UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

Vicerrectorado de Investigación

ECONOMÍA APLICADA

Juan León Mendoza

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO / Editorial Universitaria
Facultad de Ciencias Económicas

Juan León Mendoza
Economía aplicada
Callao - UNAC, 2010 - 236 p.

ISBN: 978-9972-9019-3-5

Universidad Nacional del Callao
Facultad de Ciencias Económicas
Av. Juan Pablo II 306 - 308, Bellavista - Callao
Teléfono: 420-0019
www.unac.edu.pe
edunac@unac.pe

Edición: marzo de 2010

Hecho en el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional
del Perú Nº 2010-02409

Responsable de la edición: J. César Merino Cifre
Diagramación: Ana María Rubina

Impreso en los talleres gráficos de Solvima Graf S.A.C.
Jirón Emilio Althaus Nº 406, Oficina 301 - Lince
Teléfono: 471 9149, 471 7766
Tiraje: 1000 ejemplares

Prohibida la reproducción de este libro por cualquier medio, total o parcialmente, sin permiso expreso del autor. jleonm@unmsm.edu.pe

INDICE

INTRODUCCION 5

PRIMERA PARTE: MERCADO DE BIENES

Capítulo 1: DEMANDA Y OFERTA 7
1.1. Modelo básico de demanda 7
1.2. Modelo básico de oferta 11
1.3. Aplicaciones desarrolladas 16
1.3.1. Demanda 16
1.3.2. Oferta 21
1.4. Aplicaciones propuestas 25
1.4.1. Demanda 25
1.4.2. Oferta 28

Capítulo 2: MERCADO DE BIENES NO TRANSABLES 31
2.1. Modelo básico 31
2.2. Aplicaciones desarrolladas 34
2.3. Aplicaciones propuestas 55

Capítulo 3: MERCADO DE BIENES EXPORTABLES 66
3.1. Modelo básico 66
3.2. Aplicaciones desarrolladas 69
3.3. Aplicaciones propuestas 91

Capítulo 4: MERCADO DE BIENES IMPORTABLES 99
4.1. Modelo básico 99
4.2. Aplicaciones desarrolladas 102
4.3. Aplicaciones propuestas 133

Capítulo 5: MERCADO INTERNACIONAL DE BIENES 138
5.1. Modelo básico 138

5.2. Aplicaciones desarrolladas 142
5.3. Aplicaciones propuestas 161

SEGUNDA PARTE: MERCADO DE FACTORES

Capítulo 6: MERCADO DE TRABAJO 167
6.1. Modelo básico 167
6.2. Aplicaciones desarrolladas 170
6.3. Aplicaciones propuestas 181

TERCERA PARTE: MERCADO FINANCIERO Y DE DIVISAS

Capítulo 7: MERCADO DE ACTIVOS FINANCIEROS 185
7.1. Modelo básico 185
7.2. Aplicaciones desarrolladas 188
7.3. Aplicaciones propuestas 200

Capítulo 8: MERCADO DE DIVISAS 206
8.1. Modelo básico 206
8.2. Aplicaciones desarrolladas 212
8.3. Aplicaciones propuestas 227

REFERENCIAS 234

INTRODUCCIÓN

¿Cómo se determina el precio de mercado de un bien o servicio?; ¿Cómo se determinan las cotizaciones de las monedas extranjeras?; ¿Cómo se forma la tasa de interés en el mercado financiero?; ¿Porqué suben o bajan los salarios en el mercado laboral?; ¿Porqué cuando aumenta la oferta nacional de un bien, en unos casos, disminuye el precio, en tanto que en otros, se incrementa el saldo exportable o se reduce el saldo importable?; ¿Porqué cuando aumenta la demanda nacional por un bien, en ciertos casos, tiende a incrementarse el precio y en otros se elevan las importaciones o se reducen las exportaciones?.

Las respuestas a éstas y otras preguntas similares están relacionadas al proceso de formación de precios en el mercado. En ella, los principios económicos de la oferta y la demanda juegan un rol fundamental.

Para comprender el funcionamiento de nuestra economía contemporánea, es de mucha importancia conocer los principios de la teoría de la oferta y la demanda; sin embargo, para tal fin, no es suficiente conocer la lógica de la teoría per se, sino, también se debe poseer la capacidad y destreza en el uso de dicha teoría a la explicación de hechos en el mundo real. El presente texto trata de contribuir básicamente en el segundo de los aspectos referidos, lo cual marca una diferencia significativa del conjunto de libros de texto de economía - relacionados a la formación de precios - que circulan en el mercado.

Este texto es de carácter aplicativo. Se utiliza el modelo gráfico de la curva de oferta y demanda en la descripción y explicación de hechos concretos de mercado, las mismas que fueron recopiladas y transcritas literalmente de las noticias reportadas por los medios de comunicación escrita especializados en temas económicos o diarios de circulación nacional.

En todos los casos asumimos que la estructura de mercado es de competencia perfecta. Si bien es cierto que en la realidad contemporánea también se tienen mercados que no corresponden al de competencia perfecta, pero, también es sensato afirmar que se tiene una gran cantidad de mercados que se aproximan a ella, por lo que los

principios de la oferta y la demanda son aplicables o relevantes para su entendimiento y análisis. La importancia de la oferta y la demanda como un gran instrumento analítico queda resaltado metafóricamente por el genial Paul Samuelson (1994, pág. 58), en una cita contenida en su clásico texto de Economía, el mismo que dice: "cualquiera puede convertir a un loro en un sabio economista: todo lo que debe aprender son las dos palabras, oferta y demanda".

El libro está dividido en tres partes y ocho capítulos. La primera parte, contiene 5 capítulos del mercado de bienes y servicios; la segunda, el mercado de factores productivos (mercado laboral), y la parte tres, contiene dos capítulos referidos al mercado financiero y de divisas.

Cada capítulo está compuesto de tres subcapítulos. En el primer subcapítulo, se presenta brevemente los aspectos conceptuales y teóricos del mercado correspondiente; en el segundo, se desarrollan ejercicios de aplicación; y finalmente, en el tercero, se proponen casuísticas para ser desarrollados por el lector.

El libro está dirigido para los alumnos de los primeros ciclos de las carreras profesionales de economía y afines. Pero, por su carácter básico y aplicativo, el público objetivo también comprende a todos aquellos que, utilizando el instrumental básico de la oferta y demanda, desean entender la manera en que operan los diferentes mercados en la realidad.

Debo agradecer a los que fueron mis alumnos en el pre y/o post grado de las diversas universidades en que tuve la oportunidad de desarrollar la cátedra de economía, especialmente en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Universidad Nacional del Callao, Universidad Nacional Agraria de la Molina, Universidad Ricardo Palma, Universidad de San Martín de Porres, Universidad Nacional Hermilio Valdizán de Huánuco, Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, entre otros, por haberme motivado e inspirado para recopilar y analizar casuísticas en el desarrollo de las clases de práctica, los mismos que en su mayor parte están contenidas en la presente publicación; especialmente, debo subrayar mi agradecimiento a aquellos alumnos en los que observé poner el máximo esfuerzo en su proceso de aprendizaje, en pos de un Perú con altos índices de bienestar, basado en individuos responsables y honestos con alta productividad y capital humano.

Finalmente, debo agradecer el apoyo y la asistencia eficiente de María Elena Abarca Gonzales.

El autor

PRIMERA PARTE:
MERCADO DE BIENES

CAPITULO 1: DEMANDA Y OFERTA

En este capítulo se presenta, por separado, el modelo básico de la oferta y demanda de bienes, especificando las principales variables que determinan la conducta de compra de los consumidores (demandantes) y de venta de los productores (oferentes). Posteriormente, se desarrollan casuísticas de la oferta y demanda, finalizándose, con la proposición de ejercicios.

1.1. MODELO BÁSICO DE DEMANDA

La demanda por bienes refleja la conducta de los consumidores. ¿Cuáles son los principales factores que determinan la cantidad de bienes que planean y deciden adquirir los consumidores?.

En términos generales, la demanda por un determinado bien o servico (Qd) depende de: su precio (P), el ingreso monetario promedio de los consumidores (Y), el precio de los bienes sustitutos en el consumo (Psc), el precio de los bienes complementarios en el consumo (Pcc), el número de consumidores potenciales (H), los gustos y preferencias de los consumidores (G), las expectativas de los consumidores sobre su ingreso esperado (Y^{ec}), y el precio esperado para el bien (P^{ec}), entre otros. Resumiendo:

$$(1)\quad Qd = f\,(\overset{-}{P}, \overset{+}{Y}, \overset{+}{Psc}, \overset{-}{Pcc}, \overset{+}{H}, \overset{+}{G}, \overset{+}{Y^{ec}}, \overset{+}{P^{ec}} \ldots)$$

El signo (-) y (+) especifica el sentido de la relación causal existente entre la cantidad demandada del bien Q con cada una de sus variables explicativas o condicionantes. El signo (-) muestra una relación en sentido inverso, en tanto que (+) en sentido directo.

Precio del bien. El precio del bien condiciona la cantidad demandada y la relación es en sentido inverso: aumentos (disminuciones) en el nivel del precio del bien, se traducen en

disminuciones (aumentos) en la cantidad demandada. La relación descrita se resume en la llamada Ley de la Demanda

Ingreso promedio de los consumidores. El nivel de ingreso de los consumidores condiciona la demanda por un bien; la relación es en sentido directo cuando el bien es Superior o Normal: aumentos (disminuciones) en el ingreso de los consumidores genera también incrementos (caídas) en la demanda.

Existe el caso menos general del bien llamado Inferior, que muestra la existencia de una relación en sentido inverso entre el nivel de ingreso de los consumidores y la demanda. En este tipo de bienes están comprendidos los objetos usados o de segunda mano.

Precio de los bienes sustitutos en el consumo. Un bien se considera sustituto de otro bien cuando satisface necesidades similares del consumidor. Como ejemplos concretos se tienen los casos del café y el té, la leche en polvo y en lata, el pan y la galleta, etc.

La relación de la demanda de un bien y el precio del bien sustituto es en sentido directo: un aumento (una caída) en el precio del bien sustituto incrementa (reduce) la demanda del bien bajo análisis. Por ejemplo, el aumento en el precio del té tiende a incrementar la demanda por café.

Precio de los bienes complementarios en el consumo. Cuando los bienes se complementan en el proceso del consumo, se consideran como bienes complementarios. Como ejemplos concretos de bienes complementarios se tienen al azúcar con el café, el agua con el limón en la limonada, transistor a batería y la batería, etc.

Una variación en el precio del bien complementario afecta en sentido inverso la demanda por un bien: Por ejemplo, un aumento en el precio del azúcar, tenderá a reducir el consumo o demanda de café.

El número de consumidores potenciales. El número de consumidores determina de alguna manera el tamaño del mercado. Dado el nivel de ingreso por persona, cuanto mayor sea el número de habitantes, mayor será el tamaño del mercado o demanda.

Los gustos. Los gustos reflejan las preferencias, concepciones y actitudes de los consumidores. Estos gustos están influenciados básicamente por la moda, la información, la publicidad, la cultura, los valores, la historia, etc. Estos gustos y preferencias pueden variar o ser diferentes en el tiempo y el espacio. Si aumenta el gusto o preferencia por un bien, entonces, aumenta también la demanda por éste.

El ingreso esperado. La demanda de un bien depende también de variables esperadas. Este es el caso del ingreso monetario esperado por el consumidor. Asumiendo que los bienes son normales o superiores, si los consumidores esperan un incremento en su

ingreso promedio, tenderán a incrementar su demanda en el período presente. La mayor demanda se efectúa a cuenta del mayor ingreso esperado.

El precio esperado para el bien. El precio esperado está relacionado con las expectativas que tiene el consumidor sobre el precio futuro del bien. Si el consumidor espera aumentos en el precio del bien, tenderá a incrementar sus compras en el período presente (antes de que se efectivice tal incremento en el precio). Esta actitud es una conducta racional y defensiva.

La lógica de la función de demanda presentada en la ecuación (1) también se puede presentar en términos gráficos mediante una curva de demanda tal como se hace en la figura 1a. En el plano del precio (P) y la cantidad demandada del bien (Q), la curva de demanda de pendiente negativa refleja la existencia de una relación en sentido inverso entre el precio y la cantidad demandada. Esta curva de demanda se puede definir como la cantidad que están dispuestos a comprar los consumidores para cada nivel de precios del bien, o alternativamente, como el precio máximo que están dispuestos a pagar los consumidores para cada nivel del bien existente en el mercado.

En los ejes verticales y horizontales, en la medida en que los niveles de P y Q estén más alejados del origen (o), reflejarán mayores niveles en el precio y la cantidad demandada respectivamente.

La cantidad demandada es un concepto de flujo, es decir, se mide en unidades de tiempo. Por ejemplo, cantidad adquirida de papa por semana, cantidad comprada de azúcar por mes, toneladas métricas de arroz demandado por año.

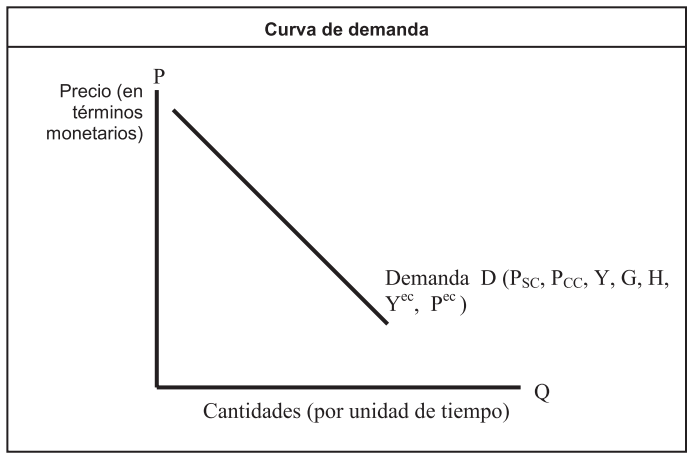

Figura 1.a. **La curva de demanda muestra la existencia de una relación en sentido inverso entre el precio y la cantidad demandada.** En el plano del precio del bien (P) y la cantidad demandada (Q), la curva de demanda es de pendiente negativa

El precio se representa en términos monetarios (soles, dólares, pesos, yenes, etc.) y es un precio relativo, no es un precio absoluto. Por ejemplo, asumiendo dos bienes (papa y maíz), si el precio absoluto de un kilo de papa fuera ocho soles y el de un kilo de maíz cuatro soles, entonces, el precio relativo de la papa sería dos soles en términos del maíz. Sin embargo, manteniendo constante el precio del maíz, la variación del precio absoluto de la papa será igual a la variación de su precio relativo.

Los cambios en el nivel de compras de los consumidores en el mercado se pueden representar a lo largo de la curva de demanda o mediante el desplazamiento de ella; en el primero de los casos, se dice que hay una variación en la **cantidad demandada**, en el segundo, una modificación en **la demanda**.

En la figura 1b se muestra el caso de la variación en la cantidad demandada. En el panel (i), una disminución en el precio se traduce en un incremento en la cantidad demandada; en el (ii), un incremento en el precio genera una disminución en la cantidad demandada.

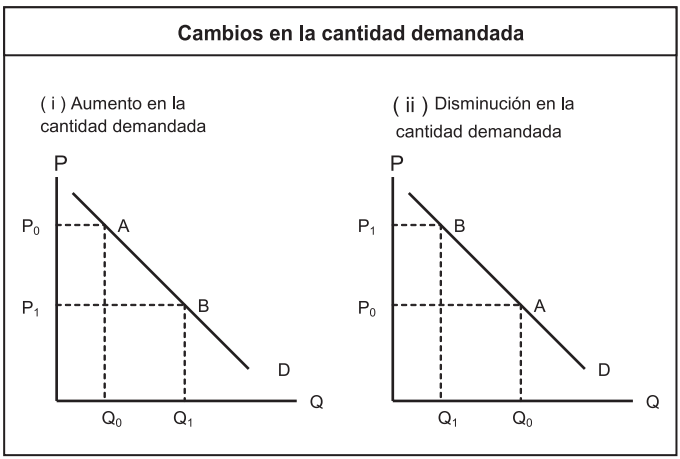

Figura 1.b. **(i) una caída en el precio del bien genera un aumento en la cantidad demandada.** (ii) un aumento en el precio se traduce en una disminución de la cantidad demandada. En (i), cuando el precio disminuye de P_o a P_1, la cantidad demandada aumenta de Q_o a Q_1. En (ii), Si el precio aumenta de P_o a P_1, la cantidad demandada disminuye de Q_o a Q_1.

Cuando la curva de demanda se desplaza hacia la derecha, se tiene un aumento en la demanda, en tanto que si se desplaza hacia la izquierda, una disminución. En el panel (i) de la figura 1c, se muestra el caso del incremento en la demanda y en el panel (ii) el de la caída.

La curva de demanda se desplaza hacia la derecha, cuando:

- Aumenta el precio del bien sustituto en el consumo

- Disminuye el precio del bien complementario en el consumo
- Se incrementa el nivel de ingreso de los consumidores (bien normal)
- Disminuye el nivel de ingreso de los consumidores (bien inferior)
- Aumenta el tamaño de la población
- Aumentan los gustos y las preferencias hacia el bien
- Se espera un incremento en el precio del bien
- Se espera un incremento en el ingreso futuro (bien normal)

El desplazamiento de la curva de demanda hacia el lado izquierdo, se produce, cuando:

- Disminuye el precio del bien sustituto en el consumo
- Aumenta el precio del bien complementario en el consumo
- Disminuye el nivel de ingreso de los consumidores (bien normal)
- Se incrementa el nivel de ingreso de los consumidores (bien inferior)
- Disminuye el tamaño de la población
- Disminuyen los gustos y preferencias hacia el bien
- Se espera una disminución en el precio del bien
- Se espera una disminución en el ingreso futuro (bien normal)

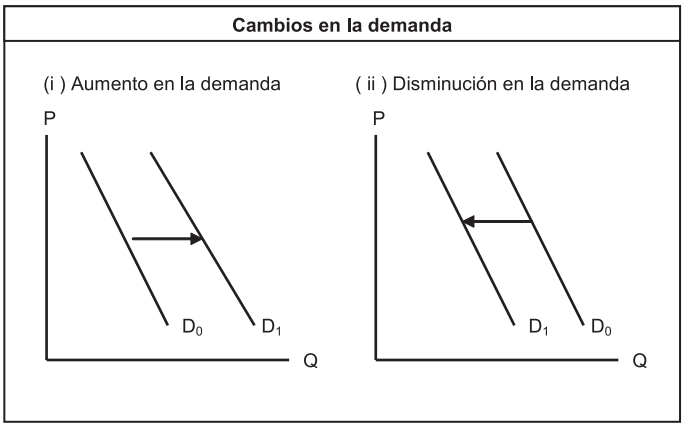

Figura 1c. **(i) Aumento en la demanda. (ii) Disminución en la demanda.** (i) El desplazamiento de la curva de la demanda hacia la derecha de D_o a D_1, refleja un aumento en la demanda. (ii) El desplazamiento de la curva de demanda hacia la izquierda de D_o a D_1, muestra una disminución en la demanda.

1.2. MODELO BÁSICO DE OFERTA

La oferta tiene que ver con la racionalidad y conducta de las empresas, cuya función fundamental consiste en producir bienes y servicios para ser ofertados en el mercado. En una economía donde el mercado es el que orienta la asignación de recursos, se asume

que las empresas operan tratando de obtener el máximo beneficio o ganancia. Si una empresa produce zapatos, no lo hace por razones altruistas y evitar que las personas caminen descalzos, y si produce zapatos en vez de camisas, no lo hace por falta de preferencia hacia la camisa; en cualquiera de los casos, la empresa decide producir zapatos porque –dada sus restricciones- con ella espera obtener el mayor beneficio. En el mercado, si producir zapatos es la actividad más rentable, entonces, la empresa decidirá producirlos; si no lo hace éste, lo hará otro.

Asumiendo que los productores son los oferentes en el mercado, la oferta de un bien está en función de: su precio (P), precio de bienes complementarios en la producción (Pcp), precio de los bienes sustitutos en la producción (Psp), precio de los factores de producción (Pf), el número de oferentes (S), precio esperado por los oferentes (P^{eo}), la tecnología (T) y la dotación de recursos (R).

$$(2) \quad Qo = g\,(\overset{+}{P}, \overset{+}{Pcp}, \overset{-}{Psp}, \overset{-}{Pf}, \overset{+}{S}, \overset{-}{P^{eo}}, \overset{+}{T}, \overset{+}{R})$$

El signo (+) y (-) indica la existencia de una relación en sentido directo e inverso, respectivamente, entre la oferta del bien Q con cada una de las variables explicativas.

Precio del bien. El precio del bien condiciona la cantidad ofrecida en sentido positivo: un aumento (disminución) en el precio genera también un incremento (caída) en la cantidad ofrecida. Dicha relación se conoce como la Ley de la Oferta.

Un incremento en el precio del bien brinda la posibilidad de obtener un mayor nivel de beneficio para la empresa, por ello, éstos tienden a incrementar su nivel de producción y por ende la cantidad ofertada en el mercado. Ocurre lo inverso si disminuye el precio.

Precio del bien complementario en la producción. Se dice que dos bienes son complementarios en la producción cuando ello se efectúa en forma conjunta: producir el uno implica producir también el otro bien. Por ejemplo, el bagazo de caña con el licor de caña, chicharrón de cerdo con la manteca de cerdo, etc.

Cambios en el precio del bien complementario, condiciona en sentido directo la oferta de un bien. Por ejemplo, si aumenta el precio del licor de caña, se tenderá a producir una mayor cantidad del citado producto, pero, también se incrementará la producción y oferta del bagazo de caña.

Precio del bien sustituto en la producción. Un bien es sustituto de otro en la producción cuando compite en el uso de los recursos o factores productivos. Por ejemplo, en una zona agrícola donde se cultivan sólo la papa y el maíz, ambos productos son sustitutos, porque compiten en el uso de la tierra agrícola. Dada la tecnología y la dotación de recursos, producir más de uno de ellos implica producir menos del otro.

Modificaciones en el precio del bien sustituto en la producción influye en sentido inverso a la oferta del bien. Por ejemplo, el aumento en el precio del maíz (precio del bien

sustituto) tenderá a traducirse en una menor producción y oferta de papa, dado que la tierra agrícola se asignará al cultivo del maíz.

Precio del factor de producción. Los factores de producción están comprendidos en el costo de la producción. Entre los principales factores productivos tenemos la mano de obra, los bienes de capital y los recursos naturales.

Es inversa, el sentido de la relación entre el nivel de la oferta de un bien y el precio del factor o insumo de producción. Aumentos en el precio de los factores de producción – por ejemplo, el salario que recibe el factor mano de obra, la tasa de interés que le corresponde al capital – incrementa el costo afectando negativamente el nivel de la producción, y por ende, la oferta del bien.

El número de oferentes. Cuando mayor sea el número de empresas que se dediquen a producir un bien, mayor tenderá a ser el nivel de la oferta en el mercado. El número de oferentes, afecta de manera positiva el nivel de la oferta.

Precio esperado. Esta variable está relacionada a las expectativas de los oferentes sobre la evolución futura del precio del bien. Si se espera un incremento en el precio del bien en el futuro, los oferentes preferirán reducir su oferta en el período presente, para luego venderlo a un mayor precio en el futuro. A mayor precio esperado, menor tenderá a ser la oferta del bien en el período presente.

La tecnología. Por tecnología entendemos el cambio que se genera en el sistema de la producción. La introducción de nuevos sistemas de producción y organización en la empresa, las nuevas formas de combinación y uso de los factores productivos, una mayor y mejor producción con la misma cantidad de factores, entre otros, reflejan casos de cambio tecnológico positivo. La mejora tecnológica influye en sentido directo el nivel de la producción y la oferta.

La dotación de recursos. Existen recursos y factores productivos que no se transan en el mercado pero que tienen incidencia sobre la producción de bienes. Por ejemplo, en muchas zonas agrícolas donde no están desarrollados o no existen mercados de tierras y agua, la dotación de tales recursos –más que el precio de los mismos – se convierte en elemento de importancia en la determinación de la producción agrícola. En general, a una mayor dotación de recursos, le corresponderá un mayor nivel de producción. Por ello, existe una relación en sentido directo entre la dotación de recursos y la oferta de un bien.

La función de oferta formulada en la ecuación (2) también se puede representar en términos gráficos. En el eje del precio del bien (P) y la cantidad ofertada (Q), la lógica de la función de oferta se expresa mediante una curva de pendiente positiva, tal como se observa en la figura 1d.

Se debe tener en claro la diferencia que existe entre los conceptos de cambios en la **oferta** y la **cantidad ofrecida**. La variación de la cantidad ofrecida se representa sobre la misma curva de oferta, en tanto que el cambio de la oferta con un desplazamiento de la citada curva. Variaciones en el precio del producto se traduce en cambios en la cantidad ofrecida, en tanto que, modificaciones en las otras variables explicativas de la oferta diferentes al precio del bien, genera cambios en la oferta.

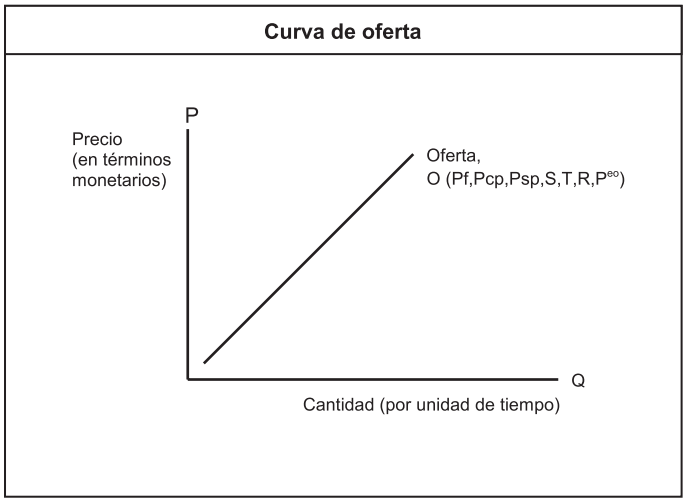

Figura 1d. **La curva de oferta muestra la existencia de una relación en sentido positivo entre el precio y la cantidad ofrecida.** En el plano del precio (P) y la cantidad ofrecida (Q), la oferta se representa con una curva de pendiente positiva.

