo de 11263 millones de dólares.

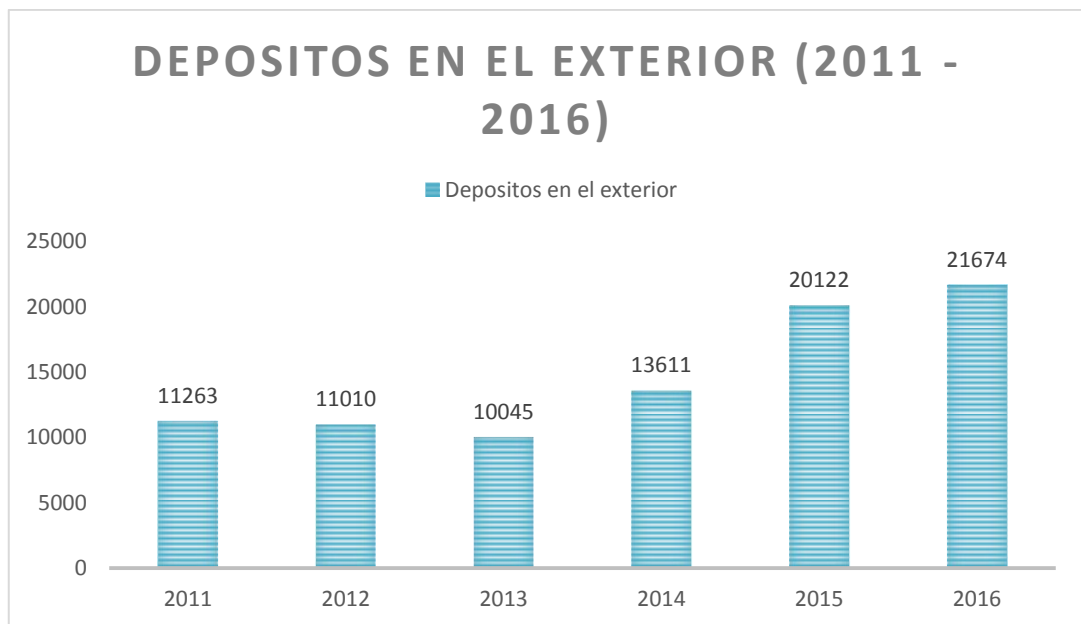


Figura 14. Depósitos en el exterior (2011 – 2016) la evolución de los depósitos en el exterior durante el gobierno de Ollanta Humala Tasso a (2011 – 2016) termino con un saldo de 211674 millones de dólares.



Figura 15. Valores (2006 – 2011) la evolución de los valores durante el periodo de gobierno de Alan García Pérez (2006 – 2011) termino con un saldo de 34189 millones de dólares.

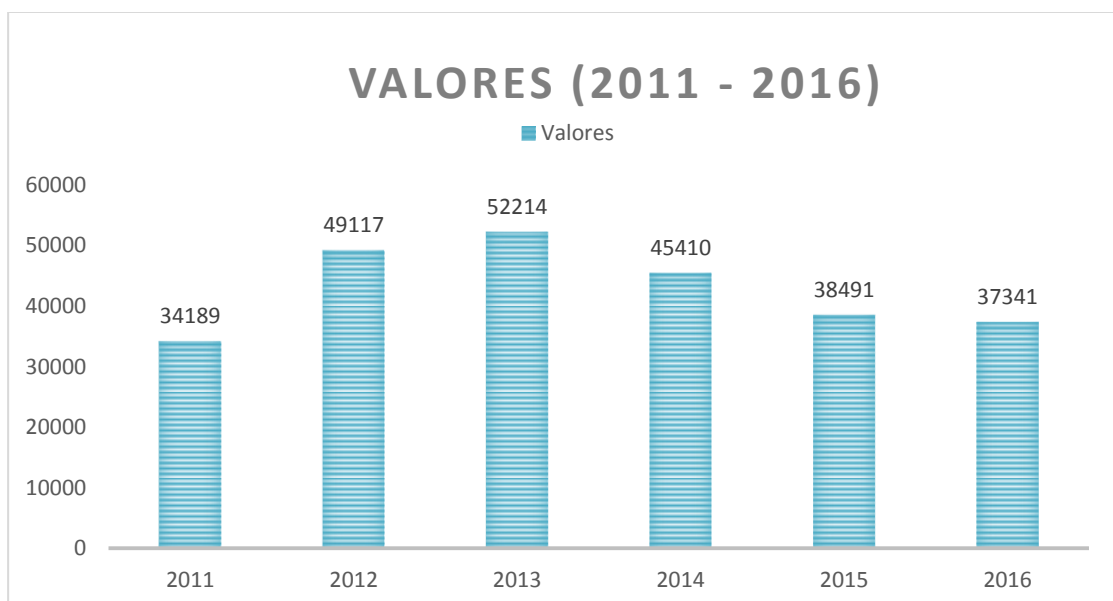


Figura 16. Valores (2011– 2016) la evolución de los valores durante el periodo de gobierno de Ollanta Humala Tasso (2011 – 2016) termino con un saldo de 37341 millones de dólares.

