



**ESCUELA DE POSTGRADO**

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**Determinantes Del Tipo De Cambio (TC) En El Perú  
1992-2013**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:  
MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS Y  
RELACIONES INTERNACIONALES - MBA**

**AUTOR:  
Econ. DANIEL MEJÍA PILONIETA**

**ASESOR:  
Mgtr. EMIL BERAUN BERAUN**

**SECCIÓN  
CIENCIAS EMPRESARIALES Y MÉDICAS**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN  
ENTORNO FINANCIERO MUNDIAL**

**PERÚ - 2014**

### Dedicatoria

Para los seres que más amo en  
mi vida: mi padre y mi madre  
quienes me guían desde el  
cielo y mi hijo Alejandro quien  
me acompaña en la tierra.

### **Agradecimiento**

Quiero agradecer a Dios este nuevo logro en mi formación académica. Gracias a mi asesor Emil Beraun Beraun, por compartir sus experiencias y aportar ideas para elaboración de esta tesis y al Dr. Carlos Choquehuanca por sus expertos conocimientos en el tema econométrico

## Índice

	pág.
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice	iv
Índice de tablas	vi
Índice de figuras	vii
Resumen	viii
Abstract	ix
Introducción	x
I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	
1.1 Planteamiento del problema	11
1.2 Formulación del problema	12
1.2.1 Problema General	12
1.2.2 Problemas Específicos	12
1.3 Justificación	12
1.4 Limitaciones	13
1.5 Antecedentes	14
1.6 Objetivos	20
1.6.1 General	20
1.6.2 Específicos	20
II. MARCO TEÓRICO	
2.1 Definición de las variables	22
a. Tipo de Cambio	22
b. Términos de intercambio	28
c. Tasa activa de interés en Moneda Nacional	29
d. Tasa activa de interés en Moneda Extranjera	30
e. Reservas Internacionales Netas	30
f. Liquidez Total del Sistema Financiero	30
g. Nivel de Precios	31
2.2 Determinantes del Tipo de Cambio	33
III. MARCO METODOLÓGICO	
3.1 Hipótesis	38
3.1.1 Hipótesis General	38
3.1.2 Hipótesis Específicas	38
3.2 Variables	38
3.2.1 Definición conceptual	38
3.2.2 Definición operacional	39
3.3 Metodología	40
3.3.1 Tipo de estudio	40
3.3.2 Diseño	40
3.4 Población y muestra	40
3.5 Método de investigación	41
3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	41
3.7 Métodos de Análisis de datos	41

IV.	RESULTADOS	
4.1	Evolución del Tipo de Cambio	42
4.2	Evolución de los Términos de intercambio	43
4.3	Evolución de la Tasa activa de interés en Moneda Nacional	45
4.4	Evolución de la Tasa activa de interés en Moneda Extranjera	47
4.5	Evolución de las Reservas Internacionales Netas	48
4.6	Evolución de la Liquidez Total del Sistema Financiero	49
4.7	Evolución del Nivel de Precios	51
4.8	Estimación del Modelo de Regresión Simple	52
4.8.1	Regresión entre TC y TI	52
4.8.2	Regresión entre TC y TAMEX	54
4.8.3	Regresión entre TC y TAMEX	56
4.8.4	Regresión entre TC y RIN	58
4.8.5	Regresión entre TC y LT	60
4.8.6	Regresión entre TC y NP	61
4.9	Estimación Global del Modelo de Regresión	63
4.10	Discusión	65
	CONCLUSIONES	70
	SUGERENCIAS	71
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	72
	ANEXOS	76
	Anexo 1. Matriz de Consistencia	77

## Índice de Cuadros

	<b>Pág.</b>
Cuadro 2.1 Definiciones y mediciones comunes del tipo de cambio real	23
Cuadro 2.2 Regímenes cambiarios	27
Cuadro 3.1 Operacionalización de las variables	40
Cuadro 4.1 Tipo de cambio nominal (S./US \$) 1992-2013	42
Cuadro 4.2 Términos de Intercambio en el periodo 1992-2013	44
Cuadro 4.3 Tasa Activa de Interés en Moneda Nacional 1992-2013	45
Cuadro 4.4 Tasa Activa de Interés en Moneda Extranjera 1992-2013	47
Cuadro 4.5 Reservas Internacionales Netas del Perú 1992-2013	48
Cuadro 4.6 Liquidez Total del Sistema Financiero del Perú 1992-2013	50
Cuadro 4.7 Nivel de Precios del Perú 1992-2013	51
Cuadro 4.8 Tipo de Cambio y TI del Perú 1992-2013	53
Cuadro 4.9 Tipo de Cambio y Tasa Activa de Interés en MN 1992-2013	55
Cuadro 4.10 Tipo de Cambio y Tasa Activa de Interés en ME 1992-2013	57
Cuadro 4.11 Tipo de Cambio y RIN del Perú 1992-2013	59
Cuadro 4.12 Tipo de Cambio y Liquidez Total en el Perú 1992-2013	60
Cuadro 4.13 Tipo de Cambio y Nivel de Precios del Perú 1992-2013	62
Cuadro 4.14 Determinantes del Tipo de Cambio en el Perú 1992-1993	63
Cuadro 4.15 Resultados de la Regresión Global 1992-2013	64
Cuadro 4.16 Análisis de Varianza	64
Cuadro 4.17 Bondad del ajuste de la regresión a los datos	64

## Índice de Figuras

	<b>Pág.</b>
Figura 4.1 Tipo de cambio nominal (S./US \$) 1992-2013	43
Figura 4.2 Términos de Intercambio 1992-2013 (Año base: 2007)	44
Figura 4.3 Tasa Activa de Interés en MN en el Perú 1992-2013	46
Figura 4.4 Tasa Activa de Interés en ME en el Perú 1992-2013	48
Figura 4.5 Reservas Internacionales Netas del Perú 1992-2013	49
Figura 4.6 Liquidez Total del Sistema Financiero del Perú 1992-2013	50
Figura 4.7 Nivel de Precios del Perú 1992-2013 en porcentaje	52

## **Resumen**

El objeto de la investigación ha sido establecer los determinantes del Tipo de Cambio en el Perú en el periodo 1992-2013.

En ese sentido se ha tomado los datos oficiales sobre un conjunto de variables que considerábamos, por las exposiciones teóricas y los antecedentes existentes, eran las más relevantes.

De acuerdo con los resultados de la investigación, ha quedado demostrado que, en efecto, existe una relación significativa entre el Tipo de Cambio y la Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional, la Tasa de Interés en Moneda Extranjera y el Nivel de Precios. Sin embargo, no se ha podido probar estadísticamente que exista relación entre el tipo de cambio y los Términos de Intercambio, las Reservas Internacionales Netas y la Liquidez Total del Sistema Financiero.

## **Abstract**

The object of the research was to establish the determinants of exchange rate in Peru during the period 1992-2013.

In that sense it has taken the official data on a set of variables that we considered, for theoretical explanations and existing precedents were the most important.

According to the results of the investigation, it has been shown that, indeed, there is a significant relationship between the Exchange and the loan interest rate in domestic currency, Interest Rate Foreign Currency and Price Level. However, it has not been able to statistically prove that there is a relationship between the exchange rate and the Terms of Trade, the Net International Reserves and Liquidity Total Financial System.