Los cambios que se producen en la cantidad ofrecida se exponen en la figura 1e. En el panel (i) se tiene el caso del incremento en la cantidad ofrecida en respuesta al aumento en el precio del bien; en tanto que en el panel (ii), se expone el caso de una disminución en la cantidad ofrecida.

Cuando la curva de oferta se desplaza hacia el lado derecho, se dice que hay un aumento en la oferta. Si el desplazamiento es hacia la izquierda, se tienen una disminución. En el panel (i) de la figura 1f se expone el caso del aumento, y en el panel (ii) el de la disminución.

La curva de oferta se desplaza hacia la derecha, cuando:

- Aumenta el precio del bien complementario en la producción
- Disminuye el precio del bien sustituto en la producción
- Disminuye el precio del factor de producción
- Aumenta el número de oferentes

- Se espera una disminución en el precio futuro del bien
- Se tiene un avance o innovación tecnológica
- Aumenta la dotación de recursos

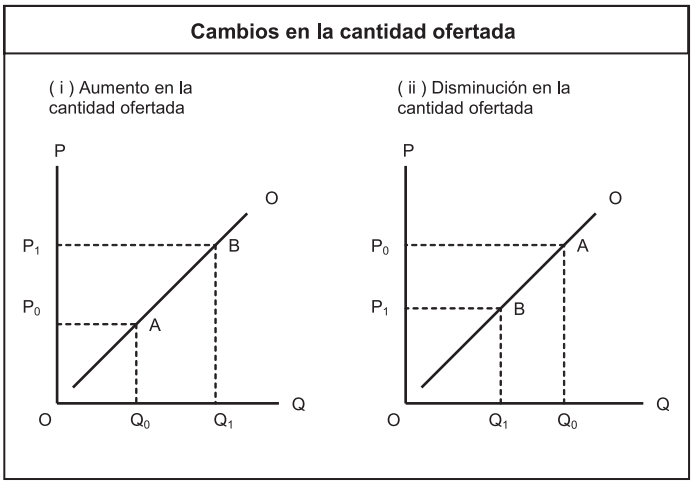

Figura 1e. **(i) aumento en la cantidad ofrecida. (ii) disminución en la cantidad ofrecida.** (i) Un aumento en el precio del bien Q, de P_o a P_1, se traduce en el incremento en la cantidad ofrecida de Q_oa Q_1. En el panel (ii), una disminución en el precio de P_oa P_1, genera una caída en la cantidad ofrecida de Q_oa Q_1.

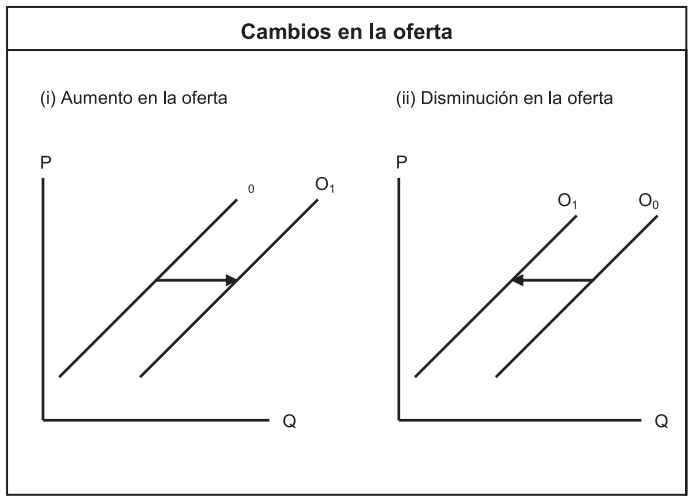

Figura 1f. **(i) Aumento de la oferta. (ii) Disminución de la oferta.** (i) Un aumento en la oferta se representa mediante el traslado de la curva de oferta hacia la derecha de O_oa O_1. (ii) Un desplazamiento de la curva de oferta hacia la izquierda, de O_o a O_1, indica una caída en la oferta.

La curva de oferta se desplaza hacia la izquierda, en los casos en que:

- Disminuye el precio del bien complementario en la producción
- Aumenta el precio del bien sustituto en la producción
- Aumenta el precio del factor de producción
- Disminuye el número de oferentes
- Se espera un aumento en el precio futuro del bien
- Se tiene un retroceso y obsolescencia tecnológica
- Disminuye la dotación de recursos

1.3. APLICACIONES DESARROLLADAS

1.3.1. DEMANDA

Aplicación 1.1

HARÁN REBAJA A JUBILADOS EN CASA DE CITAS

Un burdel en Australia ofrece un **descuento del 5%** a los jubilados, constituyéndose según el propio centro, en el primer negocio de su clase en hacer algo semejante.

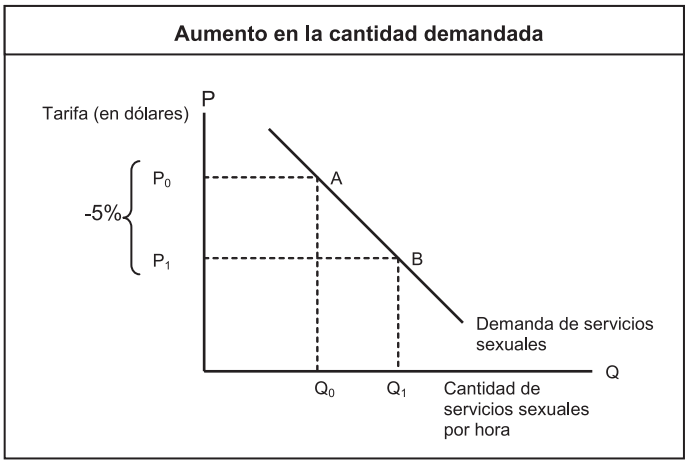

Figura 1.1. **Se ofrece un descuento de 5% en la tarifa por servicios sexuales, con la finalidad de incrementar la cantidad demandada por parte de los jubilados**. A la tarifa inicial de P_o la hora de servicios sexuales - que es igual a 140 dólares-, la cantidad demanda es de Q_o. Con una rebaja de la tarifa en 5% hasta P_1, se espera un incremento en la cantidad demandada (una asistencia más frecuente) hasta Q_1.

Neil Campbell, propietario del Viper Room ubicado en la costa este de Brisbane, Australia, señaló que entre los visitantes regulares del burdel hay hombres de 60, 70 y 80 años, pero muchos se han quejado de que los servicios son muy caros. “Todos los

demás negocios ofrecen descuentos a los jubilados y entonces pensamos que nosotros también debíamos hacerlo **para conseguir una asistencia más frecuente**", dijo Campbell a Reuters.

Campbell explicó que el descuento del 5% se aplicará inicialmente los domingos, pero agregó que la oferta se extendería a otros días de la semana si resulta satisfactoria. El burdel cobra 140 dólares por hora. La prostitución es legal en algunas partes de Australia, pero las casas de cita deben satisfacer algunos criterios para obtener la licencia.

El Daily Planet, otro burdel australiano, se convirtió el mes pasado en el primero en colocarse en la bolsa de Australia. (Diario El Comercio 17/07/2003, pág. B12).

Aplicación 1.2

TURISTAS CANCELAN VIAJE A AREQUIPA

El **incremento** del 400 por ciento en el valor del boleto turístico al Cañón del Colca, es decir de dos a seis dólares, tuvo consecuencias catastróficas según el presidente de la Asociación de Agencias de Viaje y turismo en Arequipa (AVIT) Edy Carpio. Por este motivo, cerca de 500 visitantes provenientes de Europa cancelaron definitivamente su paso por la ciudad de Arequipa, región que tiene como principal atractivo turístico el valle del Colca.

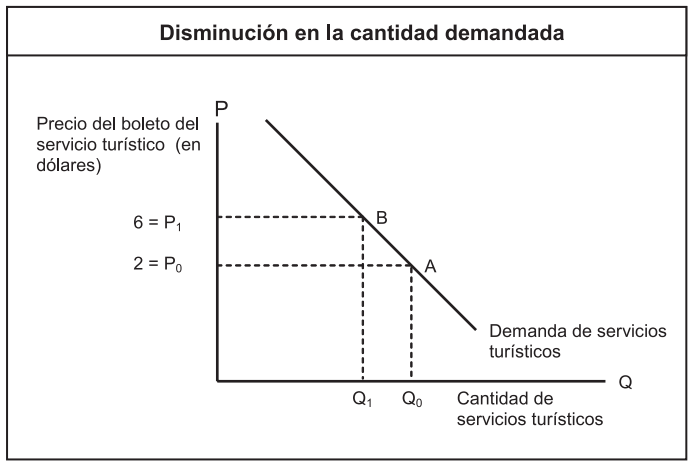

Figura 1.2. **Disminuye la cantidad demandada por servicios turísticos de Arequipa, debido al incremento en el valor del boleto turístico.** El aumento en el precio de los boletos turísticos de P_o a P_1, es decir de dos a seis dólares, generó que cerca de 500 turistas provenientes de Europa cancelen su visita a Arequipa, implicando una caída en la cantidad demandada de servicios turísticos arequipeños de Q_o a Q_1.

Los visitantes no ingresarán a la ciudad y con ello también perjudicarán a los otros puntos que incluye el paquete. Entre ellos el Monasterio de Santa Catalina, el molino de Sabandia y la casal El Moral. (Diario La República, 03/01/2004, pág. 27).

Aplicación 1.3

PRODUCCIÓN DE POLLO SERÁ DE 75 MIL TONELADAS. ***Por Campaña Navideña***

La producción de pollo para abastecer el mercado interno en la actual campaña navideña superaría las 75,000 toneladas, estimó la Asociación Peruana de Avicultura (APA).

Indicó que en este período –iniciado el 15 de noviembre- la demanda por el ave presenta una diferencia mínima respecto a otros meses, pues en el país el consumo es sostenido.

"Usualmente, la producción de pollo es de 69 mil toneladas mensuales; no obstante, para la actual campaña navideña se ha previsto un nivel mayor, alcanzando las 75 mil toneladas", señaló el gremio a Andina.

En las ventas totales para la campaña navideña la carne de pavo concentra el 25%, la de pollo el 70% y la de cerdo, junto a otras carnes, el 5%.

La asociación precisó que **la demanda se incrementó** este año en 8% **debido al mayor poder adquisitivo de la población,** "lo que es fruto de la buena salud económica del país". (Diario Perú21, 24/12/2007, pág. 10)

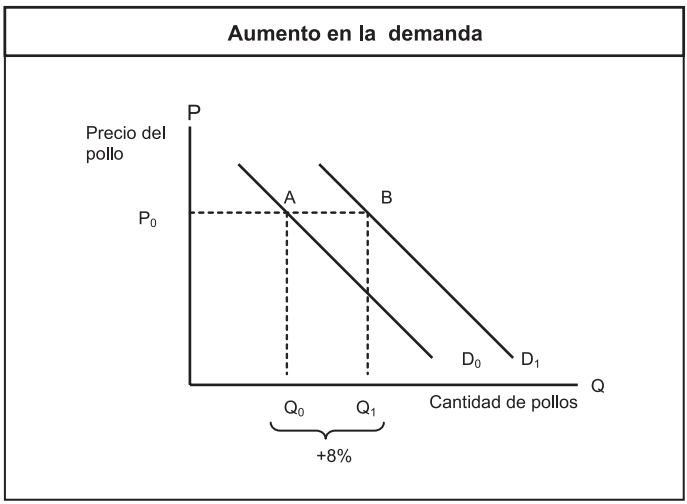

Figura 1.3. **Se incrementó la demanda de pollos debido al mayor nivel de ingreso de los consumidores.** La demanda de pollos se incrementó en un 8%, desde Q_o hasta Q_1, debido al incremento en el poder adquisitivo de la población consumidora.

Aplicación 1.4

VENTAS DE SEGUNDA MANO EN PLENO AUGE. *Crisis Argentina*

Como consecuencia de la crisis económica –agravada por el fin de la convertibilidad-, en los últimos meses **surgieron nuevos negocios o se potenciaron algunos tradicionales**, ligados a la compraventa de todo tipo de **artículos y bienes usados**: desde automóviles y teléfonos celulares hasta muebles de oficina y repuestos de computadoras.

"Una franja cada vez mayor de la población solo puede comprar cosas usadas. Además, las ventas se vieron impulsadas por un cambio de valores sociales. Ya nadie mira mal al que compra un artículo de segunda mano, e incluso para muchos está bien visto, porque es sinónimo de austeridad", explicó Guillermo Oliveto, director general de la consultora CCR.

Este año, una de las pocas cadenas que se dieron el lujo de abrir nuevos locales fue Cash Converters, la empresa de origen australiano que se dedica a la compraventa de todo tipo de productos usados, excepto ropa y muebles.

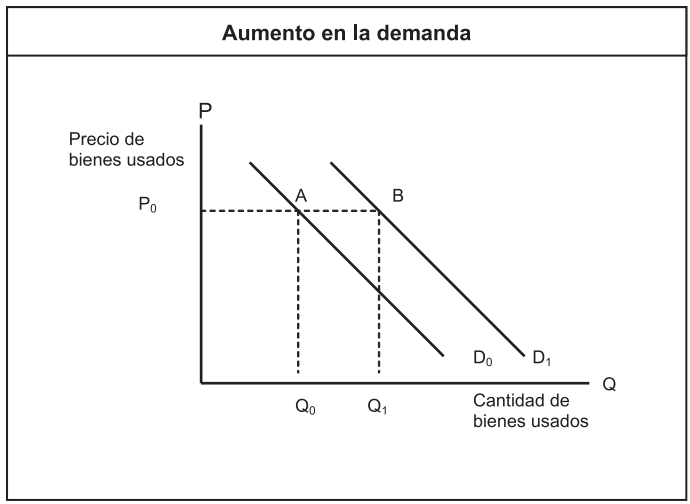

Figura 1.4. **Debido a la crisis económica, la caída en el nivel de ingreso de los habitantes, genera aumentos en la demanda de bienes y materiales usados.** Los bienes usados o de segunda mano, son bienes inferiores, es decir, son bienes cuya demanda depende en sentido inverso de la evolución del nivel de ingreso de los consumidores. Por ello, en Argentina, la crisis económica -que necesariamente ha generado una disminución en el nivel de ingreso promedio de la población- se ha traducido en un gran aumento en la demanda (auge de ventas) de todo tipo de artículos y bienes de segunda mano. En términos de la figura 1.4, la demanda aumentó de D_o a D_1.

La firma abrió dos sucursales este año y planea sumar otras tres en los próximos seis meses. “La crisis juega a favor de nuestro negocio, que en el último año prácticamente duplicó sus ventas”, reconoce Eduardo Averburj, director de Cash Converters Sudamérica, la firma dueña de la franquicia en la Argentina. La buena marcha de su actividad hizo que apareciera un competidor local, Mt Cash –que inauguró su primera sucursal en Palermo-, aunque Averburj advierte que las perspectivas en el negocio no son tan alentadoras. “El mayor temor es que en el futuro empiecen a faltar productos para vender, especialmente en rubros en los que la importación era muy alta. El peligro es que la gente no quiera desprenderse de lo que tiene porque no hay reposición de artículos nuevos y no se produce la rotación”, agregó.

El auge de los artículos usados también se siente en otros rubros. En las últimas semanas algunos clientes de la cadena de electrodomésticos Garbarino recibieron cartas de la empresa en las que ofrecen comprar teléfonos celulares en desuso. La movida forma parte de un acuerdo que cerró Garbarino con Movicom para recuperar aparatos, repararlos y revenderlos como reciclados, con garantía y descuentos que varían entre el 30% y el 40%. (Diario El Comercio, 29/10/2002, pág. b4).

Aplicación 1.5

VENTAS DE YOGUR EN ENERO CAYÓ EN SIETE POR CIENTO

Las ventas en el sector lácteos, particularmente en el rubro de yogur continúan con perfil bajo. Durante el ejercicio económico de 1995 los volúmenes de venta no lograron cubrir las expectativas de los agentes ligados al negocio a principios de mes, tanto es así que los volúmenes de ventas llegaron a las 11,246 toneladas métricas, inferior en 4.5 por ciento respecto a lo registrado en el año anterior.

En tal sentido, el sector agroindustrial procesador de yogur en enero pasado comercializó 923 toneladas de este delicioso alimento, nivel inferior en 6.7 por ciento frente a lo negociado en su similar de 1995.

Este desaceleramiento, que si bien puede resultar estacional, refleja una clara contracción de su consumo, el cual se debe a la pérdida de la capacidad de compra de la población, especialmente de aquella de menores recursos.

Este panorama guarda relación con el freno impuesto a la economía por parte de los gestores de la política económica, situación que ha desinflado la burbuja aparente que alentó el gasto a finales del año 1994 y duró hasta la culminación de la primera mitad del año pasado.

En la medida que se corrijan los baches del modelo económico, las perspectivas de estos negocios se mostrarán alentadoras, más aún cuando se percibió en 1994 un importante nivel de preferencia del consumidor nacional. (Diario Síntesis, 27/03/1996, pág. 14).

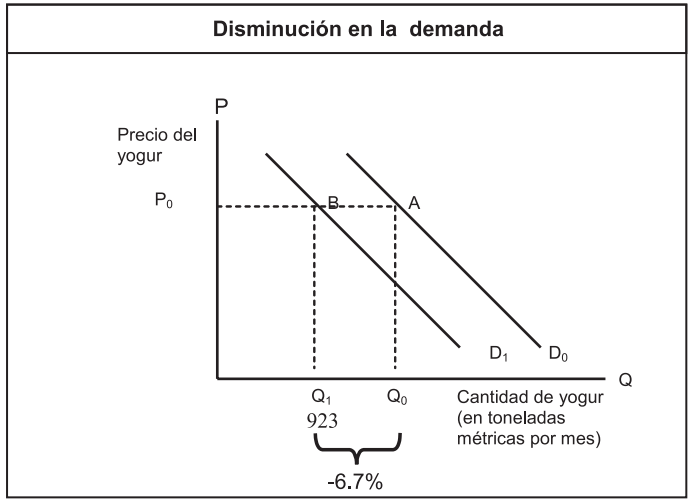

Figura 1.5. **Disminuyó la demanda de yogur debido a la caída en el nivel de ingreso de la población.** En términos mensuales, el consumo o demanda (ventas) de yogur cayó en 6.7% hasta 923 toneladas métricas (de Q_0 a Q_1), debido a la pérdida de la capacidad adquisitiva de la población, producto a su vez del freno económico aplicado por el gobierno.

1.3.2. OFERTA

Aplicación 1.6

PRODUCCIÓN DE PÁPRIKA CAYÓ 40%. ***Por caída del precio***

La **producción** de páprika dulce **se redujo en 40%**, ya que alcanzó solo las 14,000 toneladas entre enero y mayo debido a la suspensión de siembras, informó ayer el Instituto Peruano de Espárragos y Hortalizas. Dicha cifra sería **consecuencia de la caída de los precios** en el mercado internacional a mediados del 2006, cuando el precio pasó de **US$2,10 a US$0,80** el kilo, lo que hizo que muchos agricultores generaran pérdidas que, a su vez, los obligó a dejar de sembrar para este año. (Diario El Comercio, 30/06/2007, pág. b3).

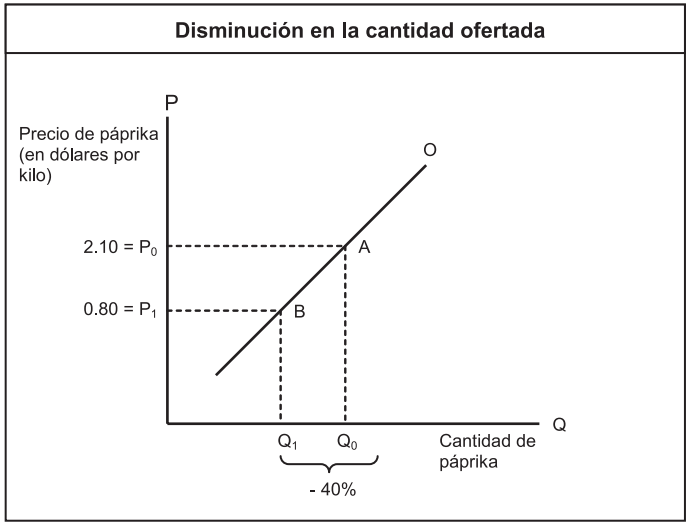

Figura 1.6. **Cayó la producción de páprika como consecuencia de la caída en el precio.** La producción de páprika, por ende la cantidad ofrecida, cayó en 40% de Q_o a Q_1, como consecuencia de la caída en su precio de P_o a P_1 (de 2.10 a 0.80 dólares el kilo).

Aplicación 1.7

CULTIVOS MÁS DEMANDADOS

El presidente de la consultora Inform@cción, Fernando Cillóniz, indicó que la ampliación de los cultivos de agroexportación se debe al **crecimiento de las empresas** medianas, que en vista de las proyecciones y de los precios obtenidos en sus ventas, están invirtiendo a fin de aumentar su producción y afianzarse en los países compradores.

"**Los precios** en el mercado mundial de la uva **estuvieron bastante altos**, producto de un buen año y esto ha **incentivado** a la gente a ingresar a este mercado. Otro producto que se presenta fuerte es la palta, y en la costa central los cítricos, porque con la apertura del mercado americano se espera un aumento en la demanda de tangelos y mandarinas", explicó.

Por ello de las 10 mil hectáreas a ingresar este año, alrededor de unas 2,5 mil se destinarán a uvas de mesa, mientras que el resto se reparte entre paltas y cítricos, puntualizó. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 18/07/2007, pág. III).

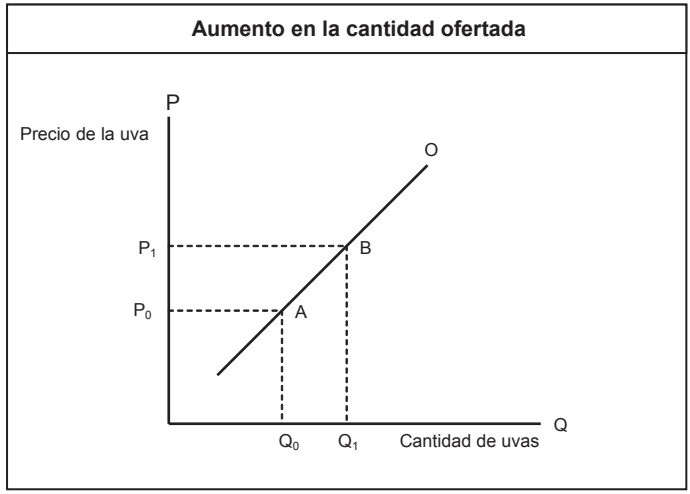

Figura 1.7. **Precios altos de la uva ha incentivado a las empresas a incrementar la producción y su ingreso al mercado mundial**. Precios elevados de la uva como P_1, ha incentivado al crecimiento de la producción y la cantidad ofrecida de Q_o a Q_1.

Aplicación 1.8

AVANCE

El desenvolvimiento de la actividad agropecuaria observado entre enero y mayo, en la que se registró un **crecimiento** de 5.6%, está basado en las mayores áreas cosechadas de los principales productos agrícolas **debido a la disponibilidad de agua y las adecuadas condiciones climatológicas** que han permitido el normal desarrollo de estos cultivos.

Información del Ministerio de Agricultura señala que la superficie sembrada durante agosto de 1999 y mayo del 2000 ascendió a 1,785 millones de hectáreas, superior en 3.8% al nivel registrado en la campaña pasada. Con ello, se tiene un avance del 89.7% de las hectáreas programadas.

De otro lado, en mayo la oferta de los principales productos agrícolas en el mercado mayorista de Lima ascendió a 115 mil toneladas. Entre las hortalizas **aumentaron su oferta** el ajo, tomate, choclo, zapallo y zanahoria. De las legumbres se apreció un aumento en el abastecimiento de la arveja grano y entre las frutas fue mayor la oferta de papaya y de sandía. (Diario Gestión, 08/07/2000, pág. 20)

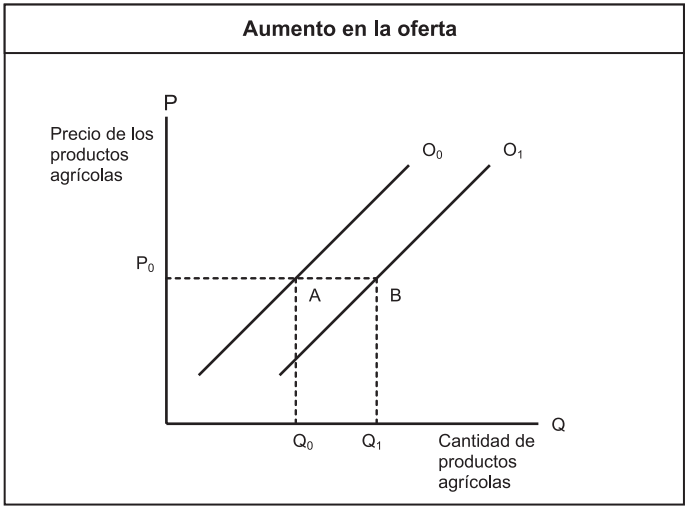

Figura 1.8. **Como consecuencia de las adecuadas condiciones climatológicas, aumentaron la oferta de los principales productos agrícolas.** La mayor disponibilidad del agua y las adecuadas condiciones climatológicas, posibilitaron el incremento en la cantidad de áreas cosechadas de los principales productos agrícolas, y el consecuente incremento en la oferta. El monto ofertado aumentó de Q_0 a Q_1.