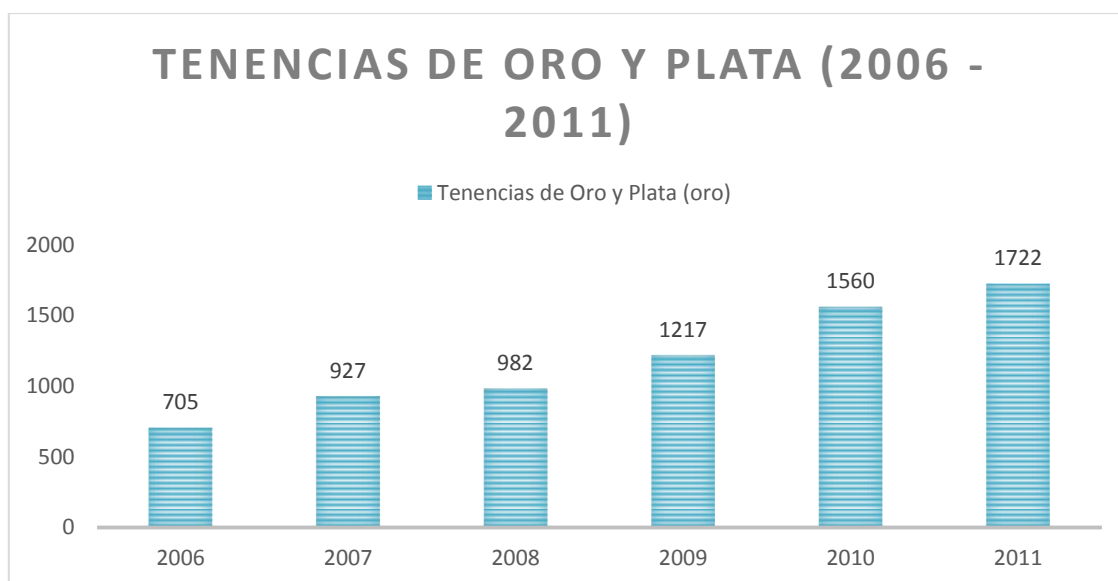


Figura 17. Tenencias de Oro y Plata (2006 – 2011) la evolución de las tenencias de oro y plata durante el gobierno de Alan García Pérez (2006 – 2011) termino con un saldo de 1722 millones de dólares

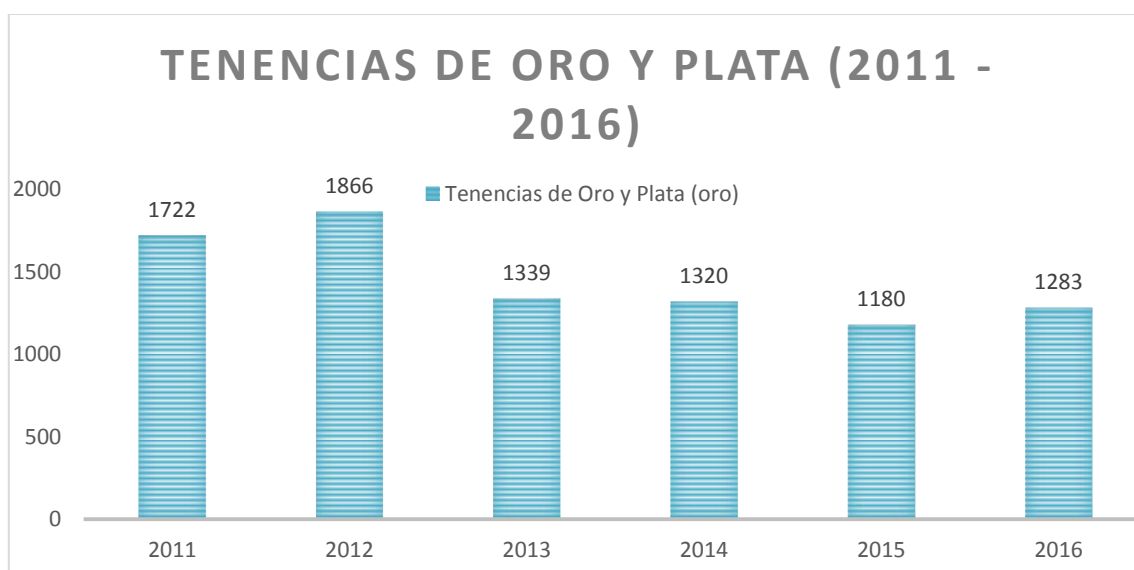


Figura 18. Tenencias de Oro y Plata (2011 – 2016) la evolución de las tenencias de oro y plata durante el gobierno de Ollanta Humala Tasso (2011 – 2016) termino con un saldo de 1283 millones de dólares.

IV. Discusión

En la actualidad no hay ninguna descripción y análisis científico de una comparativa de dos periodos de gobierno en cuanto al tema de reservas internacionales, es por ello que nos vemos algo parcializados con la contienda de aplicar puntos de referencia en cuanto a análisis anteriores a este por lo tanto vamos a describir lo que encontramos en la comparativa que se ha realizado ya sea en mayor parte teórica por que los datos son históricos y ya los tenemos en cifras numéricas y en memorias ya expuestas a la investigación científica por estas razones vamos a ser muy breves en esta parte de nuestra comparativa.

Mankiw y Torre (2007) Indica que si bien es cierto que el país se encuentra hoy en día en un lugar de gran expectativa por los logros económicos alcanzados, la política macroeconómica monetaria que está siendo ejecutando en manos del BCRP nos está llevando a una posición muy relevante de manera que empezamos en el primer periodo de investigación de los años 2006 y abarcamos nuestro estudio hasta el año 2016.

En el año 2006 empezamos con la cifra de 17275 millones de dólares en reservas internacionales netas, esto fue durante el periodo de gobierno de Alan García Pérez que asumió el mandato el 24 de julio del año 2006 y así con estas cifras de reservas empezó su periodo de gobierno, hasta el término de su gestión en el mes de julio del año 2011 con la cifra de 48816 millones de dólares más de diez veces comparativas esto fue un gran logro para nuestra economía, ya que nos dejó encaminados a seguir con la tendencia de crecimiento positivamente.

Esto se dio gracias a una política monetaria eficaz y aun buen manejo de la política monetaria siendo está totalmente autónomo y nos podemos dar cuenta desde donde venimos avanzando a ser un país de gran credibilidad y la fortaleza para hacer frente a cualquier choque externo o interno de cualquier problema futuro.

En el mes de julio del año 2011 toma la posta de mandato gubernamental Ollanta Humala Tasso que se encuentra con un panorama muy positivo en el aspecto de la política monetaria específicamente por las reservas internacionales

netas con una cifra record de 43816 millones de dólares y con tendencia a crecimiento.

Después de cinco años de periodo de gobierno en julio del año 2016 esta gestión gubernamental con su política monetaria autónoma nos deja en la posición de 61757 millones de dólares en reservas internacionales netas, no se pudo repetir el nivel de crecimiento de las reservas de la pasada administración gubernamental siendo esto un gran problema hasta el día de hoy que nos vemos en el panorama de una mínima tendencia al crecimiento de nuestras reservas lo que veremos en el siguiente punto.

V. Conclusiones

- Primero:** Las reservas internacionales netas son administradas por el banco central de reserva que es un ente autónomo y lleva a cabo la política monetaria, el BCRP lleva el control de nuestras reservas en diferentes tipos de títulos valores y divisas efectivas. Nuestras reservas internacionales al terminar el mes de julio del año 2016 fueron de 61757 millones de dólares con una estimación estadística de tendencia a la alta, hasta el momento actual la tendencia es positiva, el país ocupa un lugar de privilegio en cuanto a las expectativas respecto a nuestras reservas internacionales netas por ser las de mayor crecimiento y cuantía comparado con otros países de la región y del mundo.
- Segundo:** Los depósitos en el exterior en el año 2016 termino con una cifra de 21674 millones de dólares duplicando la cifra del periodo de gobierno anterior, según la liquidez del sistema interno del contexto monetario, son controladas por el banco central de reserva del Perú que puede hacer uso de instrumentos de gestión financiera monetaria con el objetivo de incrementar la rentabilidad de las divisas ya sean depósitos fuera con una tasa de interés de por medio.
- Tercero:** Los valores que son billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medio de pago internacional, en el año 2016 finalizo con la cifra de 37341 millones de dólares el banco central de reserva atesora en sus bóvedas mayormente dólares por ser la moneda universal de transacción mundial ya sea en el comercio internacional u en otras operaciones también en euros pero ya algo debilitada por el brexit.
- Cuarto:** Las tenencias de oro y plata está en manos del banco central de reservas del Perú como depósitos de valor, en el año 2016 finalizo con una cifra de 1283 millones de dólares sin ninguna alteración significativa desde épocas remotas el oro siempre fue el medio de intercambio mundial, el oro es la forma de atesoramiento más eficaz por todas las cualidades que posee el precio de este se cotiza en las principales bolsas internacionales.

VI. Recomendaciones

1. Continuar con la política monetaria existente y usar con más frecuencia los instrumentos macroeconómicos necesarios para que nuestro país pueda captar más divisas del exterior o internamente con medidas de flexibilización que atraigan inversiones de fuera y dentro del país.
2. Ser más cautos con los niveles de tasa de referencia y encaje legal para lograr más llegada de capitales foráneos y no sean golondrinas esto al realizar la conversión de dólares en soles y así incrementar nuestras bóvedas de reservas.
3. Poner más énfasis en nuestras reservas de oro como depósito de valor, es decir captar una mayor cantidad de reservas de oro vía compra o recambio de este metal precioso ya que comparando su evolución estadística en nuestro estudio realizado hay un cierto estancamiento en el crecimiento de esta reserva que es la más valorada desde tiempos pasados.
4. Lograr una menor salida de reservas en gastos innecesarios, esto lo vemos por ejemplo en las compras de bienes inservibles por parte del estado, esto lo vemos a diario en malos manejos de dinero debido a la corrupción existente en nuestro país.
5. Buscar la forma de retener capitales de fuera a permanecer dentro del país ya sea empleando políticas monetarias expansionistas para incrementar nuestras reservas que en los últimos años se mantiene sin variación porcentual considerable, tal vez fomentando más la atracción de capitales vía tasas de referencia a niveles internacionales como lo hizo china o corea del sur en su momento.

VII. Referencias

- Alarco, G. (2011). *Niveles necesarios, costos y políticas para las reservas internacionales en América Latina*. Distrito Federal, México: Editora Nueva época.
- BCRP. (2009). *Banco Central de Reserva del Perú*. Lima, Perú: Delta Publicaciones.
- Cadena, A. (1986). *Variación de las reservas internacionales y del tipo de cambio considerando sustitución de activos: el caso de México*. Distrito Federal, México: Editorial Rasche.
- Cassano, D. (2003). *Trueque y economía solidaria*. Mendoza, Argentina: Editorial Planeta.
- De Molina, L. (2011). *La teoría del justo precio*. Valladolid. España: Editorial Maxtor.
- Fernández-Baca, J. (2015). *Globalización y crisis financieras internacionales: causas, hechos, lecciones e impactos económicos y sociales*. Lima, Perú: Editorial Enclave de Libros.
- Ferrari, C. A. (2005). *Política económica y mercados*. Bogotá, Colombia: Ediciones Península.
- Formento, M.C. (2002). *La dolarización, el ALCA y la Unión Monetaria en América Latina*. La Habana, Cuba: Ediciones Deusto.
- García Banchs, Á. (2008). *Asimetrías monetarias internacionales y Banca Central*. Caracas, Venezuela: Editorial Dykinson.
- Giron González, A. (2005). *La moneda: un debate contemporáneo. Problemas del desarrollo*, Distrito Federal, México: Ediciones McGraw-Hill.
- Mankiw, G. y Torre, I. (2007). *El macroeconomista como científico y como ingeniero*. Buenos Aires, Argentina: Icaria Editorial.
- McLeay, M. y Thomas, R. (2015). *El dinero en la economía moderna: una introducción*. Bogotá, Colombia: Ediciones Francis y Taylor.
- Méndez Morales, A. (2014). *Economía monetaria*. Paris, Francia: Editorial McGraw-Hill.
- Mendoza, W. y Huamán, R. (2004). *El estado actual de la Teoría Macroeconómica*. Lima, Perú: Alianza Editorial.
- Mishkin, F. y Gomez, M. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros (Vol. 8)*. Distrito Federal, México: Editorial Pearson.