Aplicación 1.9

CAE PRODUCCIÓN DE ARROZ POR SEQUÍA

Debido a la escasez de agua, los productores de arroz de Lambayeque reducirán de 42 mil a 25 mil las hectáreas del cereal durante la campaña 2005-2006, informó la Dirección de Información Agraria (DIA) local.

La DIA-Lambayeque señaló que hasta el momento no se evidencia un incremento de agua y el reservorio Tinajones registra 76 millones del volumen de almacenamiento de este recurso.

Aunque no se precisó el monto de las pérdidas económicas por la reducción de hectáreas de arroz, la DIA advirtió que si continúa la sequía la campaña arrocera no prosperará.

En el departamento de Lambayeque existe un promedio de 15 mil productores de arroz, los cuales se distribuyen en diversas zonas del departamento como el valle de Chancay, La Leche y otras. (Diario Gestión, 03/02/2006, pág. 24).

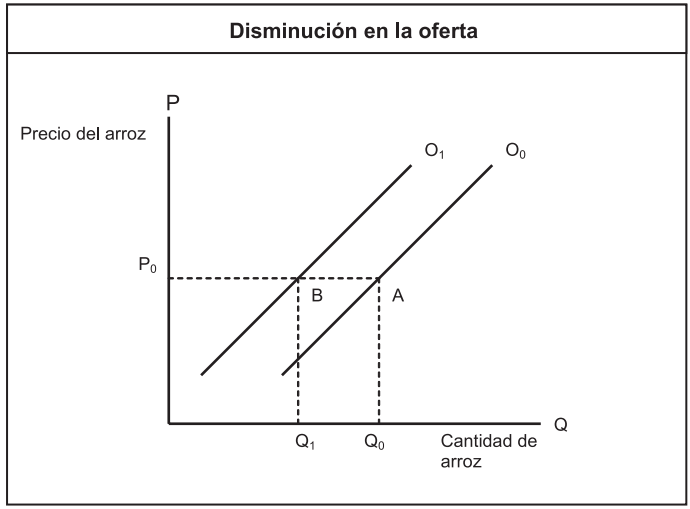

Figura 1.9. **Cae la producción de arroz, debido a la escasez de agua.** Como consecuencia de la escasez de agua, se reducirá la cantidad de hectáreas cosechadas de arroz, con la subsiguiente disminución de la producción y la oferta. La cantidad de arroz que se oferte caerá aproximadamente de Q_o a Q_1.

1.4. APLICACIONES PROPUESTAS

Mediante el uso de la curva de demanda y oferta, describa gráficamente las siguientes noticias reportadas y responda a las preguntas formuladas al final de cada una de ellas.

1.4.1. DEMANDA

Aplicación 1.10

CONSUMO DE GASOLINA CRECE EN LOS EE.UU.

El aumento del tamaño medio de los automóviles y de la velocidad con que conducen los automovilistas ha hecho subir sustancialmente el consumo de gasolina en Estados Unidos, según estudios recientes.

Los expertos atribuyen el incremento a la caída del precio del combustible, que se encuentra a su nivel más bajo desde la década de los años cincuenta, si se tiene en cuenta la inflación.

Además, la mayoría de los estados del país han aumentado de 55 a 65 millas por hora (de 88 a 104 kilómetros) el límite de velocidad en sus carreteras, por lo que los conductores pisan más acelerador y, consecuentemente gastan más gasolina.

El bajo precio de la gasolina ha animado a los consumidores a comprar automóviles más grandes, que consumen más combustible.

La cuota de mercado del auto tradicional ha caído un 20 por ciento en los últimos 15 años, en favor de pequeños camiones o vehículos todo terreno, coincidiendo con el éxodo de la clase media hacia los barrios residenciales alejados del casco urbano.

Los estadounidenses parecen haber olvidado la crisis del petróleo de la década de los setenta, y cada vez conducen más kilómetros, sin que su bolsillo se resienta, según un estudio del American Petroleum Institute. (Diario Expreso, 16/02/1996, pág. 24A).

¿Por qué se incrementó la cantidad demandada de gasolina?.

Aplicación 1.11

ALTOS PRECIOS LIMITARÍAN CONSUMO DE CAFÉ

Un aumento en los precios del café a sus mayores niveles en los últimos dos años y medio podría llevar a los consumidores a pensarlo dos veces antes de tomar su segunda tasa, dijeron analistas.

Los precios a nivel de mayoristas del café sin tostar casi se han duplicado en los últimos tres meses, fortalecidos por una menor producción en América Central y del Sur, y una caída de los inventarios de Estados Unidos, que se encuentra en los niveles más bajos de los últimos 20 años.

En el mercado de café, azúcar y cacao de Nueva York, los precios a futuro del café con vencimiento en mayo se están negociando a dos dólares la libra (0.4536 kilos), los niveles más altos desde octubre de 1994.

Los principales tostadores de café de Estados Unidos, como Folgers Coffee Co. y Maxwell House, han elevado sus precios en un mínimo de 20 por ciento.

Folgers anunció el lunes su segundo aumento en el precio en un mes. Su lata de 13 onzas que contaba con un precio de 2.21 dólares en febrero, ahora cuesta 2,86 dólares.

"Cada vez que suben los precios del café, el consumo normalmente baja", dijo Jack Maxwell, analista de la industria de alimentos y bebidas de Wheat First Securities.

Estados Unidos sigue siendo el principal consumidor del producto en el mundo, pero la compra del grano ha descendido en momentos en que los estadounidenses comienzan a optar por tomar bebidas frías y más dulces, como las gaseosas y el té frío.

Analistas consultados dijeron que los altos precios del café probablemente fortalecerán esa tendencia.

"Es razonable esperar que los estadounidenses quienes son amantes del café, comiencen a tomar menos café en 1998 que en 1996, debido a que no va ser económico", dijo Donald Schoenholt, presidente de Gillies Coffee, un importador de café basado en Brooklyn, Nueva York.

"A estos precios, el ritual de tomar café podría convertirse en un lujo, en vez de un hábito", agregó.

La última vez que los precios se encontraban en estos niveles fue en 1994, debido a una escasez de café en el mayor productor del mundo del rubro, Brasil.

Los consumidores respondieron tomando menos y el consumo per cápita descendió, dijo Maxwell de Wheat First.

Tomando como base las cifras preliminares de 1996, Maxwell dijo que cada uno de los estadounidenses se tomó un promedio de 20.4 galones de café el año pasado. (Diario Síntesis, 12/03/1997, pág. 29).

¿Cómo se explica la caída en la cantidad demandada de café?

Aplicación 1.12

CRECE VENTA DE PELUCHES POR DÍA DE SAN VALENTÍN. ***El regalo favorito. Demanda aumenta alrededor del 50%. Precios van de S/. 5 a S/. 115.***

Los peluches son el regalo favorito para celebrar el día de San Valentín. Los hay de todos los tamaños, modelos y precios. Estos van desde S/. 5.00 hasta S/. 115. de acuerdo al gusto y la billetera del cliente.

"Siempre en febrero la venta de peluches crece entre 50% y 60%, por lo que se instalan tiendas especiales de campaña por esta fecha", señala Sonia Vargas (28), vendedora de las galerías "Mercado Central" –del mercado del mismo nombre-, uno de los sitios más concurridos debido a la variedad de peluches y la comodidad de sus precios.

Entre los peluches más requeridos se encuentra el perrito que canta el tema del "Titanic" (S/. 20.00), o el que recita frases como "Te quiero mucho" o "I love you".

Destaca la diferencia de precios entre los peluches nacionales e importados (alrededor de S/. 10), pues los vendedores indican que estos últimos son antialérgicos y hechos con materiales de mejor calidad.

Igualmente, otros productos incrementaron su demanda por la cercanía de la festividad. Así, en el mercado de Jesús María encontramos las flores artificiales a S/. 5 la docena y la caja de chocolates Vizzio a S/. 13 la caja (50 unidades. (Diario La República, 12/02/2006, pág. 15).

¿Por qué aumentó la demanda de peluches?.

Aplicación 1.13

CAE CONSUMO DE VINO EN ARGENTINA

El consumo de vino sigue cayendo en Argentina, que con 41 litros por persona estimados para 1995 es considerado el más bajo de su historia. En los años setenta el promedio era de 90 litros por persona.

Ésta fue una de las conclusiones a las que se llegó en el encuentro Vinandino 95, realizado en la ciudad de Mendoza, en el cual se congregaron los mejores especialistas del mundo.

Dicha caída tendría su explicación a que los jóvenes tienen preferencia por las gaseosas, los jugos y las cervezas.

Así mismo, se hizo hincapié, para el caso argentino, a la necesidad de insistir en la calidad del vino, una adecuada y constante promoción y la captura de mercados externos, donde los chilenos llevan una apreciable ventaja. (Diario Síntesis, 15/12/1995, pág. 18).

¿Cómo se explica la caída en la demanda (consumo) de vino en Argentina?

1.4.2. OFERTA

Aplicación 1.14

MEXICANOS INCINERAN CAMPOS DE TEQUILA POR 'BOOM' DE ETANOL

Agricultores mexicanos están prendiendo fuego a los campos de agave azul, el cacto utilizado para elaborar el licor tequila, y resiembran la tierra con maíz debido a que la demanda estadounidense de etanol eleva los precios del grano.

Las autoridades estiman que los agricultores sembrarán entre un 25 y un 35 por ciento menos agave este año, para cambiar al maíz, lo que contribuirá a la esperada escasez de ese cacto en los próximos años.

"Ellos se van sobre lo que va mejor ahora", dijo Ismael Vicente Ramírez, director de agricultura del Consejo Regulador del Tequila.

El agave, que crece en tierras elevadas y áridas, tarda ocho años en alcanzar su madurez. Para retirar las plantas, los cultivadores cortan sus tallos y a menudo prenden fuego a los campos para remover sus raíces. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 30/05/2007, pág. X).

¿Por qué los agricultores están quemando los campos de agave y sembrarán menos de éste producto?. ¿Qué tenderá a suceder con la producción y oferta de agave azul?.

Aplicación 1.15

PRODUCCIÓN ARGENTINA DE GRANOS LLEGARÁ A RÉCORD DE 52 MILLONES DE TONELADAS

Los agricultores argentinos van en camino de una cosecha récord de 52 millones de toneladas de granos y oleaginosas en 1996-1997, siete millones de toneladas más que en 1995-1996, dijo ayer el secretario de Agricultura Felipe Solá.

"Vamos a un récord absoluto y histórico de más de 50 millones de toneladas, aunque esto podría depender un poco del comportamiento climático", dijo Solá, según lo citó la agencia de noticias estatal Télam.

Solá agregó que la producción deberá ser siete millones de toneladas más que las 45 millones de toneladas de la temporada pasada, informó Télam.

Dijo que el incremento en la producción se debió ante todo al esfuerzo humano y a los gastos, más que a la suerte meteorológica.

"Esto es producto de una masiva aplicación de tecnología a pesar de que en estos años no nos han acompañado las lluvias como hubiéramos querido", señaló.

"Nosotros pensamos estar en el 2000 en los 60 millones de toneladas de producción", dijo, añadiendo que la agricultura argentina se está volviendo "más dinámica, con mayor inversión y más intensiva". (Diario Síntesis, 07/01/1997, pág. 22).

¿Por qué habrá un incremento en la producción (oferta) de granos en Argentina?.

Aplicación 1.16

AGRO: PRIMERA CAÍDA EN LA PRODUCCIÓN AGROINDUSTRIAL

En setiembre la producción del sector agroindustrial sufrió una contracción del orden del 2.4 por ciento, con respecto a igual mes del año pasado, siendo la primera caída que sufre la actividad agroindustrial con respecto a los niveles de producción registrado durante 1994.

La menor actividad productiva que explicó dicho comportamiento sectorial se reflejó a través de tres principales rubros agroindustriales: avena elaborada (35.5 por ciento), harina de trigo (20.2 por ciento) y aceite y grasas (8.7 por ciento).

En el caso de la avena, la menor actividad productiva estuvo reflejada a través de avena y cereales, cuya producción fue inferior en 61.1 por ciento, con respecto a setiembre del año pasado, donde se logró producir unas 226 toneladas métricas de este producto. Tendencia similar se notó en la avena elaborada, cuya producción en setiembre pasado con respecto a su similar del año 1994 descendió de 1,241 a 800 toneladas métricas.

La contracción de los volúmenes de importación del trigo es una de las causales que viene originando una reducción del ritmo productivo de la industria molinera, esto obedece básicamente a la tendencia creciente que denotan las cotizaciones internacionales del cereal.

Finalmente en el rubro grasas y aceites, el desaceleramiento productivo se vió reflejado básicamente por la caída de la producción de aceite vegetal (21.8 por ciento) y margarina (20.1 por ciento), productos cuyos volúmenes de producción en setiembre de 1994 llegaron a 6,011 y 2,108 toneladas métricas. (Diario Síntesis, 17/11/1995), pág. 12).

¿Por qué disminuyó la producción (oferta) del sector agroindustrial en general y de la industria molinera en particular?.

Aplicación 1.17

AUMENTA EL CULTIVO DE LA CAÑA DE AZÚCAR Y BAJA EL DE ESPÁRRAGO

Un incremento en la siembra de caña de azúcar se produce en los valles liberteños, mientras decrece el cultivo de espárragos, desde hace dos años.

Así lo informó el Director Regional de Agricultura, Marco Rebaza Vigo, quien afirmó que las estadísticas revelan que el cultivo de la caña de azúcar se incrementó de 32 mil hectáreas en 1994 a 38 mil hectáreas el año pasado.

En los mismos valles, el cultivo de espárragos bajó de 10 mil hectáreas en 1994 a 6 mil 500 hectáreas en 1995, agregó.

"Estas variaciones en las tendencias de los cultivos se deben a diversos factores, como el incremento del precio del azúcar en el mercado internacional y la tendencia a la caída del precio del espárrago en esos mismos mercados", detalló.

Asimismo, dijo que otra de las causas es el exceso de agua en muchos terrenos agrícolas de Virú y Chao, por la falta de sistemas adecuados de drenaje. Este factor obliga

a los campesinos a sustituir sus cultivos de espárragos por el de caña, para no perder la siembra de espárrago por las condiciones desfavorables que se presentan, explicó.

De igual modo, Rebaza Vigo mencionó que la roya, hongo que se contagia a través del aire, afecta también la calidad de los espárragos.

Finalmente, recomendó brindar tratamientos químicos y abonar la tierra con el fin de controlar esta enfermedad. (Diario El Comercio, 09/02/1996, pág. E6).

¿Por qué aumentó la cantidad cultivada (producida y ofertada) de caña de azúcar?. ¿Por qué disminuyó la cantidad cultivada (producida y ofertada) de espárragos?. ¿El exceso de agua tenderá a afectar la oferta de espárrago y caña de azúcar?.

CAPITULO 2: MERCADO DE BIENES NO TRANSABLES

En el capítulo anterior se desarrolló por separado la lógica de la conducta económica de los consumidores y los productores.

Dado que las empresas producen bienes y servicios para ofertarlo en el mercado en tanto que los consumidores acuden a ella a adquirirlo, se establecen relaciones económicas y comerciales entre los mismos. La forma en que se relacionan tales agentes económicos depende de la estructura de mercado y del tipo de formación de precios.

En el presente capítulo presentaremos el caso de los bienes denominados no transables, es decir, de aquellos bienes que se producen y transan dentro del país y que usualmente no son exportados ni importados (si se exporta o importa, se efectúa en magnitudes relativamente pequeñas y de manera discontinuada). A modo de ejemplo, podemos citar a los servicios de corte de cabello, los servicios odontológicos, servicios de limpieza, algunos productos agrícolas de la región andina, viviendas, servicio de transporte local, etc.

Los bienes se convierten en no transables (internacionalmente) por aspectos relacionados a costes de transporte y de transacción. Asumiendo que la calidad del producto de origen nacional y el producido por el resto del mundo son similares, el bien doméstico tiende a ser no exportable si su precio puesto en el mercado externo de destino - incluido el costo de transporte y de transacción - es mayor que el precio que rige en dicho mercado externo. De la misma manera, no es importable, en la medida en que el precio del bien importado es mayor que lo que rige en el mercado doméstico.

No es usual observar que los consumidores nacionales viajen al extranjero solamente a consumir el servicio de corte de cabello o que vengan del exterior a utilizar nuestros servicios de peluquería. La tarifa del servicio más el costo de transporte implicaría que el precio del servicio sea tan elevado que los consumidores no estarían dispuestos a asumirlo; por lo que, no habrá exportación ni importación de este servicio.

2.1. MODELO BÁSICO

En el mercado de bienes no transables, la afluencia de ofertantes y demandantes tenderá a determinar el precio y la cantidad transada; en otros términos, las fuerzas de la oferta y demanda de mercado se encargarán de determinar el precio y la cantidad de equilibrio. En la situación de equilibrio, la cantidad que ofertan los productores será igual a la cantidad que demandan los consumidores. Formalmente:

(3a) $Qd = Qo$

Reemplazando (1) y (2) en (3a) se tiene:

(3b) $Qd (P, Y, Psc, Pcc, H, G, Y^{ec}, P^{ec}) = Qo (P, Pcp, Psp, Pf, S, P^{eo}, T, R)$

Despejando el precio:

$$\overset{+}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{-}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{-}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{-}{} \quad \overset{+}{} \quad \overset{-}{} \quad \overset{-}{}$$

(4) $P = P (Y, Psc, Pcc, H, G, Y^{ec}, P^{ec}, Pcp, Psp, Pf, S, P^{eo}, T, R)$

La ecuación (4) muestra la relación causal existente entre el precio del bien y las variables explicativas. Los signos (+) y (-) indican una relación en sentido directo e inverso respectivamente. Según la citada ecuación, aumentos en: el ingreso de los consumidores (Y), el precio de los bienes sustitutos en el consumo (Psc), el número de demandantes (H), los gustos y preferencias del consumidor (G), el ingreso esperado por los consumidores (Y^{ec}), el precio esperado por los consumidores (P^{ec}), el precio de los bienes sustitutos en la producción (Psp), el precio de los factores productivos (Pf) y el precio esperado por los oferentes (P^{eo}), tenderá a incrementar el precio de mercado del bien no transable. También el precio de dicho bien tenderá a subir en la medida en que disminuyan: el precio de los bienes complementarios en el consumo (Pcc), el precio de los bienes complementarios en la producción (Pcp), el número de oferentes (S), la dotación de recursos (R) y cuando se tenga un proceso de retroceso tecnológico (T).

La lógica de la determinación del precio y la cantidad transada de mercado, mediante la interacción de las fuerzas de la demanda y oferta, se puede exponer en términos gráficos tal como se hace en la figura 2a.

En la figura 2a, la igualdad de la oferta y demanda se produce en el punto A, siendo Q_o la cantidad transada y P_o el precio de equilibrio. A cualquier precio por debajo de Po, la cantidad demandada sería mayor que la cantidad ofrecida (la cantidad que planean comprar los consumidores sería mayor que la cantidad que planean ofertar los productores), por lo que necesariamente el precio tenderá a subir hasta el nivel de P_o. En forma similar, a cualquier precio mayor a P_o, la cantidad ofrecida por los productores sería mayor que la cantidad demandada por los consumidores, por lo que el precio tenderá a bajar hasta P_o.

El modelo gráfico de determinación de la cantidad y precio de equilibrio de mercado, también nos permite visualizar, la magnitud del gasto de los consumidores en el bien Q, el nivel de ingreso que perciben los oferentes, y los llamados excedentes del productor y consumidor.

De modo general y simplificado, asumiendo que los productores son los oferentes y los consumidores los demandantes, el gasto en que incurren los consumidores es igual al ingreso que perciben los productores. En la figura 2a, dicho gasto o ingreso es igual al precio multiplicado por la cantidad transada, es decir, al área $A.Q_o.O.P_o$.

Los excedentes del productor y consumidor permiten cuantificar el grado de eficiencia generado por la interacción de los oferentes y demandantes en el mercado.

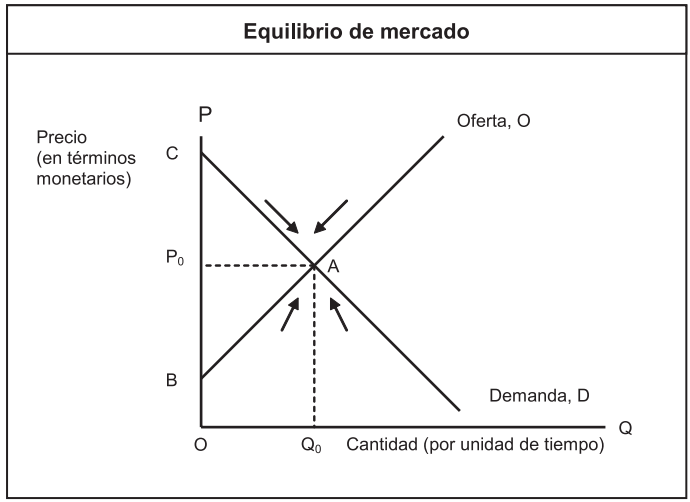

Figura 2a. **Las fuerzas de la oferta y demanda determinan el precio y la cantidad de equilibrio.** En el punto A, la oferta es igual a la demanda; siendo P_o y Q_o el precio y la cantidad transada de equilibrio respectivamente. Si el precio de mercado estuviera por debajo de P_o, la cantidad demandada (representada sobre la curva de demanda) sería mayor que la cantidad ofrecida (contenida sobre la curva de oferta), por lo que el precio tendería a aumentar hasta P_o. Si el precio estuviera por arriba de P_o, la cantidad ofrecida sería mayor que la cantidad demandada, por lo que el precio tendería a disminuir.

El excedente del consumidor mide también el nivel de bienestar alcanzado por los consumidores en el mercado; tal excedente es igual a la diferencia entre lo que estaban dispuestos a gastar como máximo y lo que gastan realmente. En el gráfico 2a, el excedente del consumidor está representado por el área $A.P_o.C$, el mismo que resulta de restar del área $A.Q_o.O.C$ (que refleja la magnitud del gasto que estaba dispuesto a asumir el consumidor) el área $A.Q_o.O.P_o$ (que refleja el gasto efectuado por el consumidor).

De manera similar, el excedente del productor cuantifica el nivel de bienestar que obtienen los productores por participar en el mercado y es igual al valor del ingreso que perciben menos lo que estaban dispuestos a recibir como mínimo. En la figura 2a, el área A.B.Po representa el excedente del productor, debido a que el ingreso total que percibe es igual a $A.Q_o.O.P_o$, en tanto que el costo en que incurre (equivalente al ingreso mínimo que está dispuesto a aceptar), es igual al área $A.Q_o.O.B$.

La suma del excedente del consumidor y del productor representa el excedente total del mercado. El excedente total es igual al área A.B.C. Este excedente total, representa el nivel de eficiencia generada en la asignación de los recursos en este mercado. Así, la suma del excedente del consumidor y productor, es un criterio muy utilizado en la economía

para medir el nivel de la eficiencia. La eficiencia en la asignación de los recursos va de la mano con el nivel de bienestar. A mayor eficiencia económica, las sociedades tienden a alcanzar mayores niveles de bienestar.

A continuación, pasamos a ilustrar la manera en que funcionan los mercados de los bienes no transables en la práctica, en especial, la forma en que se determinan y modifican los precios de mercado.

2.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 2.1

INMUEBLES

Por la mayor capacidad adquisitiva de la población ante la mejora económica, este año el mercado de compra y venta de bienes inmuebles alcanzará en el Perú los US$ 2,000 millones, informó la inmobiliaria estadounidense Coldwell Banker.

De ese monto US$ 1,200 millones corresponderán a la venta de nuevas viviendas y el resto al mercado secundario, indicó el director para el Perú de Coldwell Banker Latinoamérica, Ramiro Paz.

El 60% de la compra de bienes inmuebles en este año corresponderá a Lima, y el resto a transacciones en las diversas ciudades del país.

Ramiro Paz comentó que en el año 2004 el mercado inmobiliario en el Perú alcanzó un valor de US$ 500 millones, lo que demuestra el crecimiento constante que ha registrado el sector en los últimos años.

El ejecutivo dijo que el boom económico también, ha generado que el precio de los inmuebles ya **no sea tan barato** como en años anteriores, ya que el mercado se mueve por la ley de la oferta y la demanda.

Por ejemplo, el precio del metro cuadrado en San Isidro, en la zona del centro financiero, puede fluctuar entre US$ 1,600 y US$ 2,000 debido a que es un sector altamente demandado para la instalación de oficinas.

En provincias como Trujillo (La Libertad), Piura, Chiclayo (Lambayeque), Cusco y Arequipa, los precios se han elevado debido a la gran demanda, principalmente de baby boomers (jubilados y pensionistas estadounidenses), que quieren comprar casas de playa o propiedades fuera de Estados Unidos.

No obstante, para el próximo año los precios de los inmuebles se estabilizarán debido a que se está generando oferta inmobiliaria suficiente para atender la creciente demanda. (Diario Gestión / Negocios y Finanzas, 07/09/2007, pág. IV).