- Moreno Rivas, Á. (2002). *Dolarización en América Latina: una mirada no convencional*. Bogotá, Colombia: Ediciones Del Serbal.
- Oliveros, H. y Varela, C. (1994). *Consideraciones sobre el nivel óptimo de reservas internacionales*. Bogotá, Colombia: Editorial Clave Intelectual.
- Palacio, E. (2002). *El modelo propio: teorías económicas e instrumentos*. Compostela, España: Grupo Editorial Norma.
- Salceek, E. (2016). *El dinero como deuda*. La Plata, Argentina: Ediciones Península.
- Suto, F. (2014). *El análisis del valor por dinero, una herramienta útil en la administración pública*. Lima, Perú: Editorial Dykinson.
- Taylor, J. (2005). *Los objetivos de la política monetaria y su contribución al crecimiento sostenido*. Buenos Aires, Argentina: Editorial Croquis.

VIII. Anexos

Matriz de consistencia

Título de la investigación: evolución de las reservas internacionales netas (rin) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) (2011 – 2016)

PROBLEMA	OBJETIVOS	SUPUESTO	UNIDADES TEMATICAS	ESCENARIO Y SUJETOS DE ESTUDIO	TIPO DE DISEÑO	PROCEDIMIENTOS METODOLOGICOS
<p>Pregunta Principal:</p> <p>¿Cuál es la importancia de la evolución de las Reservas Internacionales netas en el tiempo?</p> <p>Sub-Preguntas:</p> <p>¿Para qué nos sirve comparar la Evolución de las reservas Internacionales netas?</p> <p>¿Cómo nos afecta en la economía la Evolución de las Reservas Internacionales netas?</p>	<p>General :</p> <p>Descripción y análisis de las Reservas Internacionales netas.</p> <p>Específicos :</p> <p>Comparativa de las Reservas Internacionales netas periodos (2006-2011) (2011-2016)</p> <p>Analizar el historial, la evolución, el desarrollo, las expectativas de la evolución del RIN.</p>	<p>Supuesto :</p> <p>Análisis y descripción de la política monetaria en el Perú usando una de las variables más importantes que son las reservas internacionales netas haciendo una comparativa de dos periodos de gobierno y que sucedió como se incrementó o descendió en términos monetarios.</p>	<p>C₁ : Reservas Internacionales netas.</p> <p>C₂ : Política monetaria en el Perú</p>	<p>Escenario :</p> <p>Evolución de las Reservas Internacionales netas en el Perú.</p> <p>Sujeto de Estudio :</p> <p>Las Reservas Internacionales netas.</p> <p>Unidad de Estudio :</p> <p>Bibliográficas (Memorias del BCRP, libros, tesis)</p>	<p>Enfoque :</p> <p>Cuantitativo</p> <p>Tipo :</p> <p>Básico sustantivo</p> <p>Nivel :</p> <p>Descriptivo</p> <p>Diseño :</p> <p>No experimental</p> <p>Método :</p> <p>Analítico</p>	<p>Técnica :</p> <p>Investigación</p> <p>Instrumento :</p> <p>Recopilación de datos.</p>

--	--	--	--	--	--	--

Evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) (2011 – 2016)

Evolution of net international reserves (RIN) in Peru research periods (2006 - 2011) (2011 - 2016).

Trujillo Figueroa, Wuily Franz

wilfranztrujillo@gmail.com

BCRP

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación comparativa descriptiva simple fue el análisis de cómo evolucionó las reservas internacionales netas en dos periodos de gobierno de los presidentes Dr. Alan García Pérez (2006 – 2011) y Ollanta Humala Tasso (2011 – 2016) siendo como problema principal ¿Cómo fue la evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en el Perú periodos de investigación (2006 – 2011) Y (2011 – 2016)? Tipo de investigación comparativa descriptiva simple, bajo el enfoque cuantitativo se aplicó la técnica de recolección de datos de las memorias del banco central de reserva del Perú y teorías monetarias macroeconómicas internacionales, se describe como año por año las RIN del Perú evolucionan, el método usado es descriptivo y estadístico de enfoque de política monetaria, en el estudio de recolección de datos comparativos se observó como las reservas internacionales fueron evolucionando en el tiempo siguiendo las direcciones estratégicas empleadas por la política monetaria y estrategias macroeconómicas dirigidas por el BCRP. La variable descrita son las RIN y las dimensiones son depósitos en el exterior, valores y tenencias de oro y plata, el motivo principal de nuestro análisis comparativo es saber en realidad como el Perú al paso del tiempo se ha convertido en uno de los países de más alto crecimiento económico en la región y como nuestro país puede hacer frente a cualquier tipo de amenaza externa o interna de shocks monetarios y financieros a nivel global, el RIN es uno de las principales indicadores económicos que se usan en el análisis macroeconómico y que impactan directamente en la estabilidad financiera monetaria de nuestro país. **Palabras clave:** reservas internacionales netas, banco central de reserva del Perú, teorías monetarias macroeconómicas internacionales, política monetaria, depósitos en el exterior, valores, tenencias de oro y plata, shocks monetarios y financieros.