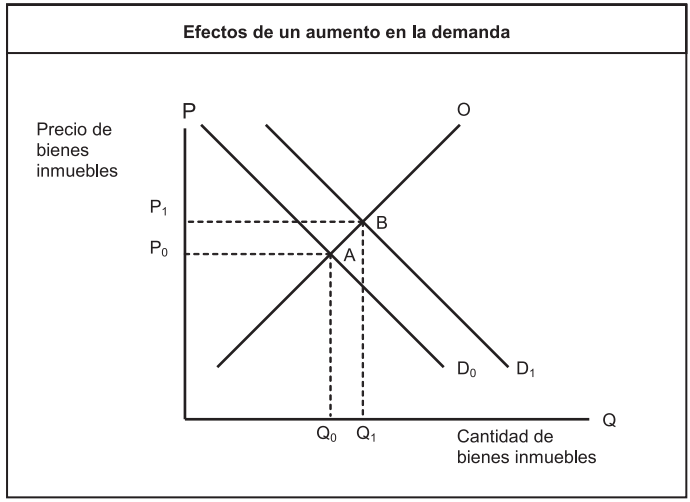

Figura 2.1. **Precios de bienes inmuebles se han elevado debido a una mayor demanda.** Como consecuencia de una mayor capacidad adquisitiva de la población, ha aumentado la demanda de inmuebles, traduciéndose en un incremento en el precio. La mejora en el nivel de ingreso de la población, implicó el traslado de la demanda de inmuebles de D_o a D_1, de manera tal que aumentó el precio de P_o a P_1.

Aplicación 2.2

POR FALTA DE VIAJEROS PRECIOS DE LOS PASAJES SE DESPLOMARON. ***Navidad Negra para los especuladores.***

Muy pocos viajaron ayer. En algunas rutas incluso se cobró menos de lo normal.

Fueron muy pocos, apenas unos mil pasajeros en el terminal de Fiori, los que ayer viajaron a última hora al interior para pasar la Navidad con los suyos. Ante la falta de demanda, los precios de los pasajes, que días antes habían subido hasta las nubes, volvieron a la normalidad. Lo mismo ocurrió en otros terminales. La salida de ómnibus prácticamente cesó a las 3:00 pm

Según Erick Hidalgo, administrador de Fiori, esto se debió a que los trabajadores del sector público partieron con anticipación porque el inicio de sus vacaciones se adelantó. No obstante, hubo quienes aprovecharon para viajar pagando precios **por debajo de los normal.** El pasaje a Trujillo, por ejemplo, se vendió a **10 soles,** cuando lo normal es que cueste entre 15 y 20 soles. (Diario el Comercio, 25/12/2003, pág. A10).

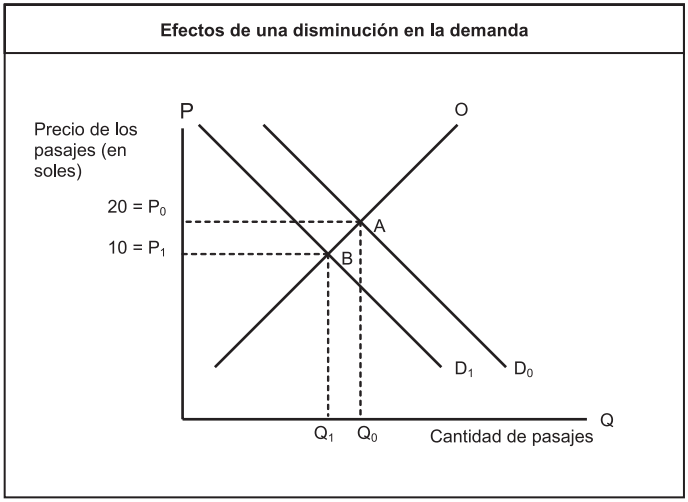

Figura 2.2. **Por una caída en la demanda disminuye precio de los pasajes.** La caída en la demanda por pasajes significó el traslado de la curva de demanda hacia la izquierda de D_o a D_1, por lo que se desplomaron los precios de los pasajes. En el caso del pasaje Lima-Trujillo, la tarifa promedio cayó de P_o a P_1, es decir, de veinte a diez soles.

Aplicación 2.3

PESE A LLUVIAS, PRECIOS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS CAEN Y OFERTA CRECE

Los precios de los productos agrícolas que ingresan al Mercado Mayorista N° 1 (La Parada) presentan una tendencia a la baja que se estima continuaría en los próximos meses, informó el gerente general de la Empresa Municipal de Mercados S.A., Luis Baca.

Mencionó que esta reducción de precios es consecuencia del aumento de la oferta de productos agrícolas, pero no porque hayan aumentado las áreas de cultivo, sino debido al aumento de rendimiento, a una mayor producción por hectárea ante la mejor utilización de abono o técnicas de cultivo.

Explicó que al cierre del 2006 el ingreso total de productos al Mercado Mayorista N° 1 fue de 1.2 millones de toneladas, esto es 70,000 toneladas más que en el año 2005, lo cual representa un record histórico, por que todos los años se ubicaba entre 1.13 millones de toneladas y 1.15 millones de toneladas.

"Los consumidores están muy satisfechos con esta situación, pero lamentablemente esto no beneficia al agricultor, porque vemos un aumento de la producción, mientras que la demanda sigue siendo la misma, situación que lleva a una alteración de los precios, pues se observa un sostenimiento de los precios desde hace varios meses", aseguró.

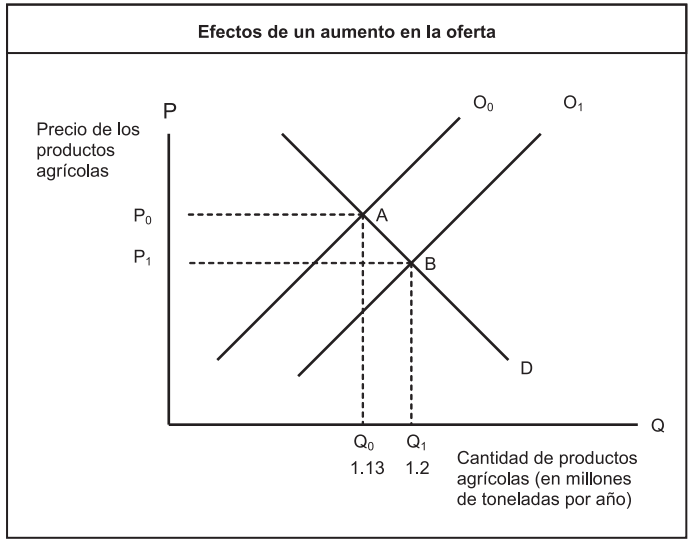

Figura 2.3. **Debido a una mayor oferta, disminuyen precios de productos agrícolas.** La producción agrícola aumentó debido a la mejor utilización de abono y las técnicas de cultivo. El aumento en la producción tuvo su correlato en el incremento de la oferta. Dado el aumento de la oferta de O_o a O_1, la cantidad transada de productos agrícolas se incrementó de aproximadamente 1.13 a 1.2 millones de toneladas por año, lo que a su vez se tradujo en una caída en el precio promedio de P_o a P_1.

Abastecimiento

En otro momento Baca aseguró que las fuertes lluvias que afectan a la zona de la Sierra y Selva del país no han afectado el abastecimiento de productos a La Parada, porque en esta época del año proceden de zonas que están siendo afectadas por este fenómeno climático.

Explicó que la papa es el producto con mayor volumen de comercialización, constituyendo casi el 50% de lo que ingresa a La Parada, y en esta época del año proviene de los valles costeños. Similar situación presenta la cebolla, el segundo producto en mayor importancia en volumen de ingreso, porque proviene de los valles del sur (zonas bajas de Arequipa).

Respecto a las verduras mencionó que el abastecimiento proviene de los valles cercanos a Lima, que tampoco presentan problemas.

"En lo que respecta a La Parada no hay ningún problema hasta ahora de abastecimiento, es más, en las últimas semanas (porque este es un fenómeno que se viene dando desde mediados de diciembre) los volúmenes de ingresos son cada vez mayores", señaló.

Precisó que el promedio diario de ingreso de productos al Mercado Mayorista N° 1 era de 3,200 toneladas, pero en los últimos días el volumen aumentó a un promedio diario de 3,400 toneladas. (Diario Gestión, 15/01/2007, pág. 17).

Aplicación 2.4

MATUK: FRIAJE AFECTARÍA PRECIOS DE PRODUCTOS ANDINOS

Farid Matuk, ex jefe de INEI, comentó que existe otro grupo de alimentos (además del trigo o el pollo, que actualmente factores coyunturales vienen afectando sus precios), básicamente de origen local, cuyos precios también están subiendo debido a problemas estructurales, básicamente por el problema climatológico en la zona de la Sierra.

Indicó que diversos reportes meteorológicos advierten una aguda deficiencia en términos de humedad y disposición de recursos hídricos en la zona de la sierra del país (situación coherente bajo la actual situación de friaje), "yo creo que se está produciendo una **reducción de la oferta** agrícola de origen doméstico, en el caso de los tubérculos, hortalizas, legumbres (productos de pan llevar).

Por lo tanto, observó que no debería sorprender que se genere una **menor oferta de producción agrícola de origen doméstico (por razones meteorológicas), la cual produzca un incremento de precios.**

"Una consecuencia del friaje, además del daño que esto está causando a los hogares, será una reducción de la oferta agrícola de productos que no tienen sustituto importado, es decir, la oferta de alimentos de origen andino, los cuales también son parte de la canasta de necesidad básica de la población", dijo. (Diario Gestión 27/06/2007, pág. 12).

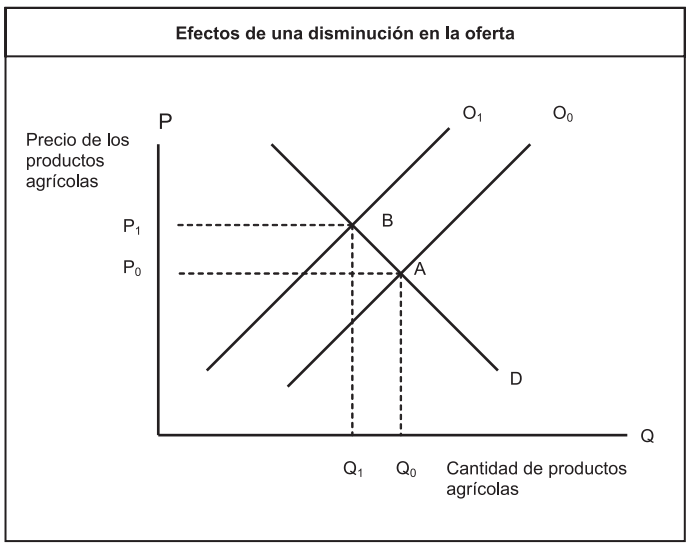

Figura 2.4. **Aumenta el precio de los productos agrícolas como consecuencia de una disminución de la oferta.** Debido a fenómenos climatológicos, se está reduciendo la producción y por ende la oferta de productos agrícolas de origen doméstico, generando el aumento en su precio. Dada la caída de la oferta de O_o a O_1, el precio tendería a aumentar de P_o a P_1.

Aplicación 2.5

SE ELEVAN LOS PRECIOS DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA. ***Ante alza de insumos***

El mercado de limpieza y aseo personal experimentó en el primer semestre del año un crecimiento del 4%, impulsado **por el mayor poder adquisitivo de los consumidores,** quienes en los últimos años **han incrementado su gasto** en estos productos en aproximadamente 7%, señaló a Gestión el gerente general de Intradevco Industrial S.A., Rafael Arosemena.

Indicó que la categoría de detergentes fue la de mayor dinamismo en las primeros seis meses, con un crecimiento en su demanda superior al 10%, producto de la migración de los consumidores de jabón de lavar.

Preciso que en este sector las principales marcas que compiten están dinamizando cada vez más este mercado, lanzando nuevas presentaciones, así como innovaciones y promociones.

Arosemena comentó que pese a que son cada vez más las personas que se trasladan al uso de detergentes, el consumo per cápita de este producto es aun bajo (4,2 kilos) con relación a otros países de América Latina, como México donde el consumo per cápita es de 11 kilos; Venezuela y chile, con 8 y 7 kilos, respectivamente.

Otras categorías

El ejecutivo manifestó que otras categorías que experimentaron importantes crecimientos en el primer semestre del año, superiores al 8%, fueron lavavajillas, lejías, así como insecticidas y ambientadores.

Precisó que en el caso de lejía el incremento en ventas respondió no sólo a las variaciones en las presentaciones y tamaños, sino también a la desregulación de este producto, que hasta hace poco fue considerado dentro de la Ley de productos químicos fiscalizados; mientras que el caso de los aerosoles, su incremento respondió a la disminución de precios que vienen experimentando en los últimos años.

Precios

De otro lado, Arosemena señaló que debido al **incremento en los precios de las principales materias primas**–entre 10% y 20% aproximadamente-, los precios de los productos de limpieza y aseo personal experimentarán este año un alza del orden de 6%.

"Las materias primas están subiendo, el precio del petróleo y sus derivados han empujado todo para arriba, debido a ello los precios sólo en el primer semestre **han subido en el orden del 4%** y se espera que al finalizar el año alcance un 6% con relación al año pasado", anotó.

Recordó que hasta el año pasado las empresas que compiten en estos sectores tuvieron que absorber los sobrecostos de aproximadamente 12% en lo que se refiere a materias primas y material de empaque.

Pese al incremento en los precios de los productos de limpieza y aseo personal, las ventas registrarían este año un crecimiento del 8%, lo que significaría una facturación de

alrededor los US$ 780 millones. (Diario Gestión, Negocios y Finanzas, 09/08/2007, pág. V).

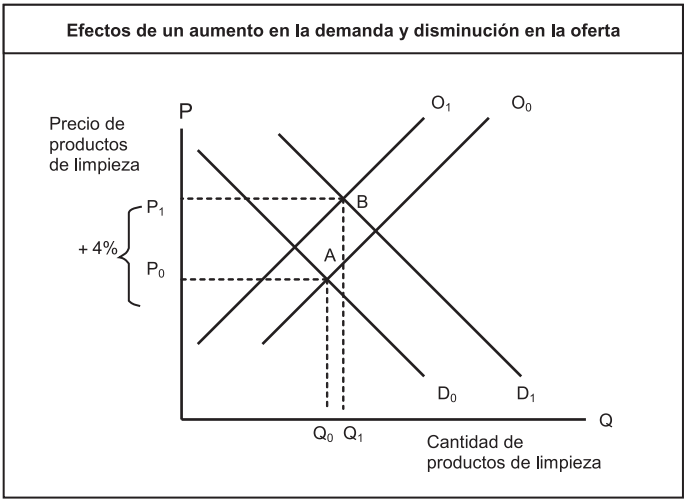

Figura 2.5. **El aumento en la demanda en mayor magnitud en que disminuye la oferta se tradujo en el alza del precio y crecimiento del sector de productos de limpieza.** En el primer semestre del año, el mercado de productos de limpieza y aseo personal creció en medio de una mayor demanda proveniente del mayor poder adquisitivo y gasto de los consumidores, y de una menor oferta generado por el incremento en el costo de las materias primas. Producto de una mayor demanda y menor oferta, el precio promedio subió en 4% de P_o a P_1.

Aplicación 2.6

PRECIO DEL POLLO SE CONTRAJO 30% DESDE NOVIEMBRE

Frente a la actual situación económica del país, el pollipavo se ha convertido en una alternativa de consumo para las próximas fiestas navideñas debido a que el precio final del producto se ubica un 20% por debajo del precio del pavo, manifestó el gerente de comercialización de Redondos, José Vera.

El ejecutivo manifestó a Andina que **al crecer la producción** de pollo en **11%** en lo que va del presente año y d**escender la demanda** en alrededor de **7%**, el **precio** del pollo ha sufrido una **contracción del 30%** aproximadamente desde el mes de noviembre.

Como adelantó a *Portafolio Empresarial* (03.12.2000), reiteró que los precios de venta están por debajo del costo de producción lo cual significa "un resquebrajamiento para las empresas del sector".

Vera mencionó que "se esperaba que para fines de noviembre hubiera una recuperación de los precios, pero estamos llegando a la quincena de diciembre y continua igual. Ahora sólo nos queda esperar que en la siguiente quincena del mes exista una recuperación del 15% en los precios, lo cual no es mucho ya que este mes se compite directamente con otras carnes", indicó. (Diario Gestión, 12/12/ 2000, pág. 26).

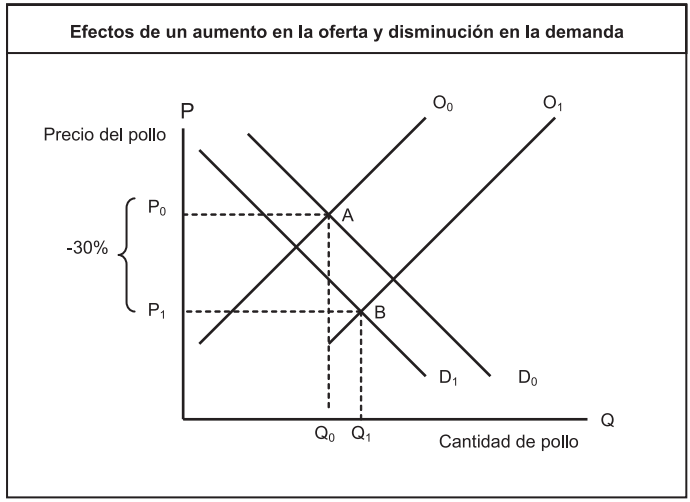

Figura 2.6. **El aumento en la oferta y la disminución en la demanda reducen el precio del pollo.** El aumento de la producción (oferta) de pollo en 11% en conjunto con la disminución de la demanda en 7%, generó la contración en el precio de pollo. La oferta de pollos aumentó de O_o a O_1, la demanda cayó de D_o a D_1, por lo que el precio disminuyó en aproximadamente 30% de P_o a P_1. La cantidad transada aumentó de Q_o a Q_1, debido a que la producción (oferta) aumentó en un monto mayor (11%) que lo cayó la demanda (7%).

Aplicación 2.7

PRECIOS DE ARTEFACTOS ELECTRÓNICOS CAERÍAN HASTA EL 20% ESTE AÑO. ***Televisores siguen siendo los productos más demandados, seguidos de los equipos de sonido.***

El mercado de electrónica, consumo que moviliza cerca de US$ 700 millones y que involucra a los segmentos de video (televisores, DVD, cámaras de video, cámaras fotográficas), audio (equipos de sonidos, MP3, etc.), y línea blanca (refrigeradoras, lavadoras, cocinas) experimentará este año un crecimiento cercano al 20%, indicó el gerente de marketing de Panasonic Peruana S.A., Jorge Takechi.

Explicó que este aumento responderá al **ingreso de nuevas tiendas** especializadas al mercado nacional, el **mayor consumo** por parte de las provincias producto de una **mayor actividad económica**, y la **expansión del crédito de consumo.**

Asimismo sostuvo que la proyección de crecimiento de este sector responderá a la constante innovación tecnológica en los equipos que ofrecen una mejor imagen o una mayor potencia, lo que ha acelerado el tiempo de renovación de estos productos.

Al respecto afirmó que hoy en día la brecha de renovación de los electrodomésticos es más corta que en años anteriores, debido a que los consumidores prefieren contar con productos innovadores y que le otorguen un valor agregado, apostando algunos por adquirir productos premium, que les aseguren un mayor tiempo de vida.

Mayor demanda

Takechi sostuvo que este año los productos más demandados, al igual que en los últimos años, serán los televisores, que a la fecha representan poco más del 50% del mercado de electrónica de consumo; le seguirá el segmento de audio, impulsado por la mayor demanda de MP3, así como la línea blanca.

Este año se espera que la venta de televisores registre un crecimiento de 25%, impulsado por la mayor demanda de televisores digitales (Plasma y LCD). En tanto las otras líneas experimentarán un crecimiento de entre I0% y 15%, dinamizado por el lanzamiento de nuevos productos tecnológicos.

El ejecutivo sostuvo que en el caso de los televisores digitales se prevé que este año **su demanda se triplique**, pasando a tener una penetración de mercado cercana al 3%; aunque se espera que al año 2010 alcance un 15%.

Indicó que otro de los productos que está ganando mayor participación en el mercado de productos de electrónica de consumo son las cámaras digitales, que en los últimos años han venido creciendo cerca al 20% y este año experimentarán un crecimiento del 30%.

Sostuvo que la mayor demanda se debe a que las personas están prefiriendo productos de mayor tecnología y prestación (definición), además de que sus precios se han venido reduciendo en el orden del 20%.

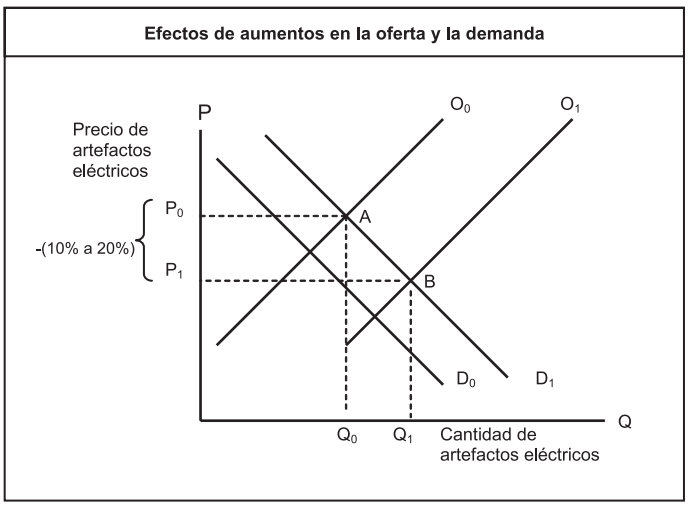

Figura 2.7. **El aumento en la oferta en magnitud mayor en que crece la demanda generará caída en el precio de los artefactos electrónicos.** Pese al aumento en el consumo (demanda) - debido a una mayor actividad económica y los créditos de consumo-, el incremento en la oferta relacionado al desarrollo tecnológico y al ingreso de nuevas tiendas comerciales, generará una caída en el precio de los artefactos electrónicos. La oferta aumentaría de O_o a O_1, en tanto que la demanda - en un menor monto - de D_o a D_1. El precio caería aproximadamente en 10% a 20% (de P_o a P_1). Incrementos conjuntos en la oferta y la demanda, implicarían el crecimiento del sector en cerca de 20%, es decir, en la distancia de $Q_o.Q_1$.

Precios

Jorge Takechi indicó que este año, al igual que el anterior, **los precios** de los artefactos electrónicos tenderán a caer en el orden de **10% al 20%,** sobre todo en el caso de los televisores, MP3, entre otras categorías, **por la mayor competencia y el desarrollo tecnológico.**

En cuanto a su representada, el ejecutivo informó que las ventas de Panasonic Peruana experimentarán un crecimiento de 20% este año y estarán impulsadas por sus líneas de audio y video.

La empresa tiene proyectado realizar lanzamientos este año, sobre todo en sus líneas de alta tecnología como televisores digitales y monitores, cámaras digitales, así como productos relacionados a la tecnología IP, entre otros. (Diario Gestión/Negocios y finanzas, 11/04/2007, pág. V).

Aplicación 2.8

POLLOS

La producción de pollos habría crecido 8.5% en el año 2006 totalizando 371 millones de unidades, ante el mayor consumo de este producto, especialmente en provincias del norte del Perú, sostuvo el presidente de la Asociación Peruana de Avicultura (APA), Pedro Mitma.

El **dinamismo de la economía peruana y el desarrollo de la agroexportación** en la costa han contribuido a generar más empleo en las zonas del norte y, por lo tanto, a **incrementar sus niveles de demanda y de consumo,** explicó.

Precisó que el 65% de la producción avícola se concentra en la zona costera, destacando Lima, La Libertad, Lambayeque, Piura, Ica y Arequipa, lo que también contribuye al mayor consumo de pollos en estos departamentos.

"El año 2006 ha sido un buen año para todos los sectores y también para la avicultura, tendremos un crecimiento importante en la colocación de pollos, es decir, la cantidad de pollos bebés criados en el año por el mayor consumo nacional, principalmente en el norte", dijo a la Agencia Andina.

Además explicó que los 371 millones de pollos producidos en el año 2006 representan **772 millones de kilos**, lo que implica un incremento de 6.4% respecto al volumen de kilos producidos en el año 2005.

Mitma expresó que la producción avícola se viene incrementando paulatinamente y para el cuarto trimestre del año pasado habría registrado un aumento de 3% respecto al tercer trimestre.

Otro factor relevante en el aumento del consumo de pollo en Lima y provincias es la estabilidad de los precios, debido a una importante oferta de pollos proveniente de las granjas locales, dijo.

En este sentido señaló que **el precio promedio minorista del pollo se mantuvo estable** a lo largo del año pasado ya que fluctuó alrededor de **S/. 5.50**, dependiendo de

la zona y del tipo de establecimiento donde se adquiere el producto. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 04/01/2007, pág. IV).

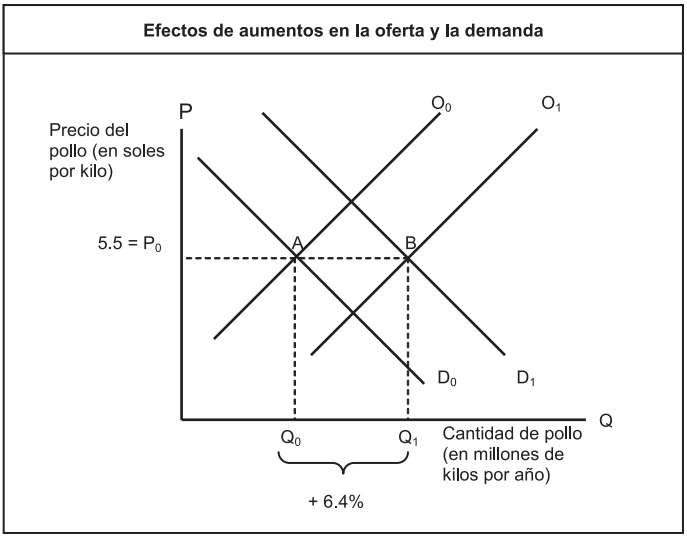

Figura 2.8. **La demanda de pollos se incrementó en un monto igual que la oferta manteniendo estable su precio.** Como consecuencia del mayor dinamismo de la economía peruana y el desarrollo de la exportación, se ha generado una mayor demanda de pollos. Esta mayor demanda fue acompañada de una mayor producción y oferta local. El precio del pollo se ha mantenido constante aproximadamente en 5.5 soles el kilo. La constancia del precio se explica porque el aumento en la demanda de D_o a D_1, fue de igual magnitud que el incremento en la oferta de O_o a O_1, de manera que el precio se mantuvo en el nivel de P_o. La cantidad transada se incrementó en 6.4% hasta llegar a 772 millones de kilos, es decir, de Q_o a Q_1.

Aplicación 2.9

LA DEMANDA DE PASAJES SUPERÓ OFERTA DE TRANSPORTE DE EMPRESAS. ***Boletos subieron hasta en 50%. Los más solicitados, pero también los primeros en agotarse, fueron los viajes para Ayacucho. Los choferes informales se aprovecharon de la situación.***

Los pasajes para provincias en las diferentes líneas y empresas de transporte se agotaron ayer al mediodía a pesar del aumento que tuvieron, que llegó incluso al **50 por ciento. La demanda superó la capacidad de transporte de cada empresa.**

Esta situación originó que en la tarde se especulara con los precios en los terminales informales de la Panamericana Norte, la Carretera Central, y la Panamericana Sur, donde la afluencia de pasajeros, despertó la codicia de propietarios de **microbús, ómnibus y hasta camiones** que partieron al interior del país llevando a miles de personas.

El público tuvo que pagar precios antojadizos para poder viajar. Por ejemplo, el pasaje a Huaraz, que normalmente cuesta 15 soles, subió a 25 y 30 soles. Para Arequipa subió de 30 a 50 soles; Ayacucho de 30 a 60 soles; Trujillo de 20 a 30 soles; Ica de 8 a 15 soles.

Los pasajes para Ayacucho fueron los primeros en agotarse. Las empresas colocaron letreros anunciando que el público no insistiera. La segunda ciudad fue Arequipa. Cientos de personas pugnaban por un asiento y ni siquiera ofreciendo sobreprecios los pudieron conseguir. De esta situación también se aprovecharon los **vehículos piratas.**

Según las estadísticas de las empresas, este año la ciudad de Ayacucho concita la mayor afluencia de visitantes tanto nacionales como extranjeros. Se calcula una multitudinaria procesión del Señor de la Resurrección, una de las más grandes manifestaciones religiosas por Semana Santa.

También se supo que miles de automovilistas partieron en caravana utilizando la asfaltada Vía de los Libertadores (Diario El Comercio, 01/04/1999, pág. A6).

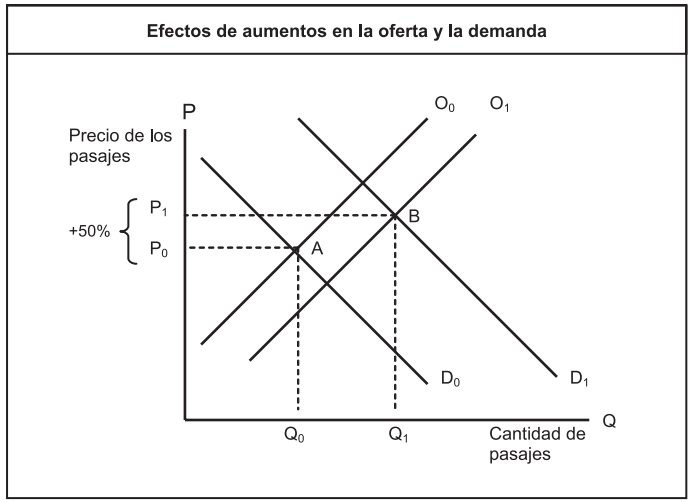

Figura 2.9. **La demanda aumentó más que la oferta, subiendo el precio de los boletos de pasaje.** Por la festividad de la semana santa, aumentó la demanda de pasajes terrestres de Lima a Provincias, superando la mayor oferta proveniente de microbuses, ómnibus, vehículos pirata y hasta camiones. El exceso de demanda se tradujo en la subida del precio de los pasajes. La demanda aumentó de D_o a D_1, en tanto que la oferta de O_o a O_1. Dado que el crecimiento de la demanda fue mayor que el de la oferta, el precio de los pasajes se elevó en promedio de P_o a P_1, es decir, en aproximadamente 50%.

Aplicación 2.10

SE DESACELERA CAIDA DEL SECTOR PORCINO

La tendencia del consumo de carne de cerdo en el primer trimestre de este año se ha mantenido deprimida, siguiendo el comportamiento observado en 1999. **La recesión**

ha inducido a una reducción drástica en el consumo de este producto, informó Jorge Martínez Schmiel, presidente de la Asociación Peruana de Porcicultores (APP).

Recordó que el sector registró una **caída del 6%** el año pasado, siendo la expectativa para el presente año una contracción del orden del 2%, según lo observado en estos tres primeros meses. Asimismo informó que la producción tecnificada en el Perú ha tenido una caída de alrededor del 10% desde el segundo semestre del año pasado a la fecha.

Detalló que la carne que se consume en las principales ciudades es proveída fundamentalmente por las granjas tecnificadas, representando la crianza informal un porcentaje inferior al 5%, según un informe elaborado hace cinco meses, sobre una producción aproximada de 1,800 toneladas mensuales.

Precios

Afirmó que esta situación **se tradujo en bajos precios** los cuales se vienen manteniendo desde todo el año pasado. Añadió que recién desde hace dos semanas se viene observando una **ligera mejoría en los precios**, pero no a causa de una mayor demanda, sino producto de que **la oferta viene cayendo** por debajo de los niveles, ya deprimidos, de consumo. "Hay granjas que han cerrado y otras que han reducido su nivel de crianza, siendo estos factores los que están causando una escasez", precisó. (Diario Gestión, 15/04/2000, pág. 16).

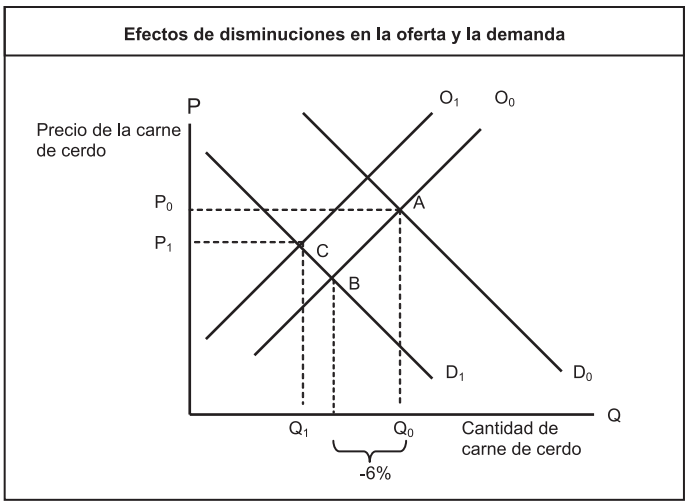

Figura 2.10. **Demanda disminuye en mayor monto que la oferta y cae el precio de la carne porcina**. La caída en el nivel de ingreso de los consumidores, debido a la recesión económica, ha generado una drástica reducción en el consumo o demanda de carne porcina (la demanda cayó de D_o a D_1). Este hecho se tradujo en disminuciones de los precios (bajos precios) y la cantidad transada en 6% (se pasó del punto A al punto B). Posteriormente, hay una ligera mejoría en el precio, por la caída en la oferta, relacionada al cierre de las granjas y reducción en el nivel de la crianza (producción) de las empresas subsistentes (cae la oferta ligeramente de O_o a O_1 y aumenta el precio de B a C). Al final, el precio disminuyó de P_o a P_1.

Aplicación 2.11

POLÍTICAS DE HUGO CHÁVEZ AGRAVAN ESCASEZ EN VENEZUELA

Caracas.- Alfredo Cohen, que construyó y posee el mayor centro de compras de Venezuela, trata de completar un complejo de oficina de US$ 150 millones en Caracas. El problema es que todo el tiempo **se queda sin ladrillos, caños y tejas.**

"En mis 25 años en este negocio, nunca vi una escasez como esta"; informó en una entrevista en Caracas el empresario de 46 años. "Es una lucha conseguir materiales, l**o cual eleva los precios** y añade al menos 10 por ciento a mis costos".

La experiencia de la compañía familiar de Cohen, Constructora Sambil, se repite en toda la economía venezolana, la de más rápido crecimiento en Sudamérica. La **escasa oferta** de materiales de construcción, alimentos y otros bienes impone **costosas demoras** y otros esfuerzos, lo que ha elevado la inflación venezolana a una tasa anual de 17 por ciento en diciembre, comentó el Banco Central ayer.

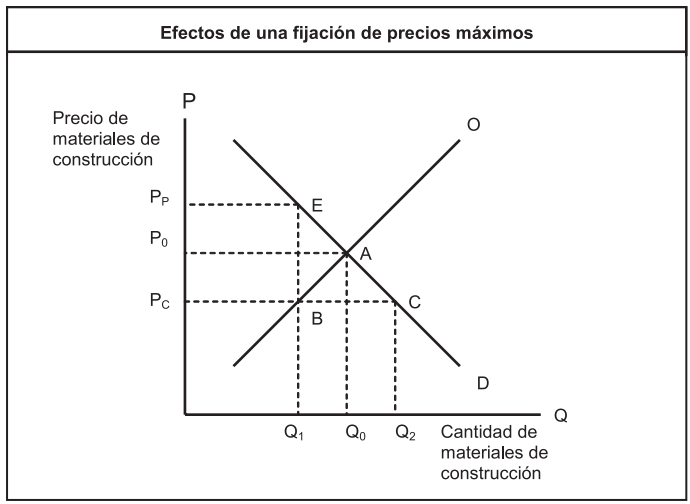

Figura 2.11. **Control de precios máximos genera escasez e incremento de precios de materiales de construcción.** En un mercado donde existen muchos oferentes y demandantes, toda política de fijación de precios máximos - con el objetivo de bajar la inflación agregada - se traduce necesariamente en escasez y aumento del precio en el mercado paralelo. En el caso del mercado de materiales de construcción en Venezuela, antes del control de precios, el precio y la cantidad de equilibrio de materiales de construcción era de P_o y Q_o respectivamente. Con la fijación de precios en el nivel de P_c, se reduce la cantidad producida y ofertada hasta Q_1, en tanto que aumenta la cantidad demandada hasta Q_2, generándose un exceso de demanda y escasez igual a la distancia B.C. Dado que se tiene escasez, se generan costosas demoras y el surgimiento de los mercados paralelos, donde el precio del producto se eleva y se coloca muy por encima del precio oficialmente fijado. El precio en el mercado paralelo alcanza hasta P_p, lo cual claramente es mayor que el precio controlado de P_c.

Algunos faltantes **son resultado de los controles de precios** impuestos por el presidente Hugo Chávez para combatir la inflación, dicen los empresarios locales. "Todos los controles de precios, tras algunos años, se vuelven perversos para la producción", apuntó Gustavo Moreno, presidente de la Cámara Agrícola de Venezuela. "Si no hay un aumento periódico de precios para tomar en cuenta la inflación, los controles crean más problemas de los que resuelven".

Chávez ha usado controles para combatir la inflación desde el año 2003, cuando congeló el precio de los alimentos básicos, como el arroz y la carne, después de una huelga nacional de dos meses.

Desde entonces, el Mandatario puso un tope a las tarifas telefónicas y eléctricas y en fecha más reciente **fijó los precios de 45 materiales de construcción** tras duplicarse en el año 2006 los costos de algunos productos, como el yeso para interiores, declaró en una entrevista Irwin Perret, presidente de la Cámara Venezolana de la Construcción.

Los precios controlados por el Gobierno representan cerca de la mitad del índice de precios al consumidor del país. En Venezuela, los precios al consumidor treparon 1.8 por ciento en diciembre respecto del mes anterior, tras un avance de 1.3 por ciento en noviembre, anotó el Banco Central. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 04/01/2007, pág. XI).

Aplicación 2.12

FLETES AUMENTAN ENTRE 50 Y 106% POR CONTROL DE PRECIOS. ***Alza en transporte terrestre oscila entre 24.5% y 68.8% promedio.***

Varios sectores productivos, algunos de ellos vinculados a la demanda interna y otros destinados a la exportación, comenzaron a sentir el impacto de los costos mínimos (control de precios) en el transporte de carga -fijados por el Gobierno y los transportistas-.

Según un sondeo realizado por la CCL, tanto entre los generadores de carga, como en La Parada y el mercado de frutas de la capital, los estimados preliminares indican que como consecuencia del referido incremento, el costo de trasladar un producto terminado al lugar de distribución, o bien llevar el insumos a la planta industrial, se ha elevado en niveles que van entre 50 y 106 por ciento.

En el rubro de minería no metálica (que brinda un importante caudal de insumos a los sectores agrícola, vidrio, papel, petróleo, cerámico, sanitarios y mayólicas, plástico, pinturas, alimentos y curtiembre) el costo por trasladar una tonelada de materia prima ha experimentado un incremento de 50.8 a ciento por ciento.

El problema se agrava cuando estos productos son exportados, pues antes se pagaba hasta 113 dólares por trasladar un contenedor de 20" desde la planta de producción hasta el terminal marítimo. Ahora, con la aplicación de los costos mínimos, ese precio incluyendo el IGV ha subido a casi 234 dólares.

"Es decir que ahora pagamos un 106 por ciento más por cada tonelada métrica de producto de exportación transportado hasta el lugar de embarque. Si antes abonábamos 4.36 dólares por ese concepto, hoy en día tenernos que asumir un corto de 9.00 dólares", explicó.

Productos de primera necesidad

Según un sondeo efectuado por la CCL los días 23 y 24 de mayo, en La Parada el kilo de limón ha subido de 0.80 a 1.10 soles, el kilo de arroz ha pasado de una franja de entre 0.80 y 2.20 soles, a tener precios de 1.20 soles a 2.60 soles.

En el mercado mayorista ingresan diariamente entre 180 y 200 toneladas de productos agrícolas abastecidos por los valles del norte, centro y selva del país.

En el Mercado de Frutas, el kilo de manzana verde de agua ha pasado de costar 0.80 a 1.20 soles, en tanto que el plátano de isla tiene un precio de 0.80 soles (antes costaba 0.60).

En este caso, algunos comerciantes manifestaron que de prolongarse la huelga del Sutep los precios de ciertas frutas podrían bajar al no consumirse este producto en las loncheras escolares, lo que finalmente perjudicaría a los productores.

Por el lado del transporte terrestre, el alza de tarifas oscila entre 24.5 y 68.8 por ciento en promedio. Por ejemplo, el costo de llevar un contenedor desde Lima a Cañete ha subido en 32.3 por ciento, mientras que en la ruta Lima-Trujillo el incremento es de 49.0 por ciento.

En cuanto al transporte de mercancías a nivel internacional, algunas empresas **han sufrido una merma en su trabajo cotidiano debido a que los fletes se han incrementado** considerablemente. En el caso del tramo Lima-Aguas Verdes (Tumbes), el costo de trasladar una tonelada de productos ha subido en 68 por ciento, mientras que para la ruta Lima-Desaguadero (Puno), el precio ha crecido en 103.4 por ciento. (Diario Síntesis, 26/05/2003, pág. 40).

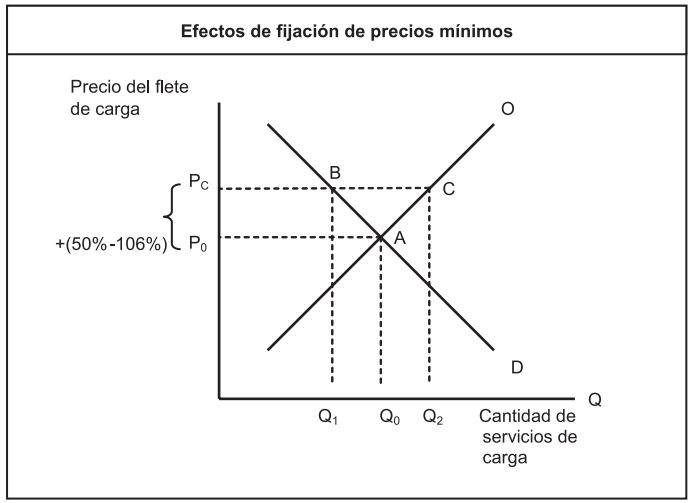

Figura 2.12. **Fijación de precios mínimos en el mercado de transporte de carga genera aumentos en el precio del flete.** En un mercado de servicio de transporte de carga sin control de precios, el precio y la cantidad transada es de P_o y Q_o respectivamente. Cuando el gobierno fija costos (precios) mínimos al nivel de Pc, por encima de la situación de libre mercado (punto A), se genera necesariamente un incremento en el precio oficial (en 50% a 106%). Debido al aumento en el precio (flete), se genera una reducción en la cantidad demandada de parte de los usuarios o una merma en el trabajo cotidiano de los transportistas (cae la cantidad demanda de Q_o a Q_1), lo que tiende a traducirse en un exceso de oferta, igual a la distancia B.C.

Aplicación 2.13

DRÁSTICA ALZAS EN ECUADOR

Quito, 8 (ANSA).- El Presidente Abdalá Bucaram decretó ayer drásticas elevaciones de precios y la **eliminación de subsidios al gas**, luz eléctrica, transporte y teléfonos, pero los sindicatos ya preparan la primera huelga contra su Gobierno,

La principal alza, que el Gobierno justifica por el déficit en el presupuesto fiscal, es la del gas de uso doméstico, que se elevó un 417 por ciento y además perdió el subsidio estatal.

El bidón de 15 kilos, el de mayor uso y consumo, se eleva del equivalente a **0.83 dólares a 4.29 dólares**, de acuerdo al anuncio del ministro de Energía y Minas, Alfredo Adum.

Bucaram justificó la elevación de precios en que la oposición en el Congreso unicameral no aprobó un "paquete" de reformas tributarias que buscaban mayores recaudaciones para superar un déficit en el presupuesto fiscal de 450 millones de dólares.

El presidente del Frente Unitario de Trabajadores (FUT), Ramiro Veloz, dijo ayer que se reunirán todas las agrupaciones sindicales para definir una huelga nacional en la segunda semana de febrero y rechazar el "paquetazo" económico. (Diario Síntesis, 09/01/1997, pág. 22).

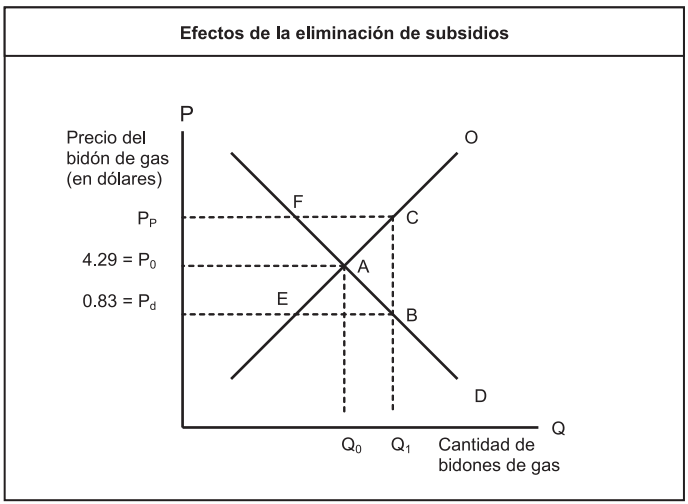

Figura 2.13. **Eliminación de subsidio eleva el precio del gas.** El precio del gas sin subsidio sería de P_o. Con el subsidio, el precio que pagan los consumidores se abarata y es de P_d, siendo la cantidad demandada igual a Q_1. Si embargo, para que tal cantidad que demandan los consumidores sea ofrecida por los productores, el precio que deben recibir éstos tiene que ser P_P. El monto del subsidio gubernamental, que coadyuva al déficit fiscal, será igual al área P_P.C.B.P_d.
La eliminación del subsidio al gas, se traduce en el incremento en el precio que pagan los consumidores desde P_d hasta P_o, es decir, de 0.83 dólares a 4.29 dólares el bidón; lo cual genera a su vez una reducción en la cantidad demandada de los consumidores, por lo que se produce cierto malestar social en ellos.

Aplicación 2.14

CONTINÚA EN MÉXICO REDUCCIÓN DE CONTROLES DE PRECIOS

México emprendió medidas para liberar los precios de la leche, desmantelando aún mas los viejos controles de precios de los alimentos que han evitado el hambre entre el gran número de pobre del país.

México, DF.- Desde 1998, sólo las tortillas de maíz, la base de la dieta promedio mexicana consumidas más ampliamente que el pan, tendrán un control de precio.

Según se anunció los precios de la leche pasteurizada aumentarán el 30 de diciembre y probablemente subirán más el año próximo. Para 1998 los precios estarán sujetos a la voluntad de la oferta y la demanda, dijo el Ministerio de Comercio.

Además de las tortillas, la leche pasteurizada era el único otro artículo alimentario cuyos precios eran controlados por el gobierno.

En los últimos años, México ha levantado las restricciones a una amplia variedad de productos, desde frijoles y arroz hasta el pan e incluso la cerveza.

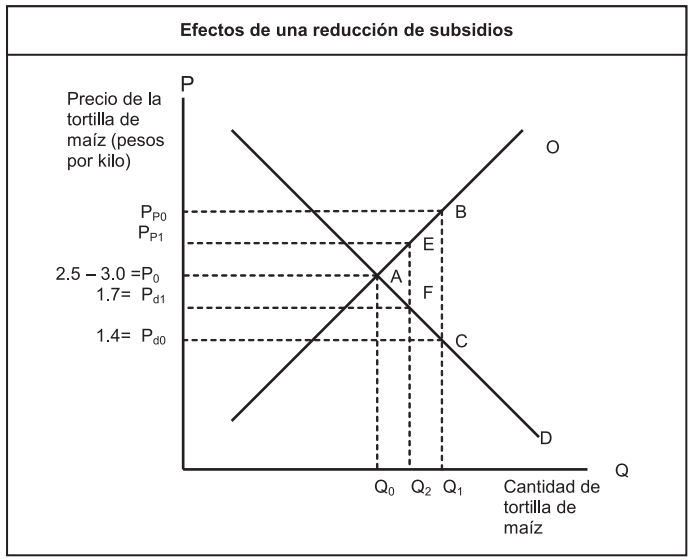

Figura 2.14. **Reducción de subsidios incrementa el precio de la tortilla de maíz.** Antes de la ejecución de la reducción del subsidio a la tortilla de maíz, el precio pagado por los consumidores con subsidio es P_{d0} pesos, siendo la cantidad demandada de Q_1. El monto total del subsidio gubernamental es igual al área P_{P0}.B.C.P_{d0}, el mismo que equivale a 6,500 millones de pesos. La reducción parcial del subsidio incrementa el precio de la tortilla para el consumidor de P_{d0} a P_{d1}, es decir, de 1.4 a 1.7 pesos el kilo, el mismo que estaría ubicado en un nivel menor a 2.5 – 3.0 pesos (P_0), que sería el precio de equilibrio en situación de libre mercado. Con la medida, disminuiría la cantidad demandada de tortilla de maíz y el monto del gasto del gobierno en subsidios. El nuevo monto del subsidio gubernamental sería igual al área P_{P1}.E.F.P_{d1}.

Pero el gobierno prometió mantener grandes subsidios para la tortilla. México pagó unos **6.500 millones** de pesos (827 millones de dólares) en subsidios para la tortilla en 1996.

"En 1997, el gobierno federal **mantendrá sus subsidios para los precios de las tortillas** para permitir a los consumidores comprar este alimento básico a un **precio menor al que se tendría en un mercado libre"**, dijo la secretaría de Comercio.

Pero el gobierno del presidente Ernesto Zedillo sí **se atrevió a elevar los precios de la tortilla** un 25 por ciento a partir del 30 de diciembre, una acción que tendrá impacto en la inflación pero que probablemente no causará ninguna agitación social.

Los precios de la tortilla aumentarán de **1,4** pesos a **1,7** pesos el kilo (0,17 a 0,21 centavos de dólar) e incluso el gobierno reconoce que **los precios estarán aún muy por debajo** de los **2,5 a 3,0** pesos (0,31 a 0,38 centavos de dólar) por kilo que se calcula alcanzarían las tortillas si de dejaran al albedrío del mercado.

"Los subsidios abaratan el producto entre 35 y 45 por ciento", señalo la secretaría, calculando que al menos 345.000 toneladas por mes estarán bajo el sistema de subsidios en 1997 o al menos 4,14 millones de toneladas el año próximo ***(Reuter)***. (Diario Gestión, 28/12/1996, pág. 26).

Aplicación 2.15

EXONERACIÓN DEL IGV DUPLICA TIRAJE DE OBRAS

La exoneración del Impuesto General a las Ventas con que se gravaba a los libros ha permitido que el tiraje de textos literarios y poéticos de autores peruanos **se haya incrementado** en un **ciento por ciento** durante 1996.

En reciente entrevista concedida a la agencia de noticias Andina, Julio César Flores, presidente de la Cámara Peruana del Libro, precisó que desde abril del año pasado, cuando se promulgó la norma de exoneración, los tirajes de dichas obras **empezaron a aumentar** de **500** a **1,000** ejemplares.