Abstract

The main objective of the present work of simple descriptive comparative research was the analysis of how the net international reserves evolved in two periods of government of the presidents Dr. Alan García Pérez (2006 - 2011) and Ollanta Humala Tasso (2011 - 2016) being as main problem How was the evolution of net international reserves (NIR) in Peru research periods (2006 - 2011) and (2011 - 2016)? Type of simple descriptive comparative research, under the quantitative approach, the data collection technique of the Central Reserve Bank of Peru and international macroeconomic monetary theories was applied, the RIN of Peru is described as year by year, the method used is descriptive and statistical approach to monetary policy, in the study of comparative data collection was observed as international reserves were evolving over time following the strategic directions used by monetary policy and macroeconomic strategies led by the BCRP. The variable

described is the RIN and the dimensions are deposits abroad, values and holdings of gold and silver, the main reason for our comparative analysis is to know in reality how Peru has become one of the countries of Higher economic growth in the region and as our country can face any type of external or internal threat of monetary and financial shocks globally, the RIN is one of the main economic indicators used in macroeconomic analysis and impacting directly in the monetary financial stability of our country. **Keywords:** net international reserves, central reserve bank of Peru, international macroeconomic monetary theories, monetary policy, deposits abroad, securities, gold and silver holdings, monetary and financial shocks.

Introducción

Mediante el presente trabajo explicaremos la importancia de las reservas internacionales netas y el porqué de comparar periodos de quinquenios de gobierno y de administración de las reservas por parte del ente supervisor, regulador y que lleva acabo la política monetaria del Perú, nos referimos al banco central de reserva y su política monetaria y su principal indicador monetario que son las reservas internacionales, para esto nos hemos ahondado en sus memorias y así también en opiniones de expertos que son citados en cada párrafo descriptivo comparativo. Si bien es cierto que nuestro país atraviesa por un buen momento de crecimiento de sus reservas comparando a otras economías de la región, el Perú se encuentra entre los países con mayor cantidad de moneda y otros títulos valores atesoradas en las bóvedas del banco central de reserva y con las proyecciones más expectantes de crecimiento según los expertos que aseguran una tendencia positiva de flujo de capitales en salvaguarda de hacerle frente a cualquier turbulencia económica. Las reservas son muy importantes en la economía macroeconómica monetaria, si bien es cierto cuanto más divisas entran a nuestro territorio y son almacenadas por el banco central de reserva es decir vía exportaciones o tal vez vía remesas del exterior la economía peruana se hace más fuerte para encarar cualquier eventualidad en los mercados internos como externos. Lo que describiremos a continuación será como las reservas evolucionan en años haciendo una comparativa de dos periodos de gobierno donde se llegaron a almacenar una gran cantidad de reservas ya sea en oro, divisas, papeles de disposición a corto plazo y otros depósitos de valor, la narrativa nos dejara en claro cómo va manteniendo la política monetaria autónoma su nivel de reservas optimas y así seguir encaminados al desarrollo y confianza de todos los capitales que apuestan por el Perú.

Antecedentes del Problema

BCRP (2017) explica que Las reservas internacionales ayudan a mantener la estabilidad macroeconómica monetaria del país tanto financieramente como monetariamente a posibles choques internos o externos debido a las turbulencias propias del mercado mundial, también a un posible pánico financiero o retiro masivo de capitales tras expectativas irracionales o información inexacta de los agentes económicos o jugadores del mercado de capitales. Las reservas son muy valiosas ya que estas nos dan la estabilidad del país que se ve reflejada en el riesgo país que es la medición de todos los respaldos que tenemos para hacer frente a problemas de moneda. De acuerdo al Artículo 72° de su Ley Orgánica, las reservas internacionales administradas por el Banco están constituidas por:

Tenencias de oro y plata, billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medios de pago internacional, depósitos de divisas, a la vista o por periodos no mayores de 90 días en bancos, a juicio del Directorio, certificados de depósito de divisas, por periodos no mayores de 90 días, emitidos por bancos, a juicio del Directorio, títulos o valores de primera clase líquidos emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras, a juicio del Directorio, aceptaciones bancarias acreditadas a plazos no mayores de 90 días, derechos Especiales de Giro, el saldo deudor de las cuentas originadas en los convenios de crédito recíproco con entidades similares, los aportes en oro, divisas y Derechos Especiales de Giro a organismos monetarios internacionales.

García (2008) sostuvo que las teorías monetarias, después de la segunda guerra mundial cuando el mundo quedo dividido en economías emisoras y receptoras de reservas, desde aquel entonces el sistema monetario internacional quedo totalmente desigual, en la parte de teoría, priorizamos tener en cuenta que las economías mundiales emiten un tipo de masa monetaria para atesorar, el estudio describe, y mide, indicadores que se basan en fuentes otorgadas de los balances de activos y pasivos de varios bancos centrales en su mayoría norteamericanos, Sudamericanos, Europeos y Asiáticos. Los estudios respecto a las diferentes estructuras de activos y pasivos afirman la teoría de tales desproporciones se refiere que la política monetaria esta con menor flexibilidad pero más influenciado en las economías que atesoran sus reservas, y a la vez más flexible pero menos influenciados en las tipos de economía de hoy.

Definición Reservas Internacionales Netas

Oliveros y Varela (1994) indica que se puede decir que las reservas internacionales netas dan la tranquilidad necesaria para que el país sea estable en términos de moneda y macroeconómicos de política monetaria. Los recursos que tenemos en arcas del banco central de reserva ya sea en oro, divisas, papeles de reconversión a corto plazo se llaman reservas internacionales. Se entiende que un país es más sólido económicamente cuanto más reservas tengamos ósea la cantidad es importante para hacer frente a cualquier problema de liquidez que se presente en cualquier momento. Las reservas internacionales son un gran indicador de cómo va nuestra política monetaria y el país en sí, se puede pensar que las reservas nos dan el respaldo necesario para asumir los diversos shocks externos e internos que puedan ocurrir en nuestro país ya sea climático o un terremoto financiero. Las reservas juegan un rol muy importante dentro de nuestras expectativas del crecimiento de nuestra economía.

De Molina (2011) comenta que se puede decir que las reservas internacionales son comparables con el ahorro de una persona para disponer de fondos para cualquier eventualidad, los fondos de reservas manejados por el BCRP son ahorros de forma macroeconómica para salvaguardar cualquier eventualidad futura como ya se explicó, las reservas internacionales dan paz y tranquilidad al sistema financiero interno como protección de ahorro en moneda nacional o medio de atesoramiento refugio de la moneda doméstica, las reservas internacionales son iguales al ahorro. De vez en cuando los malos manejos de la política monetaria como ocurre en algunos países que malversan sus recursos en campañas electorales o compra de armamento sin ningún sentido de provisión futura caen en una trampa de no liquidez para hacer frente a compromisos ya establecidos como pagos de deuda o de acciones emitidas a futuros es decir no llevan una buena estrategia de política monetaria un ejemplo muy claro y sencillo lo vemos a diario en noticias procedentes de Venezuela que tienen una descontrolada tasa de inflación debido a una mala gestión de sus reservas y dejando a su banco central de reserva como un aliado del estado muy lejos de su función autónoma.

Método

Se utilizó el método de deflatación de las dimensiones que consiste en comparar los años en periodos de tiempos según los datos de las memorias del BCRP. Se ha empleado la simple recolección de datos de las memorias anuales del BCRP. Con estos datos precisos hemos podido hacer el análisis comparativo de los años 2006-2011 y 2011-2016. Lo que hemos detallado anteriormente con cuadros estadísticos descriptivos y de barras para su fácil comprensión. Según lo acontecido en el histórico numeral estadístico en sus tres dimensiones se ha logrado plasmar nuestra comparativa.

Resultados

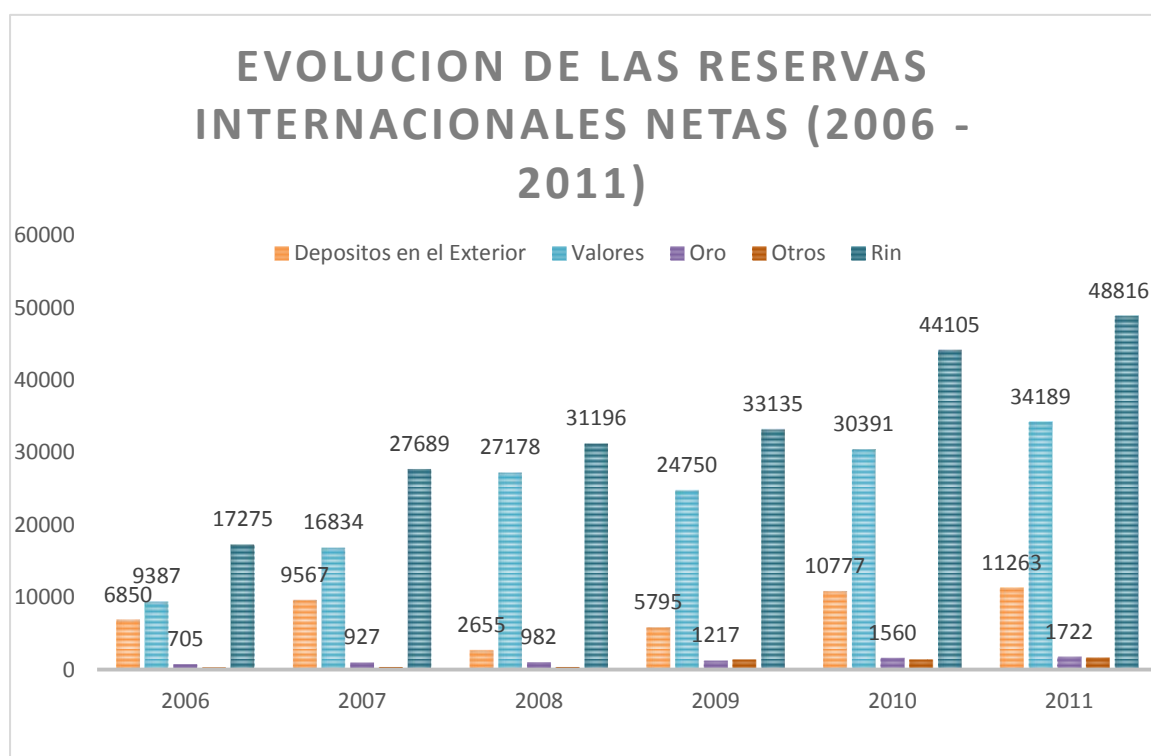


Figura 01. En el siguiente cuadro observamos la evolución de las reservas internacionales netas durante los años de gobierno del presidente Alan García Pérez (2006-2011). En el año 2006 el Rin finalizó con una totalidad de reservas de 17275 millones de dólares; esta cantidad se hizo cuatro veces mayor al terminar su gestión en el año 2011, donde se incrementó a 48816 millones de dólares.