Flores estima que, con la prórroga de la exoneración del IGV hasta el 31 de diciembre de este año, la edición de publicaciones como obras literarias, documentos de investigación social, arqueología y antropología, superaría en gran medida a la del año pasado que alcanzó 1´200,000 ejemplares.

Papel y tinta también

Asimismo, Julio César Flores destacó que esta medida debería aplicarse también a la tinta y al papel para elevar la rentabilidad de la industria editorial y grafica en general.

Es importante destacar que la aplicación de la propuesta del presidente de la Cámara Peruana de Libro permitiría a muchos sectores de la industria gráfica en nuestro país, como el de formularios continuos, a superar la grave crisis de producción que están atravesando.

Sólo el año pasado, el promedio de capacidad instalada utilizada por la empresas dedicadas a la elaboración de formularios continuos fue de 40 por ciento, cuando en

años anteriores (1990-1994) se llegó a utilizar el ciento por ciento y hasta en tres turnos. (Diario Síntesis, 07/01/1997, pág. 11).

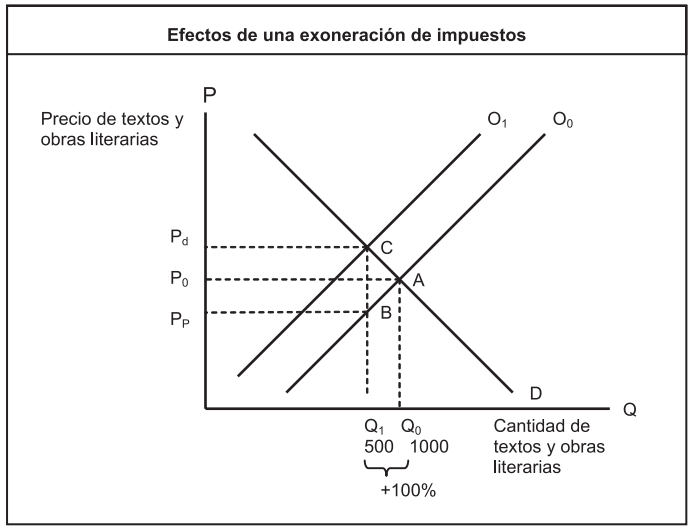

Figura 2.15. **La exoneración del pago de impuestos genera incrementos en la cantidad demandada de textos y obras literarias.** En un mercado sin impuestos, el precio de los libros estaría en un nivel de P_o, en tanto que el número de tirajes transados sería de Q_o. Si se grava con impuestos a la transacción de libros, el precio que pagarían los compradores aumentaría hasta P_d, simultáneo a una caída en el precio neto -de impuestos- que recibirían los oferentes (hasta P_p). Dado el mayor precio que paga el comprador y el menor precio que recibe el oferente, disminuiría la cantidad transada de libros de Q_o a Q_1. El monto del impuesto que recauda el gobierno en este mercado sería igual al área C.B. $P_p.P_d$. La política de exoneración del pago de impuestos, lo que genera es un abaratamiento en el precio del libro para el público consumidor (el precio cae de P_d a P_o), de modo que la cantidad demandada o el tiraje de los libros aumenta en 100%, de Q_1 a Q_o.

Aplicación 2.16

COMBATEN LA OBESIDAD CON IMPUESTOS A LA COMIDA CHATARRA

Washington. Jun 3 (EFE). Un grupo de científicos ha propuesto aumentar los impuestos a los productos que originan la obesidad como una forma de combatir ese problema que afecta a más de la mitad de la población de Estados Unidos.

Los científicos señalan que si se incrementan los tributos que pesan sobre las bebidas, los pasteles y los demás bocadillos — "comida chatarra" — a los que la población del país es tan aficionada, se habrá dado un duro golpe a la gordura.

En un estudio publicado por el Centro de las Ciencias para el Interés Público (CCIP) y la Universidad de Yale, los científicos señalan que la medida servirá, de paso, para recolectar fondos que contribuirán a la búsqueda de otras formas de resolver el problema.

"En estos momentos, en que la obesidad sigue aumentando y las enfermedades vinculadas a la dieta llegan a cifras sin precedentes, es esencial que el gobierno financie campañas para promover la comida saludable y la actividad física", manifestó Michael Jacobson, director ejecutivo de CCIP, quien agregó que los tributos deberían aplicarse a las sodas, a los dulces, las gomas de mascar y a los bocaditos, para financiar los problemas.

La obesidad se ha convertido en uno de los más graves problemas de la salud pública en los Estados Unidos, país donde casi el 55 por ciento de la población sufre de sobrepeso, según estadísticas médicas. Además, la obesidad es la principal causa de enfermedades como la diabetes, los problemas coronarios, la presión sanguínea, la osteoartritis y el aumento del colesterol en la sangre, aquellos que causan la muerte de entre 310, 000 y 580, 000 personas cada año en Estados Unidos, según un informe publicado en 1993 por la Revista de la Asociación Médica de Estados Unidos". (Diario Expreso, 04/04/2000, pág.40).

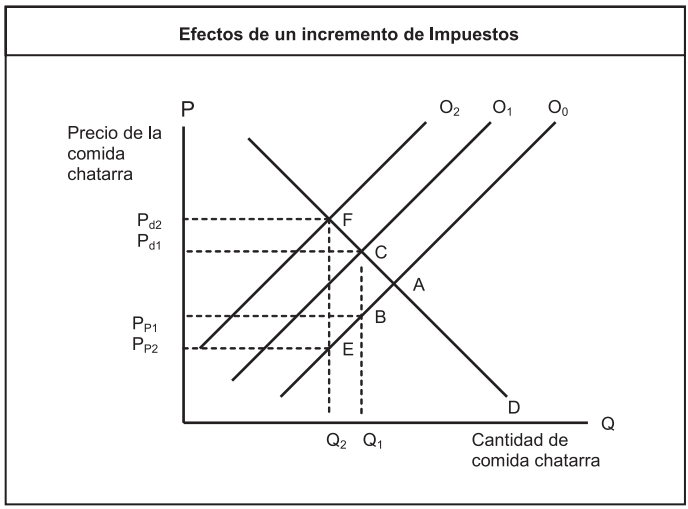

Figura 2.16. **Se plantea incrementar el impuesto para reducir la cantidad demandada de la comida chatarra.** En un mercado de comida chatarra sin impuestos, el punto de equilibrio estaría en A. Dado que estos productos están sujetos al pago de impuestos, la cantidad transada es de Q_1, en tanto que el precio que pagan los consumidores y el precio que reciben los oferentes –neto de impuestos- es de P_{d1} y P_{P1} respectivamente. Con el planteamiento del incremento en el impuesto, el precio de la comida chatarra para el público consumidor aumentaría adicionalmente hasta P_{d2}, por lo que tendería a disminuir la cantidad demandada de Q_1 hasta Q_2, brindándole así un duro golpe a la obesidad, que genera el consumo de este tipo de productos. Como efecto del impuesto adicional, también caería el nivel de la producción, por la disminución del precio que reciben los oferentes (el precio se reduciría de P_{P1} a P_{P2}.). El monto del impuesto que recauda el gobierno cambiaría de C.B.P_{P1}.P_{d1} a F.E.P_{P2}.P_{d2}.

2.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de oferta y demanda, describa las siguientes noticias reportadas sobre el mercado de bienes no transables, respondiendo a su vez a las preguntas formuladas.

Aplicación 2.17

AUMENTAN TARIFAS DE HOTELES CINCO ESTRELLAS POR MAYOR DEMANDA

Las tarifas de los hoteles de cuatro y cinco estrellas en el Perú están aumentando ligeramente, debido a la mayor demanda del segmento corporativo, que en los últimos dos años ha pasado de 40% a 70% del total de clientes de este sector hotelero, señaló el gerente general de Sonesta Hotel El Olivar, Carlos Reyes.

"El segmento predominante es el corporativo ejecutivo, ya que alcanza del 70% al 80% del mercado en hoteles de cinco y cuatro estrellas", indicó.

Los principales demandantes del segmento corporativo arriban de países como Estados Unidos, Chile, Argentina, Brasil y Colombia, entre otros.

Indicó que el segmento de turismo receptivo representa el 30% del mercado de los hoteles de cuatro o cinco estrellas, pero este tipo de demanda se concentra en hoteles de tres estrellas.

"Este segmento mantiene su tendencia de crecimiento de 4% a 5% al año; y pensamos que mantendrá su tendencia el año entrante", refirió.

Comentó que la mayor demanda de hoteles de cuatro y cinco estrellas se explica por el fuerte crecimiento económico del Perú, que atrae a muchos más inversionistas y hombres de negocios.

Reyes explicó que la realización de los eventos del Foro de Cooperación Económica Asia Pacifico (APEC) el próximo año en el Perú, también contribuirá con este crecimiento hotelero durante el 2008, pero no será el factor determinante.

Expectativas

El ejecutivo estimó que la bonanza hotelera continuará por lo menos tres o dos años más, y se desaceleraría conformé comiencen a abrirse nuevos hoteles.

"La economía tiene ciclos, ahora estamos en la cúspide. Cuando comiencen a salir hoteles nuevos esto se desacelerará, pero todo dependerá del crecimiento económico", afirmó.

De otro lado, refirió que el Sonesta Hotel El Olivar está vendido al 100% para la realización de las reuniones principales y la Cumbre de Líderes del APEC el próximo año.

Reyes precisó que gran parte del hotel estará ocupado por delegación de Rusia, mientras que el hotel de Arequipa también está prácticamente copado en estas fechas. Cabe indicar que el grupo Colombiano GHL Hoteles es el operador en el Perú de la cadena de la estadounidense Sonesta.

Actualmente, la cadena opera seis hoteles en el país ubicados en Lima, Arequipa,

Puno (Lago Titicaca), y en el Cusco tiene uno en la ciudad y otro en Yucay en el Valle Sagrado. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 24/10/2007, Pág. XI).

¿Por qué está aumentando ligeramente la tarifa de los hoteles de cuatro y cinco estrellas?.

Aplicación 2.18

SE REDUCE EN 30% DEMANDA DE SERVICIO DE SEGURIDAD EN RETAILS

Cada vez son más las empresas que están siendo cautas en sus inversiones debido a la crisis internacional. Sectores como el de seguridad son afectados por esta causa, comentó a Gestión el presidente regional de G4S para América Latina y el Caribe, Carlos Chávez.

En el caso del Perú, durante el primer semestre del año la demanda de servicios de seguridad experimentó un decrecimiento cercano al 6%, menor al presentado en otros países de la región.

Chávez Toro, precisó que los sectores que más han reducido su demanda son minería, energía y petróleo.

Otras actividades que también redujeron los servicios de seguridad, fueron el retail, en un 30%, los sectores textil y agroindustrial. Mientras que los sectores de pesquería y financiero no afectaron su demanda.

Proyecciones

Frente al actual panorama, el ejecutivo proyecta que el sector seguridad experimente un decrecimiento en torno al 10% al cierre del año.

Carlos Chávez Toro comentó que otro efecto que ha traído la crisis internacional es una mayor ampliación en los tiempos de pago de las empresas por los servicios contratados.

Competencia de precios.

De otro lado, sostuvo que si bien el Gobierno es un mercado importante que mantener, muchas instituciones del sector público están optando por pagar precios por debajo del mercado, o que ha obligado a que las empresas más importantes del sector tiendan a especializarse solo en el sector privado.

Mencionó que la crisis ha traído como consecuencia que la industria de la seguridad experimente una competencia de precios, incentivadas por algunas empresas que buscan mantener un nivel óptimo de clientes, ante la menor demanda del sector.

"Hay empresas que están contratando a compañías de seguridad que ofrecen sus servicios entre un 20% y 30% por debajo del promedio del mercado, que son justamente aquellas que se comen sus propios márgenes, sus costos administrativos", acotó.

Refirió que una tarifa normal se ubica en S/.4,600, mientras que estas empresas cobran unos S/.2,300, monto que, según sostuvo, no alcanza ni para pagar el costo de los vigilantes.

Empresa

En cuanto a su representada, Carlos Chávez mencionó que G4S proyecta un crecimiento de 10%.

El año pasado sus ventas alcanzaron los S/.119 millones, representando la unidad de servicios de seguridad integrados (vigilancia) el 80% de las ventas de la empresa. Este año esperan alcanzar los S/.130 millones. (Diario Gestión, 10/08/2009, pág. 11).

¿Cómo se explica la tendencia a la caída de los precios en el mercado de servicios de seguridad?

Aplicación 2.19

SE ACENTUARÁ GUERRA DE PRECIOS ENTRE CADENAS DE BOTICAS. ***Unos 200 nuevos locales se instalarían este año.***

El mercado farmacéutico crece, y con ello la presencia de cadenas de boticas que actualmente ya estarían captando el 60% de dicho mercado, en un entorno con precios que tienden a la baja.

Una fuente del sector comentó que "la guerra no revelada entre las cadenas" ha hecho que los precios caigan en 2.5% en el último año, y las reducciones podrían acentuarse este año.

Comentó que en promedio en Perú los precios de los medicamentos en las cadenas de boticas son más bajos que en Chile, país al que se le atribuyen precios más bajos debido a distorsiones en los precios promedio.

Al respecto explicó que las presentaciones de cajas de l00 ó 200 unidades elevan los precios promedio en Perú, comparados con el país del sur cuyas medias están dadas con cajas de entre 10 ó 20 unidades.

Pese a la caída de precios los márgenes están siendo sostenidos por los descuentos que logran obtener de los laboratorios por compra en volúmenes.

Comentó que la caída de precios, y la persistente guerra estarían desalentando la presencia de algunas nuevas cadenas del exterior que exploran el país.

Expansión

Pese a estos factores, las cadenas de boticas están apelando a nuevas aperturas, y los nuevos puntos les permiten mayores ingresos y volúmenes de compras.

Actualmente son alrededor de 800 los locales que pertenecen a cadenas de boticas, las cuales se encuentran en un plan agresivo de expansión en provincias, y en algunas zonas periféricas de Lima, estimándose que este año se incorporarán unos 200 locales más.

El ejecutivo señaló que esta agresividad se observa en la compra de otras cadenas regionales más chicas, que poseen entre 6 y 8 locales; "ésta es la forma más rápida de crecer", afirmó, tras indicar que los procesos de compras continuarán este año.

En este escenario se habrían movido Inkafarma, Boticas y Salud, Boticas FASA, y se espera una reacción similar de Boticas BTL, así como el reciente ingreso de MiFarma, entre las más grandes.

En total son trece las cadenas de boticas entre regionales y nacionales, incluidas las tres centrales de compras que existen en el país y que agrupan a boticas independientes,

mientras que hace dos años existían 20 cadenas de boticas. (Gestión/ Negocios y Finanzas, 22/03/2007, pág. III).

¿Por qué está tendiendo a disminuir el precio de los medicamentos en el mercado farmacéutico peruano?.

Aplicación 2.20

HAY POCO PESCADO Y SUBE TODOS LOS DÍAS

El pescado se agotó ayer en los mercados por las pocas especies capturadas. Ante la escasez, el precio también subió cincuenta por ciento. Así, el kilo de jurel que antes costaba cuatro soles ayer se vendía a seis soles.

"La culpa del incremento la tiene los mayoristas. Ellos suben a su antojo el precio y nosotros también tenemos que subirlo. No vamos a perder" dijo una vendedora del mercado de Manco Cápac.

Señaló que en los centros mayoristas no hubo grandes volúmenes de productos marinos. "Parece que por fiestas el pescado se hubiera corrido de las costas", manifestaron los vendedores.

Los pocos productos que llevaron fueron el toyo, cojinova y jurel. El primero se vendió a nueve soles el kilo, mientras la cojinova en once soles. "Si la escasez se mantiene, el precio subirá como la espuma", vaticinó uno de los comerciantes minoristas.

Aunque amas de casa consultadas manifestaron que ante la carestía de los productos marinos, sólo les quedaba preparar su plato de tallarines con atún para esta Semana Santa. Culparon de los precios a los minoristas, pero éstos a su vez responsabilizaron a los mayoristas que se encuentran en los terminales pesqueros.

Y por ultimo, los pescadores culparon al mar y a los lobos marinos de las pobres faenas que realizan en los últimos días. "Ojalá que en la víspera del jueves, San Pedro bendiga el mar y regale abundante pescado", rogaron los minoristas. (W. Carrillo"). (Diario Ojo, 25/03/1997, pág. 10).

¿Por qué se incrementó el precio del pescado?

Aplicación 2.21

CLÍNICAS AUMENTARON PRECIOS DE CONSULTAS POR MAYOR DEMANDA EN INVIERNO

El crecimiento económico en el Perú y las mayores posibilidades de empleo de la población están generando que en el mercado de las clínicas se haya presentado un aumento de la demanda de un 15% en el primer semestre del año, manifestó el gerente general de la clínica Good Hope, Freddy Robles.

Señaló que el mayor flujo de clientes se debe a que clientes pertenecientes un estrato económico C+ están migrando hacia el nivel B, lo que conlleva a mudarse a distritos residenciales (Miraflores, San Isidro, Surco) y tomar clínicas de esas zonas.

"Cada vez más gente ha mejorado su capacidad adquisitiva y dedica más tiempo a su salud", manifestó.

Detalló que la mayor demanda se presenta en parejas jóvenes de entre 30 y 40 años -con hijos pequeños-, quienes requieren cada vez de las clínicas de servicios de ginecopediatría, así como atenciones de salud madre-hijo y consultas prenatales.

Sostuvo que las áreas de geriatría y adulto mayor también comienzan a tener más demanda, sobre todo en pacientes que empiezan a realizar sus controles a partir de los 50 años, que es cuando se toma más conciencia en el cuidado de la salud, con un aumento en problemas cardiacos e hipertensión. Asimismo, consideró que el nivel de demanda en el sector de clínicas crecerá entre 12%y 15% este año.

Invierno

Robles manifestó que este año se ha incrementado la demanda de servicios médicos debido a la temporada invernal, pues la sensación de frío ha sido más intensa que la del año pasado.

Refirió que ante esta mayor demanda las clínicas aumentaron sus precios en atenciones y consultas por casos de asma, neumonía bronquios, dolencias propias de esta temporada.

"Este incremento se dio también porque los laboratorios aumentaron los precios de medicinas que se aplican en invierno". Indicó.

Inversiones

El ejecutivo comentó que para los próximos doce meses, las principales clínicas de la capital tienen previsto un aumento en sus inversiones, a más de US$ 30 millones, destinados a mejorar la infraestructura y compra de equipo médico.

En el caso de la mejora y ampliación de ambientes, mencionó las inversiones de Clínica Ricardo Palma (US$9 millones), o las construcciones en el centro médico de Jockey Plaza (cerca de US$5 millones, además de otras construcciones).

"Se está hablando de al menos unas 10 clínicas, entre ellas Ricardo Palma, San Pablo, internacional, Javier Prado, Stella Maxis, Maison de Sante, Good Hope, Clínica Tezza, Vesalio, que están haciendo inversiones en infraestructura", anotó. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 10/082007, pág. III).

¿Por qué aumentaron los precios de las atenciones y consultas en el mercado de servicios médicos?.

Aplicación 2.22

BAJAN PRECIOS DE ALGUNOS PRODUCTOS EN LOS MERCADOS POR AGUDA RECESIÓN EN NUESTRA ECONOMÍA

Debido a la aguda recesión que pasa nuestra economía y la consiguiente falta de demanda del público, la mayoría de productos agropecuarios de primera necesidad han disminuido relativamente sus precios, según lo pudo comprobar La República ayer, en un rápido recorrido por varios mercados y paraditas de la capital.

El caso más notorio es de la papa, en sus diferentes tipos, que se viene acumulando en enormes rumas en el mercado mayorista de La Parada, como consecuencia de la sobreproducción y la falta de demanda por la menor capacidad de compra de la población.

Hace un mes el kilo de este tubérculo se estuvo vendiendo entre S/.2.00 y S/.0.80, dependiendo de la calidad. Ayer en el mercado Ramón Castilla (ex Mercado Central) el kilo de papa huayco se vendía a S/.1.60; Yungay, S/.1.20; amarilla y rosada, S/.1.60; blanca y Tomasa, S/. 0.60; esto sin tomar en cuenta algunas variedades que se venden hasta en S/. 0.50.

"Según los vendedores mayoristas, los precios han bajado porque hay una sobreproducción, sin embargo la gente cada vez compra menos por la difícil situación económica que pasan las mayorías de las familias peruanas", sostuvo Leoniza Cabezas, comerciante del ex Mercado Central.

Asimismo, se pudo notar que los precios de otros productos como la cebolla han disminuido desde S/.1.80 hasta S/.0.50 el kilo. De igual manera, el tomate y la zanahoria, que se vendían a S/ 1.80 y S/.0.80, ayer el público los pudo adquirir a S/. 1.50 y S/ 0.50, respectivamente. Igual sucede con las verduras como el culantro, apio, poro y nabo que han disminuido sus precios hasta en 30%.

"Cualquiera pensaría que por la baja de la mayoría de los tubérculos y verduras estamos en el país de las maravillas pero lo cierto es que no tenemos plata ni siquiera para comprar esos productos, es por eso que los mayoristas han tenido que bajar sus precios", dijo una angustiada ama de casa.

Al ser consultado por este fenómeno, el especialista en temas agrarios Reynaldo Trinidad Ardiles señaló que el caso de la baja del precio de la papa se debe fundamentalmente a la recesión de nuestra economía y a que estos son los meses de sobreoferta estacional". (Diario La República, 15/11/1998, pág. 38).

¿Por qué disminuyó el precio de la mayoría de los productos agrícolas?

Aplicación 2.23

SOBREOFERTA DE HOTELES PROVOCÓ CAÍDA DE TARIFAS DE HASTA 27%

Las tarifas hoteleras en los últimos meses del año anterior bajaron considerablemente reportando los hoteles de cuatro estrellas una disminución del 27% y de los de cinco estrellas del 18%, respecto a los últimos meses del año 2000, manifestó el gerente general de Prince Hotel Suit Spa, Vicente Flores.

La ocupabilidad, según refirió, cayó en 3.2% para los hoteles cuatro estrellas y 6% para los de cinco estrellas en comparación a los últimos meses del año anterior.

El ejecutivo manifestó que en los últimos años el número de establecimientos de hospedaje se incrementó en un promedio de 27.5% anual, pasando de 3,800 establecimientos en 1996 a 6,300 en el 2000, con un total de 114,600 habitaciones.

Al término del 2001 los hoteles cinco estrellas sumaron 28, los de cuatro estrellas 26 y el de tres estrellas, 484. Se estima que los establecimientos de hospedaje ascendieron a 6,400 creciendo 1.1% y el número de habitaciones se elevó a 116,800 creciendo 1%.

Sobreoferta

Flores explicó que se origina una sobreoferta en el mercado hotelero debido a la caída en el turismo receptivo en 2% y un crecimiento en establecimientos hoteleros en 1,1%, ocasionando niveles de ocupabilidad por debajo del 40% siendo el porcentaje de ocupabilidad promedio en hoteles de cuatro y cinco estrellas en Lima de 39.2% y 39% respectivamente.

Ello, agregó, obligó a estas dos categorías de hoteles a una considerable reducción en sus tarifas, descendiendo un promedio de 17.9% para los hoteles cuatro estrellas y 26.8% para los de cinco estrellas.

El ejecutivo recordó que a inicios del 2002, el turismo receptivo cayó 1.9% en relación a los meses iniciales de 2000 alcanzando las 853,600 llegadas internacionales. El turismo receptivo se contrajo fuertemente luego de los atentados del 11 de setiembre en Estados Unidos. (Diario Gestión, 23/05/2002, pág. VI).

¿Por qué se ha generado una considerable caída en la tarifa de los servicios hoteleros en el mercado de hoteles de cuatro y cinco estrellas?.

Aplicación 2.24

FABRICANTES DE TELEVISORES PLANOS VEN INEVITABLE UNA CRISIS

Las Vegas.- Los fabricantes de televisores de pantalla plana discuten a menudo sobre qué tecnología es superior, pero esta semana coincidieron por una vez en un punto: el descenso de los precios va a seguir y una crisis en el sector es inevitable.

"Hay demasiados jugadores en el mercado. ¿Pero cuántos pueden sobrevivir?", dijo Dong Jin Oh, jefe ejecutivo de la unidad estadounidense de Samsung Electronics, durante la Feria de Electrónica de Consumo, que se realiza en Las Vegas.

"La demanda está aumentando mucho en Estados Unidos. Pero la caída de precios es tan brutal, tan grande (..) que (una crisis en la industria) es inevitable", agregó.

Los fabricantes de aparatos electrónicos de consumo en todo el mundo habían puesto grandes esperanzas en que los televisores de pantalla plana iban a ser una nueva fuente de beneficios, pero el mercado de 84,000 millones de dólares se ha visto bombardeado con una incesante caída de precios, lo que ha golpeado los beneficios en muchas empresas.

Eso puede cambiar si algunas compañías dejan el mercado, pero aún se espera un gran descenso de precios al menos durante el 2007.

"Creo que sólo unas pocas empresas pueden sobrevivir y convertirse en jugadores grandes", dijo Michael Ahn, jefe de operaciones en Norteamérica de LG Electronics lnc. (Reuters). (Diario Gestión /Negocios y Finanzas, 12/01/2007, pág. X).

¿Por qué pese al aumento en la demanda se pronostica que el precio de los televisores continuará disminuyendo inevitablemente?.

Aplicación 2.25

AVICULTORES RATIFICAN QUE PRECIO DEL POLLO SEGUIRÁ ALTO ESTE MES. ***Debido a que la oferta de la carne de ave sólo aumentará 2%, siendo muy inferior a la demanda***

El presidente de la Asociación Peruana de Avicultura (APA), Pedro Mitma, refirió .que el crecimiento de la oferta del pollo en julio será de solamente 2%, luego de un incremento de 4% en el primer semestre del año.