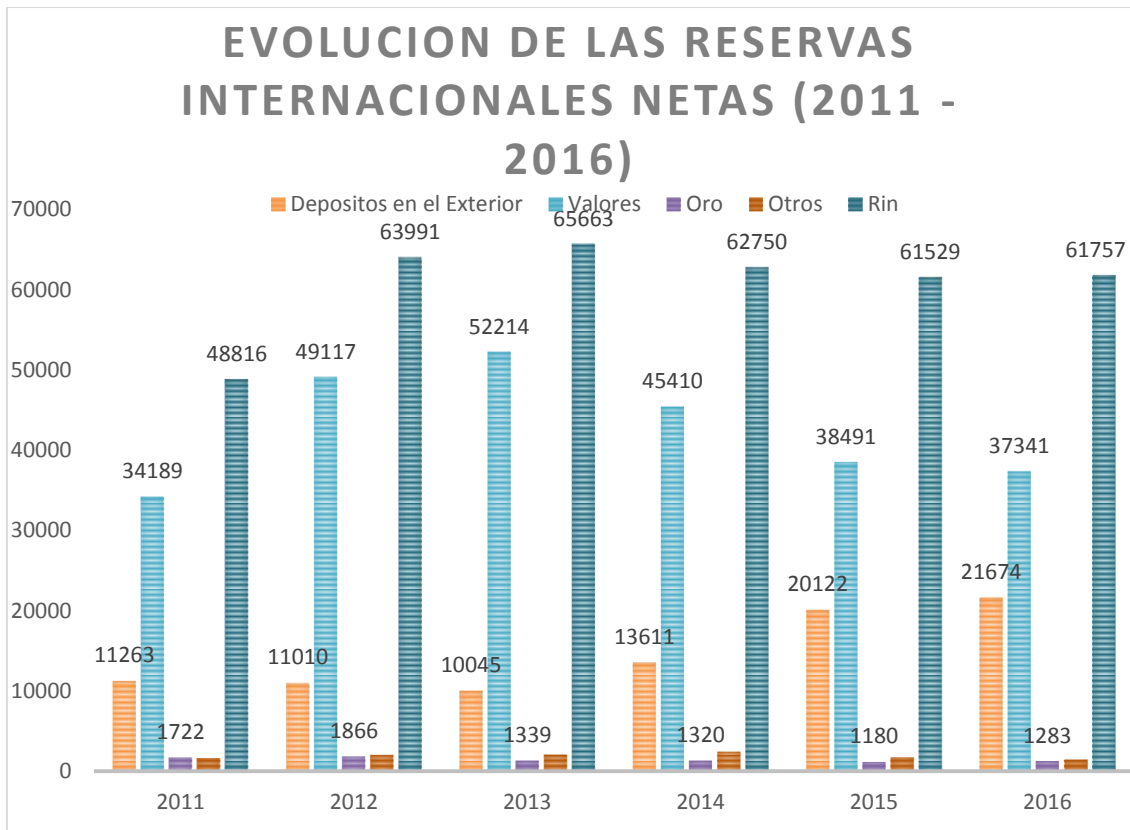


Figura 02. En el siguiente cuadro observamos la evolución de las reservas internacionales netas durante los años de gobierno del presidente Ollanta Humala Tasso (2011- 2016). En el año 2011 el Rin finalizó con una totalidad de reservas de 48816 millones dólares esta cantidad se hizo mayor al terminar su gestión en el año 2016 donde se incrementó a 61757 millones de dólares.

Discusión

En la actualidad no hay ninguna descripción y análisis científico de una comparativa de dos periodos de gobierno en cuanto al tema de reservas internacionales, es por ello que nos vemos algo parcializados con la contienda de aplicar puntos de referencia en cuanto a análisis anteriores a este por lo tanto vamos a describir lo que encontramos en la comparativa que se ha realizado ya sea en mayor parte teórica por que los datos son históricos y ya los tenemos en cifras numéricas y en memorias ya expuestas a la investigación científica por estas razones vamos a ser muy breves en esta parte de nuestra comparativa.

Mankiw y Torre (2007) Indica que si bien es cierto que nuestro país se encuentra hoy en día en un lugar de gran expectativa por los logros económicos alcanzados, la política macroeconómica monetaria que está siendo ejecutando en manos del

BCRP nos está llevando a una posición muy relevante de manera que empezamos en el primer periodo de investigación de los años 2006 y abarcamos nuestro estudio hasta el año 2016. En el año 2006 empezamos con la cifra de 17275 millones de dólares en reservas internacionales netas, esto fue durante el periodo de gobierno de Alan García Pérez que asumió el mandato el 24 de julio del año 2006 y así con estas cifras de reservas empezó su periodo de gobierno, hasta el término de su gestión en el mes de julio del año 2011 con la cifra de 48816 millones de dólares más de diez veces comparativas esto fue un gran logro para nuestra economía, ya que nos dejó encaminados a seguir con la tendencia de crecimiento positivamente. Esto se dio gracias a una política monetaria eficaz y aun buen manejo de la política monetaria siendo está totalmente autónomo y nos podemos dar cuenta desde donde venimos avanzando a ser un país de gran credibilidad y la fortaleza para hacer frente a cualquier choque externo o interno de cualquier problema futuro. En el mes de julio del año 2011 toma la posta de mandato gubernamental Ollanta Humala Tasso que se encuentra con un panorama muy positivo en el aspecto de la política monetaria específicamente por las reservas internacionales netas con una cifra record de 43816 millones de dólares y con tendencia a crecimiento. Después de cinco años de periodo de gobierno en julio del año 2016 esta gestión gubernamental con su política monetaria autónoma nos deja en la posición de 61757 millones de dólares en reservas internacionales netas, no se pudo repetir el nivel de crecimiento de las reservas de la pasada administración gubernamental siendo esto un gran problema hasta el día de hoy que nos vemos en el panorama de una mínima tendencia al crecimiento de nuestras reservas lo que veremos en el siguiente punto.