A este menor ritmo de expansión de la capacidad de producción de las empresas avícolas había que agregarle que por razones de estacionalidad la demanda se eleva, con lo cual se podría tener elementos para señalar que el precio de la carne del ave se mantendría alto durante el presente mes, apuntó el representante empresarial.

En julio siempre hay una mayor demanda porque los consumidores disponen de más dinero y también se produce más, pero en este mes el caso es que la demanda aumentada a un ritmo mucho mayor que el de la oferta, refirió Mitma.

Añadió que en agosto, luego del mayor consumo que se espera registrar en julio, se produciría un retroceso en el precio del ave.

De esta manera el titular de la APA respondió al Banco Central de Reserva (BCR), cuyo presidente Julio Velarde afirmó que el precio del pollo podría disminuir.

"Respeto al BCR como una entidad seria, pero no es que yo diga que hay presiones al alza. Es el mercado el que lo dice. Si las condiciones estuvieran dadas para ello, el precio del pollo ya hubiera bajado", manifestó Mitma.

Precio del maíz

Cabe indicar que el BCR dio a conocer también que el precio internacional del maíz, uno de los principales insumos de la industria avícola, bajó 24.3% desde la segunda quincena de junio (Gestión l2-07-2007), información que fue minimizada por el representante de los avicultores.

"Bajó el precio del maíz pero subió el de la soya, y son estos dos aspectos combinados los que se debe apreciar, no solamente uno", manifestó el titular de la APA.

Agregó que también se deben observar factores como el comportamiento de los precios y el consumo de productos sustitutos del pollo como son el pescado y la carne de res.

Tal como están las cosas, no podemos decir que el precio bajará como tampoco podemos decir que subirá. No sabemos si mañana otros productos sustitutos como el pescado o la carne bajarán de precio, lo cual generaría un traslado del consumo hacia ellos y por tanto haría bajar el precio del pollo.

Añadió que si bien se registró una baja en los precios internacionales del maíz, tal como lo señaló el BCR. Se debe considerar que no se vislumbra un retorno a los valores de hace un año, pues cada día crece la demanda de dicho grano para la producción de etanol, lo que hace disminuir la oferta como insumo para la industria avícola.

Por otro lado Mitma dijo que un factor adicional de incremento de costos es el alza de tarifas de la energía eléctrica, dado que el sector avícola emplea dicho servido en forma intensa tanto en el proceso de alimentación de las aves, cuando se les alumbra

con luz artificial para acelerar su crecimiento, como en la cadena de frío para el traslado y exhibición del producto final.

"Todo esto afecta, y para nosotros no es sencillo trasladar estos costos al precio final", señaló. (Diario Gestión, 13/07/2007, pág. 24).

¿Por qué pese al aumento de la oferta, se incrementará el precio del pollo?

Aplicación 2.26

MÁS DE DIEZ AVÍCOLAS SALEN DEL MERCADO POR ALZA DE COSTOS

En la industria avícola los granos -maíz y soya- son los principales insumos alimenticios para el crecimiento de las aves, pero los precios de estos productos se han elevado en los principales mercados internacionales. Así en la Bolsa de Chicago, que marca los precios referenciales en los granos y otros alimentos, los precios en algunos casos casi se duplicaron, como fue el caso de la soya que llegó aun pico de US$ 171 por tonelada métrica, y el maíz a US$ 262 por tonelada métrica, en febrero pasado.

Estos incrementos no han sido nada agradables para las empresas avícolas, cuya producción a la vez se ha visto afectada por otros factores, como la competencia con los productos sustitutos, principalmente el consumo de pescado con una promoción de la anchoveta y por Semana Santa.

El presidente de la Asociación Peruana de Avicultores-APA, Pedro Mitma, indicó además que el 1.6% de los ingresos familiares se destinaron a cubrir los gastos de escolaridad, lo cual junto al factor anterior habrían presionado los precios a la baja en el pollo. Esto habría generado una pérdida estimada en US$ 60 millones en la industria avícola (Gestión 12-04-07).

Salida

"Hay un golpe fuerte en costos de los avicultores que no puede ser compensado con el capital de trabajo que pose en las empresas, y que reciben por las ventas de las aves", manifestó Pedro Mitma.

De esta manera indicó que más de diez empresas avícolas, de las más pequeñas y vulnerables, han tenido que salir del mercado por la presión de los costos.

Recordó que ante la presencia de rumores por la gripe aviar, aunada a una sobreproducción, las empresas tuvieron que disminuir sus precios, lo cual originó también la salida de otras diez empresas avícolas del mercado hace un par de años.

La expectativa es que los costos de los granos para la industria avícola muestren una tendencia a la baja, pero el empresario comentó que según analistas de mercado, "no llegarían a los precios del 2006, sino que serían superiores a los mínimos establecidos en dicho año". (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 02/05/2007, pág. II).

¿Por qué pese al aumento en el precio de los insumos, por ende en los costos, el precio del pollo fue presionado hacia la baja?.

Aplicación 2.27

ADIFAN EN DESACUERDO CON PROPUESTA DE FIJAR PRECIOS MÁXIMOS A MEDICAMENTOS

La asociación de industrias farmacéuticas de origen y capital nacional (Adifan) se mostró en desacuerdo con el proyecto de la comisión de salud del Congreso de la República que propone fijar precios máximos a los medicamentos que se comercializan en nuestro país.

Al respecto, Iván Gálvez, presidente de Adifan, sostuvo que actualmente ya existen todos los mecanismos necesarios para fomentar una reducción en los precios de los medicamentos, por lo que consideró innecesario dar leyes adicionales.

"Actualmente el estado controla el 70 por ciento de las unidades consumidas y existen normas para habilitar las farmacias del Estado hacia la calle y tratar así de formar un precio de referencia", anotó.

En cuanto a la posibilidad de que un comité técnico especial sea quien determine el precio real de los productos farmacéuticos, de los insumos, de las materias primas y los valores entre los cuales se fijarían los márgenes de ganancias de los agentes que elaboran estos productos; el ejecutivo precisó que su representada ya ha hecho llegar a la comisión del Parlamento encargado del tema sus apreciaciones al respecto.

En este sentido, señaló que en el mercado existen una gama muy amplia para los diferentes productos y que sólo seria necesario dar a la población información adecuada para que ésta pueda elegir qué medicamentos desean adquirir.

"Por ejemplo la cada de 10 por 30 comprimido de Lipitor cuesta 210 soles y si es Lipotropic cuesta 50 soles, pese a que son el mismo medicamento con distintos fabricantes. Entonces la población tiene la opción de escoger cual prefiere adquirir", subrayó.

Consultado sobre las implicancias que podría traer esta iniciativa, dijo que de darse la norma se podría crean un mercado negro de medicinas y corrupción, por lo que propuso fomentar reglas claras y la posibilidad de mantener la competencia entre las empresas farmacéuticas a fin de que los precios de los medicamentos bajen. "Son mecanismos que podría realizar el Estado con la normatividad que ahora dispone", expresó. (Diario Síntesis, 22/05/2002, pág. 11).

¿Por qué la fijación de precios máximos de los medicamentos, en el mercado farmacéutico nacional, generaría la aparición del mercado negro de medicinas?.

Aplicación 2.28

BACKUS PIDE REDUCIR A 20% ISC A LA CERVEZA

El presidente del Grupo Backus, Robert Priday, pidió que el Poder Ejecutivo evalúe una reducción de 28% a 20% en el impuesto Selectivo al Consumo (ISC) a la cerveza con la finalidad de reducir el impacto del incremento internacional del precio de la cebada.

A la fecha la cerveza y los cigarrillos cuentan con un ISC de 28%, mientras que los demás licores tienen un ISC de 20%.

Precisó que esto significaría homologar el ISC que pagan los consumidores de cerveza con el de otros licores, lo cual favorecería sus costos de producción.

"Esta opción se debería tener en cuenta para contrarrestar de alguna manera el incremento de los costos de producción por el aumento del precio de la cebada, el cual afecta a la industria cervecera", declaró.

Recientemente los precios de la cebada, la malta y el maíz tuvieron alzas importantes en el mercado internacional, lo cual podría repercutir en algún momento en el precio final del producto.

En ese sentido, comentó que la medida permitiría que el costo final de la cerveza muestre una reducción de hasta 8%, lo cual impulsaría su consumo frente a los licores informales. (Andina). (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 29/10/2007, pág. II).

Dado el incremento en el precio de la cebada y por ende de los costos de producción, ¿por qué una reducción en el Impuesto Selectivo al Consumo a la cerveza podría reducir el precio de mercado de esta bebida?.

Aplicación 2.29

MAYOR OFERTA DE POLLO FRENÓ ALZA DE PRECIO

Pero demanda del ave continúa en aumento tras brote de gripe AH1N1

A diferencia de días anteriores, ayer el precio del pollo se mantuvo estable en los centros de acopio en Lima: S/5,28 el kilo.

Aunque el informe del Ministerio de Agricultura aduce que el precio minorista sí se incrementó (de S/.7,36 a S/.7,72), en algunos mercados de Breña e Independencia se vendió a S/.8 el kilo, igual que el día anterior. La estabilización del precio se debería a una mayor oferta de la carne del ave, ya que ayer se vendieron 63,287 pollos más que el jueves.

El ministerio también informó que, pese al alza, la demanda del pollo sigue en aumento. Así, afirmó que en lo que va de mayo se han consumido 646 toneladas más que en el mismo mes del 2008. Si se comparan las tres primera semanas de abril y mayo, también se nota que la oferta ha sido mayor, pero habría que precisar que por Semana Santa se descuenta un día de consumo. Pero si se cuenta ese día, la oferta en abril fue mayor.

Respecto al porqué del alza, Pedro Mitma, presidente de la Asociación Peruana de Avicultores, comentó que se debe al incremento de la demanda que se produjo tras el brote la gripe AH1N1. El empresario aclaró que el alza es estacional y que la tendencia a futuro dependerá de la oferta y la demanda.

Mitma coincidió con el ministro Carlos Leyton en que la cuarentena de laringotraqueítis en Arequipa no ha afectado en nada el abastecimiento en Lima. (Diario el Comercio, 23/05/2009, pág. B1).

¿Por qué, pese al aumento en la demanda, el precio del pollo tendió a mantenerse constante?.

CAPITULO 3: MERCADO DE BIENES EXPORTABLES

Existen bienes y servicios que se producen en un país doméstico, pero, que también se exportan hacia otros países de manera continuada y en magnitudes relevantes. Estos bienes se conocen como transables exportables.

Para países como el Perú, Chile y Bolivia, se tiene como ejemplos claros de bienes transables exportables a los productos mineros. También para Perú y Chile, la harina de pescado representa un producto exportable. Finalmente, para países como el Perú, Brasil y Colombia, el café es un producto transable exportable. Estos productos señalados a modo de ejemplo, son producidos por los mencionados países, pero, que también son exportados hacia el mercado externo.

3.1. MODELO BÁSICO

Un país exporta un bien en la que cuenta con ventajas relativas o comparativas con respecto al resto del mundo. Un país posee ventaja comparativa en un bien cuando el precio que rige en el mercado interno - en situación de autarquía - está por debajo del precio promedio vigente en el mercado internacional. Este menor precio está a su vez relacionado a factores de mayor productividad y costos bajos. Una economía posee ventaja comparativa en un bien cuando lo produce a costos unitarios menores que el estándar internacional o cuya productividad factorial está por encima del promedio que rige en el resto del mundo.

En el escenario en que un país posee ventaja comparativa en la producción de un bien, puede aprovecharlo para colocar en el mercado internacional, donde los precios vigentes son mayores que lo que rige en la economía doméstica. En otros términos, los productores, al observar que el precio reinante en el mercado internacional es mayor que en el mercado interno, tratarán de colocar su producto en el citado mercado externo. El establecimiento de las relaciones comerciales o la apertura comercial, se traduce en un incremento en el precio del bien en el mercado doméstico, por lo que, por la Ley de la Oferta, las empresas que poseen ventajas comparativas en la producción de este bien tenderán a incrementar su producción y cantidad ofertada.

Sin embargo, dado el aumento en el precio del producto, simultáneo a una mayor producción y cantidad ofertada, por la Ley de la Demanda, tiende a disminuir la cantidad

demandada en el mercado doméstico, por lo que se genera un exceso de oferta, el mismo que tenderá a ser exportado.

Formalmente, el volumen de exportación (X) se define como la diferencia entre la cantidad ofertada (Qo) menos la cantidad demandada (Qd) en el mercado nacional:

(5a) $X = Qo - Qd$

Alternativamente, tomando en cuenta (1) y (2), se tiene:

(5b) $X = Qo(P, Pcp, Psp, Pf, S, P^{eo}, T, R) - Qd(P, Y, Psc, Pcc, H, G, Y^{ec}, P^{ec})$

A diferencia del mercado de bienes no transables, en el caso de los exportables, el precio del bien no se determina mediante la interacción de la oferta y demanda nacional, sino que éste viene determinado por el mercado internacional. Dado el costo de transporte - asumiendo que el país considerado es una economía pequeña en el escenario internacional y que rige la Ley de un solo precio -, el precio del bien exportable en términos de moneda nacional (P) es igual al precio vigente en el mercado internacional en términos de moneda extranjera (P*) multiplicado por el tipo de cambio (E). La moneda extranjera considerada es usualmente el dólar americano:

(6) $P = E.P^*$

Según la lógica expuesta en la ecuación (6), si el precio del café en el mercado internacional fuera igual a 100 dólares la tonelada métrica y que el tipo de cambio fuera 3 soles por un dólar, entonces, el precio del café en términos de soles en el mercado nacional – y desde luego también en el mercado internacional – sería igual a 300 soles la tonelada métrica. Dado el costo del transporte, aquí no hay dos precios, sino, uno solo, pero que está expresado en dos tipos de monedas: soles y dólares.

Reemplazando (6) en (5b) se deriva una ecuación que muestra la relación causal existente entre las exportaciones y sus variables explicativas:

$$\underset{\quad + \quad + \quad + \quad - \quad - \quad + \quad - \quad + + \quad - \quad - \quad + \quad - \quad - \quad - \quad -}{}$$

(7) $X = X(P^*, E, Pcp, Psp, Pf, S, P^{eo}, T, R, Y, Psc, Pcc, H, G, Y^{ec}, P^{ec})$

La ecuación (7) indica que las exportaciones tenderá a incrementarse en la medida en que disminuyan: el ingreso de los consumidores domésticos (Y), el precio de los bienes sustitutos en el consumo (Psc), el número de demandantes (H), los gustos y preferencias del consumidor (G), el ingreso esperado por los consumidores (Y^{ec}), el precio esperado por los consumidores (P^{ec}), el precio de los bienes sustitutos en la producción (Psp), el precio de los factores productivos (Pf), y el precio esperado por los oferentes (P^{eo}). Asimismo, se espera aumentos en las exportaciones del bien en tanto que se tengan: incrementos en el precio internacional (P*), el tipo de cambio (E), el precio de los bienes

complementarios en el consumo (Pcc), el precio de los bienes complementarios en la producción (Pcp), el número de oferentes (S), la dotación de recursos (R), y cuando se tenga un proceso de avance tecnológico (T).

En la figura 3a, se expone la situación de equilibrio en el mercado de bienes transables exportables.

Si el país no mantuviera relaciones comerciales con el resto del mundo, el punto A sería el punto de equilibrio en autarquía. Una vez abierto el mercado doméstico a las transacciones con el resto del mundo, la ventaja comparativa poseída se hace explícita, porque el precio vigente en el mercado internacional (P_o) está por encima del punto en que se intersecta la oferta y demanda, es decir, en un nivel mayor que el precio nacional vigente en autarquía.

Partiendo del punto A, en la medida en que el precio internacional se coloca por encima del citado punto, aumenta la cantidad ofertada por los productores nacionales hasta el punto C en tanto que disminuye la cantidad demandada doméstica hasta el punto B. Al final, después de la apertura comercial, los productores nacionales producen y ofertan una cantidad igual a Qo_o, y los consumidores nacionales demandan una cantidad igual a Qd_o. Dado que la cantidad ofrecida es mayor que la demandada, la diferencia, que es igual a X_o, se exporta.

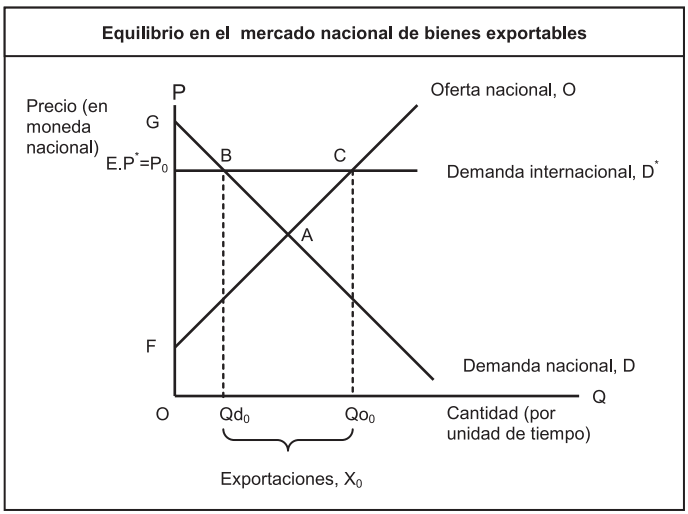

Figura 3a. **Oferta y demanda nacional y el saldo exportable.** En el mercado nacional del bien Q, a un precio internacional - expresado en moneda nacional - de P_o, la cantidad ofertada nacional (Qo_o) es mayor que la cantidad demandada nacional (Qd_o), generándose un saldo excedentario igual a la distancia B.C, el mismo que representa el volumen exportado (X_o).

Con la apertura comercial, el exportador vende el producto en el mercado nacional a un precio mayor que lo que regía en autarquía. Al precio de P_o, el exportador está

dispuesto a exportar toda su producción al mercado internacional. Si el consumidor nacional desea comprar el producto, tendrá que pagar un precio similar; pero, a un mayor precio disminuirá su cantidad demandada hasta Qd_o.

A modo de ejemplo numérico, si inicialmente en situación de autarquía, el precio del café en el mercado nacional fuera de 180 soles la tonelada métrica (60 dólares a un tipo de cambio de tres soles por dólar) cuando el precio vigente en el mercado internacional es de 300 soles (100 dólares), con la apertura comercial, el productor nacional de café trataría de exportar toda su producción. Ante éste hecho, a los consumidores nacionales – si desean consumir café - no les quedaría otra alternativa que comprarlos también a 300 soles, pero, con una disminución en su cantidad demandada.

Dado que se está asumiendo el caso del mercado exportable de una economía pequeña, los exportadores nacionales actúan como oferentes del producto en el mercado internacional, enfrentado a una demanda internacional "infinita". La demanda internacional "infinita" se representa con una curva de demanda horizontal D*. Esta curva de demanda internacional se desplaza en función a la evolución del precio internacional y el tipo de cambio, los mismos que están ubicados en el intercepto del eje de precio. Si aumentan el tipo de cambio y el precio internacional, la curva de demanda internacional se desplaza paralelamente hacia arriba, en tanto que si disminuyen, el desplazamiento es hacia abajo.

Dado el precio, las curvas de oferta y demanda nacionales se desplazan en la forma en que ya fueron mostrados en el capítulo uno, dependiendo de la evolución de las variables explicativas especificadas en la ecuación (5b).

El ingreso total del sector transable exportable es igual al área $O.P_o.C.Qo_o$. El ingreso total sectorial equivale a la suma del valor de las exportaciones y el valor de la venta en el mercado nacional. El valor de las exportaciones es igual al volumen exportado multiplicado por el precio, es decir, está representado por el área $B.C.Qo_o.Qd_o$; en tanto que el valor de las ventas en el mercado nacional es igual al área $P_o.B.Qd_o.O$.

Cuando se exporta un bien transable exportable, se genera una ganancia de excedente o eficiencia. En el gráfico 3a, en situación de autarquía, el excedente total es igual al área A.F.G. Con la exportación, el excedente total pasa a ser C.F.G.B. Comparado con la situación de autarquía, con la exportación se gana un excedente adicional de A.B.C.

3.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 3.1

PALTAS

Las exportaciones de palta en el primer trimestre del año registraron envíos al exterior por US$ 1.89 millones, cifra que es 383% más alta que la del mismo período del año pasado, informó la Asociación de Exportadores-Adex.

Los Países Bajos y España concentraron en el primer trimestre de este año el 77% de las exportaciones. El porcentaje restante corresponde a Reino Unido, Francia, Bélgica, Alemania y Aruba, entre otros.

Respecto a las empresas exportadoras, el gremio exportador precisó que sumaron 16, destacando Camposol, que concentró el 25% del total; seguida por Agroindustrias Verdeflor S.A.C. (24%); y Solís Cáceres (17% del total). Otras exportadoras son Sunshine Export Sun Lands Fruits, entre otras.

Adex mencionó que en los últimos cinco años, la exportación de paltas experimentó un verdadero **boom, debido** al trabajo desplegado por los propios exportadores, que incluye la **tecnificación y especialización en la siembra** y exportación de la palta Hass. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 16/05/2006, pág. IV).

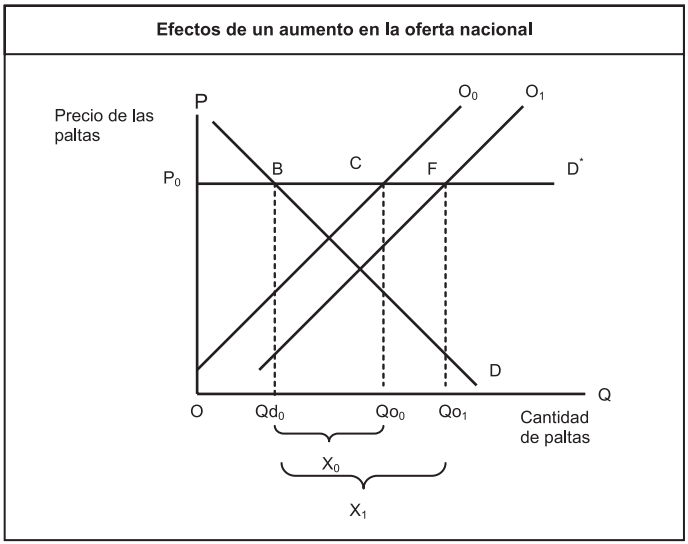

Figura 3.1. **Aumentó exportaciones de paltas por incrementos en la oferta nacional.** Como consecuencia de la tecnificación y la especialización en la siembra, hubo un gran incremento en la producción (oferta) nacional de paltas, por ende, un boom en las exportaciones. La oferta nacional de paltas creció de O_o a O_1. El volumen de exportaciones aumentó de X_o a X_1. Finalmente, el valor de las exportaciones se incrementó de $B.C.Qo_o.Qd_o$ a $B.F.Qo_1.Qd_o$.

Aplicación 3.2

MANGO PERUANO

La exportación de mango durante la campaña 2006-2007 fue de 61,200 toneladas métricas, lo que implicó una caída de 15% respecto a la campaña anterior, debido a factores climáticos, informó el gerente general de la Asociación de Productores y Exportadores de Mango (APEM), Juan Carlos Rivera.

"El incremento de 1.5 grados centígrados de temperatura durante esta campaña imposibilitó una mayor floración y, por lo tanto, hubo una menor producción", explicó

tras mencionar que es la primera vez en los últimos ocho años que la producción y exportación de mango disminuye.

En cuanto a los principales destinos de este producto, Rivera señaló que "si bien Estados Unidos es el mercado natural de exportación del mango peruano, Europa viene mostrando un predominio insoslayable".

"Es la primera vez (campaña 2006-2007) que el mercado europeo lidera las exportaciones de mango al concentrar el 52% del total de envíos, seguido de Estados Unidos con el 47%", anotó.

Explicó que el motivo principal de este cambio de mercado es monetario pues la fortaleza del euro genera mayores ganancias a los exportadores, quienes se interesan por este mercado en mayor medida que por el americano.

Otros países a los que, Perú exporta mango, aunque en menor medida, son China así como algunos de Latinoamérica.

De las 120 empresas exportadoras durante este período, Sunshine Export lideró el ranking de ventas al concentrar el 13% del total de envíos, seguida de Solcase que concentró el 7%.

Actualmente el volumen exportado de mango representa el 30% de la producción nacional; el consumo interno el 50%; y la agroindustria el 20%. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 19/06/2007, pág. IV).

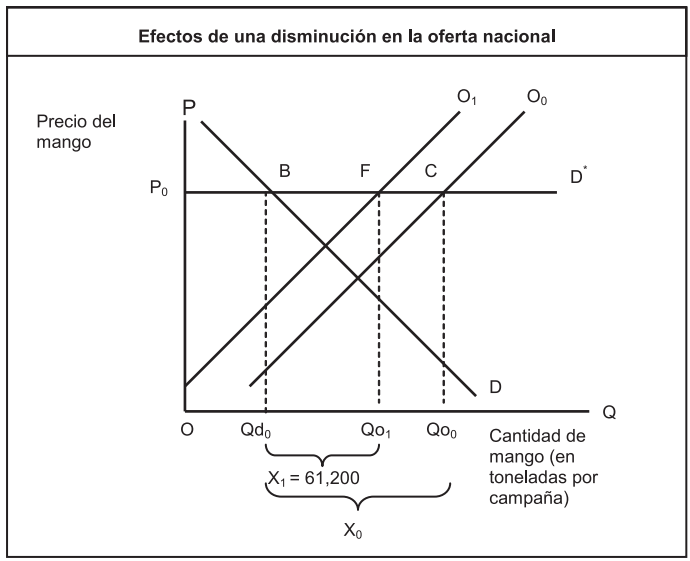

Figura 3.2. **Cayó la exportación de mangos por una menor oferta nacional.** Debido a factores climáticos, cayó la producción de mangos y por ende la oferta nacional del mismo. La caída en la producción se tradujo en una disminución de las exportaciones en 15%. La oferta de mangos cayó de O_o a O_1, en tanto que el saldo exportable de X_o a X_1 (a 61,200 toneladas).