Conclusiones

Las reservas internacionales netas son administradas por el banco central de reserva que es un ente autónomo y lleva a cabo la política monetaria, el BCRP lleva el control de nuestras reservas en diferentes tipos de títulos valores y divisas efectivas. Nuestras reservas internacionales al terminar el mes de julio del año 2016 fueron de 61757 millones de dólares con una estimación estadística de tendencia a la alta, hasta el momento actual la tendencia es positiva, el país ocupa un lugar de privilegio en cuanto a las expectativas respecto a nuestras reservas internacionales netas por ser las de mayor crecimiento y cuantía comparado con otros países de la

región y del mundo. Los depósitos en el exterior en el año 2016 termino con una cifra de 21674 millones de dólares duplicando la cifra del periodo de gobierno anterior, según la liquidez del sistema interno del contexto monetario, son controladas por el banco central de reserva del Perú que puede hacer uso de instrumentos de gestión financiera monetaria con el objetivo de incrementar la rentabilidad de las divisas ya sean depósitos fuera con una tasa de interés de por medio. Los valores que son billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medio de pago internacional, en el año 2016 finalizo con la cifra de 37341 millones de dólares el banco central de reserva atesora en sus bóvedas mayormente dólares por ser la moneda universal de transacción mundial ya sea en el comercio internacional u en otras operaciones también en euros pero ya algo debilitada por el brexit. Las tenencias de oro y plata está en manos del banco central de reservas del Perú como depósitos de valor, en el año 2016 finalizo con una cifra de 1283 millones de dólares sin ninguna alteración significativa desde épocas remotas el oro siempre fue el medio de intercambio mundial, el oro es la forma de atesoramiento más eficaz por todas las cualidades que posee el precio de este se cotiza en las principales bolsas internacionales.

Referencias

- Alarco, G. (2011). *Niveles necesarios, costos y políticas para las reservas internacionales en América Latina*. Distrito Federal, México: Editora Nueva época.
- BCRP. (2009). *Banco Central de Reserva del Perú*. Lima, Perú: Delta Publicaciones.
- Cadena, A. (1986). *Variación de las reservas internacionales y del tipo de cambio considerando substitución de activos: el caso de México*. Distrito Federal, México: Editorial Rasche.
- Cassano, D. (2003). *Trueque y economía solidaria*, Mendoza, Argentina: Editorial Planeta.
- De Molina, L. (2011). *La teoría del justo precio*. Valladolid, España: Editorial Maxtor.

- Fernández-Baca, J. (2015). *Globalización y crisis financieras internacionales: causas, hechos, lecciones e impactos económicos y sociales*. Lima, Perú: Editorial Enclave de Libros.
- Ferrari, C. A. (2005). *Política económica y mercados*. Bogotá, Colombia: Ediciones Península.
- Formento, M.C. (2002). *La dolarización, el ALCA y la Unión Monetaria en América Latina*. La Habana, Cuba: Ediciones Deusto.
- García Banchs, Á. (2008). *Asimetrías monetarias internacionales y Banca Central*. Caracas, Venezuela: Editorial Dykinson.
- Giron González, A. (2005). *La moneda: un debate contemporáneo. Problemas del desarrollo*, Distrito Federal, México: Ediciones McGraw-Hill.
- Mankiw, G. y Torre, I. (2007). *El macroeconomista como científico y como ingeniero*. Buenos Aires, Argentina: Icaria Editorial.
- McLeay, M. y Thomas, R. (2015). *El dinero en la economía moderna: una introducción*. Bogotá, Colombia: Ediciones Francis y Taylor.
- Méndez Morales, A. (2014). *Economía monetaria*. Paris, Francia: Editorial McGraw-Hill.
- Mendoza, W. y Huamán, R. (2004). *El estado actual de la Teoría Macroeconómica*. Lima, Perú: Alianza Editorial.
- Mishkin, F. y Gomez, M. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros* (Vol. 8). Distrito Federal, México: Editorial Pearson.
- Moreno Rivas, Á. (2002). *Dolarización en América Latina: una mirada no convencional*. Bogotá, Colombia: Ediciones Del Serbal.
- Oliveros, H. y Varela, C. (1994). *Consideraciones sobre el nivel óptimo de reservas internacionales*. Bogotá, Colombia: Editorial Clave Intelectual.
- Palacio, E. (2002). *El modelo propio: teorías económicas e instrumentos*. Compostela, España: Grupo Editorial Norma.
- Salceek, E. (2016). *El dinero como deuda*. La Plata, Argentina: Ediciones Península.
- Suto, F. (2014). *El análisis del valor por dinero, una herramienta útil en la administración pública*. Lima, Perú: Editorial Dykinson.
- Taylor, J. (2005). *Los objetivos de la política monetaria y su contribución al crecimiento sostenido*. Buenos Aires, Argentina: Editorial Croquis.