Aplicación 3.3

MEJORARÁN PRODUCCIÓN DE PAPA PARA BUSCAR EXPORTAR EL TUBÉRCULO

La producción de papa será diversificada y **mejorada con la utilización de modernas técnicas** que implementará el Pronamaches, informó Ivanoe Vega Gatti, director de dicha institución.

El ejecutivo explicó que el programa contempla entregar a los campesinos las herramientas que le permitirán obtener **un producto de calidad y valor agregado.**

"Se trata de un convenio cuyo centro de operaciones ha sido La Encañada, en Cajamarca, donde se ha medido el impacto de mejoría por riego, fertilización, elaboración de andenes o forestación simultánea al cultivo de la papa". Dijo el funcionario.

Vega manifestó que ésta es la primera fase del proyecto financiado con 75,000 dólares por el Banco Mundial y el Banco Japonés, y cuyo objetivo es **mejorar la papa peruana y sus distintas variedades para permitir que ingrese a mercados internacionales.**

Es el caso de la papa tipo cóctel, pequeñas, usadas en piqueos, que serían exportadas al mercado inglés a fines de este año, anunció.

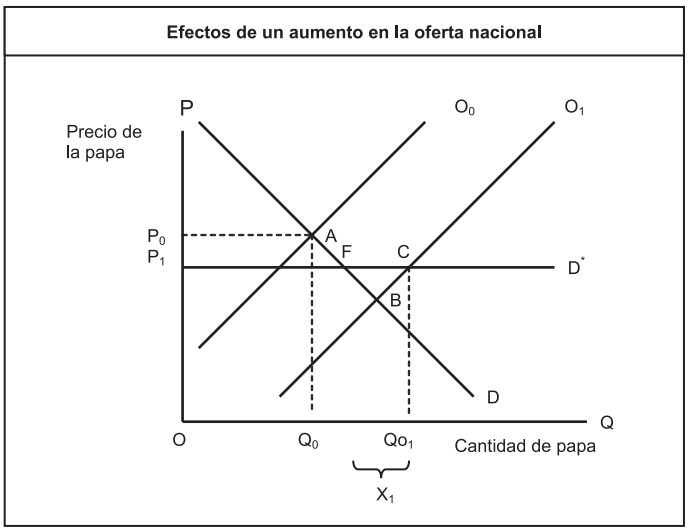

Figura 3.3. **Incrementarán la productividad de la papa para convertirlo en transable exportable.** En el Perú, la papa es un producto básicamente no transable, es un no exportable. Con la utilización de modernas técnicas de producción y la mejora en su calidad, se busca aumentar la productividad y convertirlo en exportable, permitiéndole así ingresar a los mercados internacionales.
Asumimos que el precio de la papa en el mercado nacional antes de su mejora en la productividad está en P_o, lo cual es mayor que lo que rige en el mercado internacional (P_1). A este precio, la papa no puede ser exportado. Tampoco puede ser importado, debido a que el precio de la papa extranjera en el mercado nacional, incluido costo de transporte, sería mayor a P_o. Con la utilización de modernas técnicas en la producción, se planea aumentar la productividad de modo que se desplace la curva de oferta inicial O_o hasta O_1. Ahora, el precio en autarquía estaría en un nivel como B, lo cual sería menor que lo que rige en el mercado internacional, por lo que se hace posible exportar la papa. El volumen exportado sería aproximadamente de X_1 o la distancia F.C.

Agregó que existen otras variedades, como la tintórea, para fabricar cosméticos cuyos materiales genéticos serian suministrados por la CIP para ser cultivadas por los agricultores.

El jefe de Pronamaches aseguró que la idea es transformar al campesino productor para el autoconsumo, en un campesino empresario.

El proyecto comprende tres fases, la última de las cuales es comercializar un producto envasado y rentable, listo para el mercado internacional.

Las áreas de influencia de este proyecto será la sierra central, sobre todo tierras de Junín y Huánuco, regiones productoras de papa en el país. (Diario síntesis, 11/07/2003, pág. 10).

Aplicación 3.4

MERCADO LOCAL ABSORBE OFERTA DE ALGODÓN

El **retroceso** de 12% registrado por las exportaciones del sector agricultura tradicional en junio último no constituye un problema como para preocuparse, señaló la ministra Mercedes Aráoz.

Explicó que actualmente **hay una mayor demanda interna**, lo que hace que se observe una **reorientación** de una parte de las exportaciones hacia el mercado doméstico. Precisó que ese es el caso del algodón.

En cuanto a las menores ventas de azúcar dijo que ello se debe a que ya estamos llegando al límite de la cuota de ventas para los Estados Unidos.

"No es que estemos retrocediendo en exportaciones tradicionales agrícolas, sino que estamos reorientando nuestra producción al mercado doméstico", remarcó la titular del Mincetur.

Añadió que las exportaciones agropecuarias crecen sostenidamente generando un cambio en la estructura del empleo, ya que no sólo hay mayor demanda de mano de obra en Ica y La Libertad sino en la sierra, donde no se había registrado antes mayor incremento del empleo en el agro.

"Los que no tenían empleo lo tienen en la agricultura. Si bien es por temporadas, se está dando calidad de vida, lo que se observa en la mayor demanda de bienes de consumo duradero", acotó.

Finalmente, la ministra aseguró que el empleo en el sector agroexportador es formal y no hay maltrato a los trabajadores. (Diario Gestión, 25/07/2007, pág. 16).

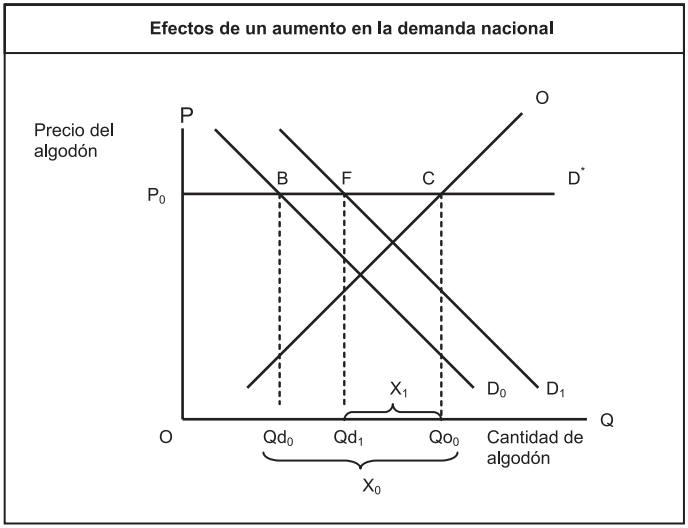

Figura 3.4. **Aumento en la demanda nacional de algodón reduce las exportaciones.** El incremento en la demanda nacional de algodón reduce el saldo exportable. Antes del aumento en la demanda nacional, se exportaba X_o, debido a que la producción era de Qo_o y la demanda nacional de Qd_o. Con el incremento en la demanda nacional de D_o a D_1, disminuye el saldo exportable a X_1.

Aplicación 3.5

CEMENTO

La producción de cemento en el Perú durante el año 2006 sumó 5'782,419 toneladas métricas (TM), lo que representó **un aumento de 13.2%** con relación al período 2005, informó la Asociación de Productores de Cemento (Asocem).

Los despachos de cemento a nivel nacional crecieron **16%** en el 2006 al sumar 5'081,061 TM y superar lo registrado en el 2005 que fueron 4'393,863 TM, mientras que las exportaciones de cemento alcanzaron **633,244 TM,** lo que significa una **caída de 6.20%** comparada con la del 2005.

El analista del Departamento de Estudios Económicos del Scotiabank, Daniel Córdova, señaló que el **aumento** en la construcción de viviendas, tanto tradicionales como de los programas habitacionales del gobierno, **impulsó principalmente la demanda** de cemento durante el 2006.

"El segundo factor que **influyó en la demanda** de cemento fue la construcción de locales comerciales, edificios y oficinas y, en menor medida, proyectos de infraestructura", comentó a Andina.

Indicó que la tendencia positiva en la demanda de cemento continuará y al cierre del 2007 se espera obtener un nivel de crecimiento de entre 12 y 13%.

Pero esta vez se espera que los proyectos de infraestructura tengan mayor participación en la demanda nacional de cemento del 2007, ya que se prevé empezar

con la construcción de carreteras del proyecto Costa Sierra y obras de saneamiento", dijo. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 22/.01/2007, pág. IV).

Pero esta vez se espera que los proyectos de infraestructura tengan mayor participación en la demanda nacional de cemento del 2007, ya que se prevé empezar con la construcción de carreteras del proyecto Costa Sierra y obras de saneamiento", dijo. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 22/.01/2007, pág. IV).

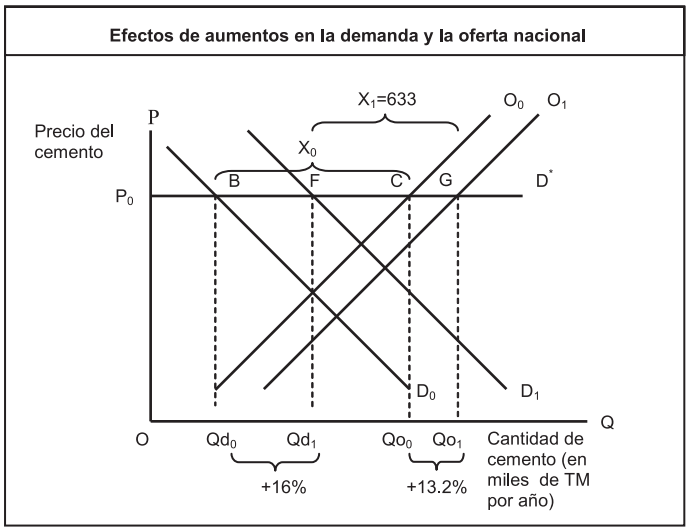

Figura 3.5. **La demanda nacional se incrementó en mayor monto que la producción y se redujeron las exportaciones de cemento.** El aumento en la construcción de viviendas y locales comerciales generó un incremento en la demanda nacional de cementos en 16%, lo cual fue mayor al incremento de 13.2% en la producción. El mayor crecimiento de la demanda respecto a la oferta nacional, se tradujo en la caída de las exportaciones de 6.20%. La demanda nacional aumentó de D_o a D_1, la oferta de O_o a O_1. El saldo exportable cayó de X_o a X_1, es decir, a 633,244 TM.

Aplicación 3.6

ARGENTINA: CAE PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ

Buenos Aires: la producción de vehículos en Argentina **Cayó** en 1995 a 287.272 unidades, un **30,2** por ciento que en 1994, informó la asociación de fabricantes de automotores (ADEFA).

Asimismo informó que las exportaciones de 1995 fueron de **52.663** unidades, lo que representa una **alza** del 3,6 por ciento con respecto a 1994.

El año pasado las ventas al mercado interno fueron de 327.895 unidades, un **35,5 por ciento menos** que en 1994.

En diciembre la producción fue de 18.068 unidades contra 31.850 en el mismo mes en 1994, y las exportaciones de 3.716 contra 3.586 unidades (REUTER). (Diario Gestión, 06/01/1996, pág. 29).

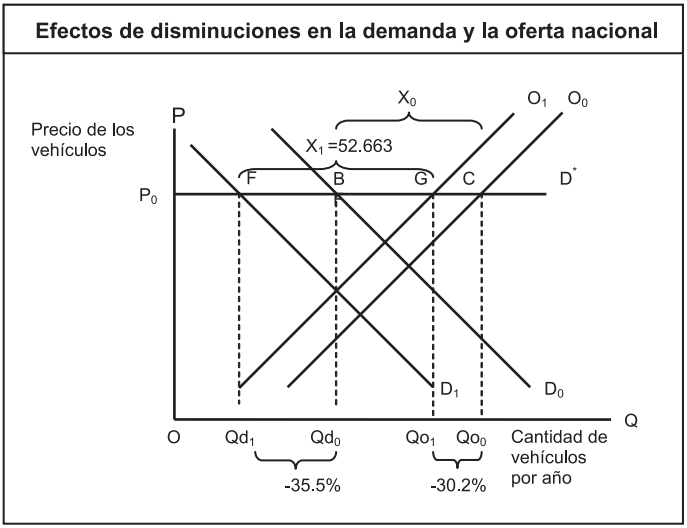

Figura 3.6. **Demanda nacional disminuyó en una magnitud mayor que la oferta nacional y se incrementaron las exportaciones de vehículos.** Las ventas de vehículos en el mercado interno (demanda nacional) cayeron en 35.5%, monto mayor a la disminución en la producción (30.2%). Pese a la caída en la producción, la mayor reducción en la demanda coadyuvó al incremento de las exportaciones en aproximadamente 3.6%. La demanda nacional cayó de D_o a D_1, la oferta nacional de O_o a O_1, en tanto que las exportaciones aumentaron de X_o a X_1, llegando a la cifra de 52,663 vehículos exportados.

Aplicación 3.7

HARINA DE PESCADO

La demanda de harina de pescado de los países especializados en la crianza de langostinos y salmón, como China y Chile, así como la demanda que se espera de la Unión Europea para la alimentación de rumiantes, **elevará la cotización** de este producto en el mundo, proyectó Maximixe.

"Para el 2007 se prevé la persistencia en las altas cotizaciones de la harina de pescado, debido a la creciente demanda de la industria acuícola mundial, lo que beneficiará a las exportaciones de harina y aceite durante el año", sostuvo.

Estimó que para el 2007 las exportaciones de harina y aceite de pescado **crecerán** a tasas cercanas a 20% y 10%, respectivamente, **en virtud de la mayor cotización internacional y volumen exportado** en comparación al 2006.

En el primer trimestre del 2007, las exportaciones de harina de pescado crecieron 3.7 ubicándose en US$ 318.5 millones.

En tanto, las exportaciones dé aceite de pescado totalizaron US$ 46.2 millones, nivel superior en 8.7% respecto al primer trimestre del 2006.

"La apertura en la Unión Europea para el uso de la harina de pescado para la alimentación de rumiantes, abre la posibilidad de enviar mayores volúmenes a dicho mercado y así dejar de depender de la demanda china, la cual tiende a sustituir el uso de harina importada por la doméstica", explicó. (Diario Gestión / Negocios y Finanzas, 09/05/2007, pág. IV).

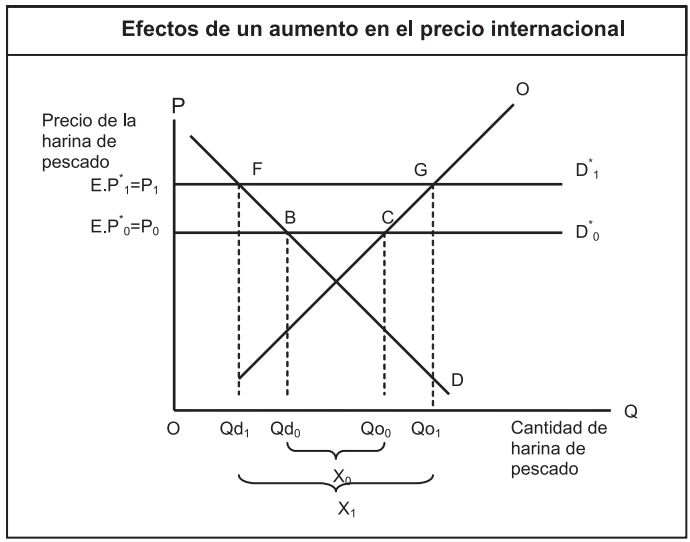

Figura 3.7. **El aumento en el precio internacional incrementará las exportaciones de la harina de pescado.** En virtud de una mayor cotización internacional, las exportaciones de harina y aceite de pescado crecerán en aproximadamente 20% y 10% respectivamente. Dado el aumento en el precio internacional en moneda nacional de P_o a P_1 (producto del aumento en el precio internacional en moneda extranjera P*), el volumen de las exportaciones de harina de pescado se incrementará de X_o a X_1.

Aplicación 3.8

PRECIO DESMOTIVA VENTAS DE MENESTRAS AL EXTERIOR. ***Hasta junio se generaron sólo tres millones de dólares***

Las ventas externas de menestras durante la primera mitad del año en curso, según el Ministerio de Agricultura, **descendieron** 52 por ciento, al generarse sólo tres millones dólares FOB frente a 6.4 millones registrados en igual período del año pasado.

En términos de volumen, los embarques de fríjoles llegaron a 4,291 toneladas, inferior en 48 por ciento respecto a 1995; mientras que en los garbanzos la baja fue aún peor (-71 por ciento), pues hasta la primera mitad del ejercicio actual se comercializaron sólo 29 toneladas frente a 99 toneladas en igual período de 1995.

Precio a la Baja

Las menores ventas de las referidas leguminosas, hasta junio pasado, **fueron explicadas** principalmente por la **tendencia a la baja** que denotaron los precios en el mercado internacional, hecho que originó que los exportadores nacionales destinen **menores embarques**.

En el caso del fríjol castilla, en junio se cotizó a 705 dólares FOB por tonelada, nivel que fue inferior en dos por ciento a lo alcanzado en mayo pasado (722 dólares). Esto fue debido a las buenas perspectivas que mostraron desde hace unos meses las nuevas cosechas que se iniciaron en Estados Unidos; asimismo, igual suerte evidencian los cultivos de fríjoles en Canadá, que serán cosechados en noviembre próximo.

Si bien este escenario se muestra favorable para los importadores, en cambio con la tendencia al largo plazo el precio se incrementaría.

Países Importadores

Entre los principales países importadores de fríjol castilla figuran Marruecos, España, Portugal, Medio Oriente, Inglaterra, Italia y Brasil.

Por su parte, en el caso del pallar grande de Ica, los mercados de destino son Inglaterra y España. (Diario Síntesis, 14/08/1996, pág.20).

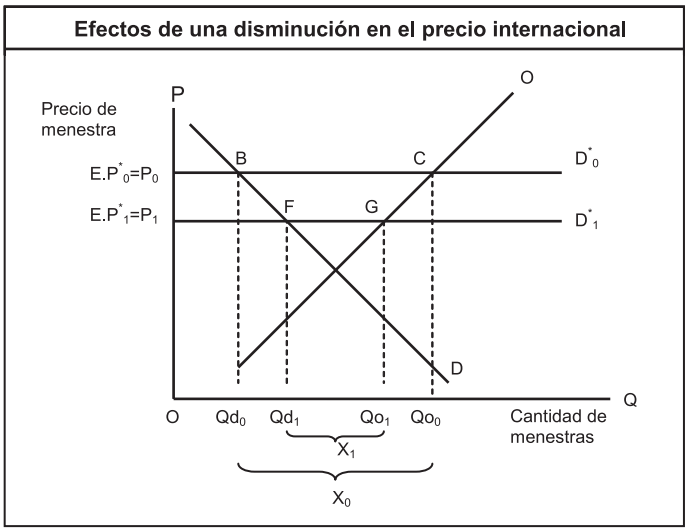

Figura 3.8. **Disminución en el precio internacional reduce exportaciones de menestras.** Al primer semestre del año, la tendencia a la baja que denotaron los precios de las menestras en el mercado internacional originó menores ventas del citado producto en el exterior (menores exportaciones), reduciéndose por ende los embarques correspondientes. Las exportaciones de menestras disminuyeron de X_o a X_1 debido a la caída en el precio internacional de P^*_o a P^*_1.

Aplicación 3.9

EXPORTACIONES TEXTILES CAYERON NUEVAMENTE EN MAYO

Después de mostrar una disminución de 13.27 por ciento durante el primer trimestre del 2002, las exportaciones textiles mostraron nuevamente una caída en el mes de mayo, esta vez fue de 11.9 por ciento, manteniendo así un resultado negativo en el acumulado enero-mayo de –12 por ciento, en relación con el mismo periodo del año 2001. Asimismo, las exportaciones de confecciones continúan deprimidas al acumular una **caída** de 7.5 por ciento, mostrando la misma situación la mayoría de sectores no tradicionales. Esto según cifras de Aduanas.

Para tal comportamiento no sólo está de por medio el hecho que la renovación del ATPA se encuentre estancada, pese a tenerse la certeza de su renovación, y que otros países gozan de mejores condiciones de acceso al mercado norteamericano y europeo. También está el hecho que el **tipo de cambio está acumulando un rezago** respecto a la evolución comparada de los precios internos que ha significado un atraso cambiario que entre diciembre de 1999 a la fecha se estima en **11 por ciento**.

Capacidad instalada

Actualmente las empresas de confecciones, especialmente las grandes, vienen trabajando entre el 80 al 85 por ciento, de la capacidad instalada y que además están preparadas para atender en mayor proporción al mercado norteamericano (el cual concentra el 75% de las exportaciones del sector) de aprobarse el ATPA, razón por la cual muchas de ellas no tendrían que realizar mayores inversiones en maquinaria y tecnología.

Por otro lado, las pequeñas y medianas empresas deben comenzar a modernizar su maquinaria y buscar una capacitación realizando alianzas estratégicas entre empresas textiles y de confecciones, permitiendo un mejor desarrollo y con el objetivo de ser más competitivos en el mercado internacional.

Perspectivas

De ampliarse el ATPA en el Congreso estadounidense hasta el 2006 y la inclusión de las confecciones, el sector textil presentaría un comportamiento diferente, en el cual si consideramos un escenario optimista podríamos alcanzar un crecimiento de hasta un 50 por ciento al cierre de este año, y así superar los 700 millones de dólares en exportaciones.

De otro lado, se podría anticipar que la recuperación, aún vacilante de la economía norteamericana, está teniendo un primer impacto en el Sector tradicional registrando importantes incrementos por el lado de la producción nacional. Y que, además, podríamos esperar que con el transcurso del tiempo, esta recuperación también alcance al sector no tradicional. Sin embargo, existen cambios en las condiciones de competitividad de los mercados para nuestros productos con valor agregado que hacen necesaria la toma de acciones concretas para revertir la tendencia decreciente. (Diario Síntesis, 25/06/2002, pág. 18).

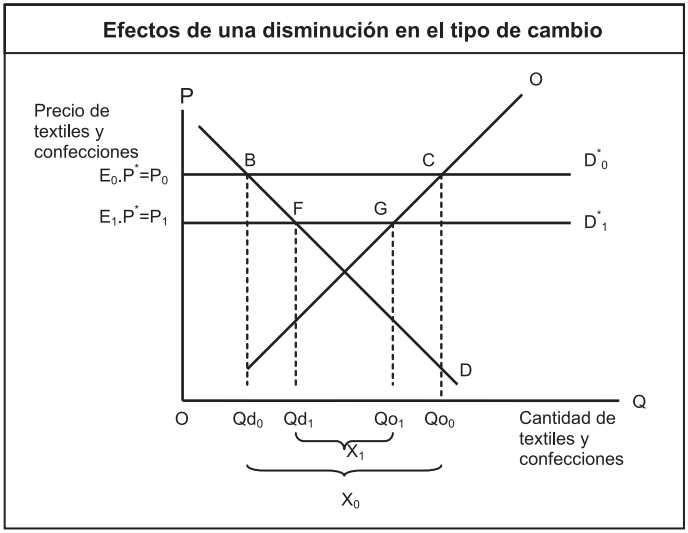

Figura 3.9. **Caída en el tipo de cambio genera disminución en las exportaciones de textiles y confecciones.** Dada la renovación del ATPA, el proceso del atraso cambiario (disminución en el tipo de cambio) ha generado una caída en el nivel de las exportaciones de textiles y confecciones. La disminución en el tipo de cambio de E_o a E_1, se ha traducido en una reducción en el precio relativo de los citados productos de P_o a P_1, lo cual a su vez ha afectado negativamente a las exportaciones, los mismos que cayeron de X_o a X_1.

Aplicación 3.10

ARGENTINA SUSPENDE EXPORTACIONES DE CARNE PARA FRENAR ALZA DE PRECIOS

Buenos Aires.- Argentina **suspendió** ayer la mayoría de las exportaciones de carne, por un plazo de 180 días, en una medida sorpresiva que busca frenar el alza del precio del principal alimento local **para controlar la inflación**, informó el Gobierno.

La ministra de Economía, Feliza Miceli, explicó en conferencia de prensa que la decisión no comprende la llamada cuota Hilton y otros convenios bilaterales de exportación firmados con algunos países, aunque no ofreció más detalles.

La disposición, inmediatamente rechazada por ganaderos, entra en vigencia hoy.

El Gobierno busca, con el cierre parcial de los mercados externos, **incrementar la oferta en la plaza local** y frenar la escalada de precios.

La carne en el mercado mayorista de Argentina aumentó el miércoles un 7.63 por ciento respecto del martes y acumula una subida de casi 15 por ciento en las últimas cuatro jornadas.

"Entendemos que esta medida va a facilitar que **se equilibre la oferta interna con la demanda interna.** Vamos a seguir cumpliendo aquellas exportaciones como la cuota Hilton, o los convenios país – país, pero éstos representan una **pequeña porción** del total de exportaciones", sostuvo Miceli.

"El resto, estimamos unas **600,000 toneladas** más de carne, se volcará al mercado interno. Creemos que ésta es la mejor manera de cuidar el bolsillo de la gente, el poder adquisitivo de nuestras familias", explicó la ministra tras una reunión con el presidente Néstor Kirchner.

Durante el 2005 el país sudamericano registró un incremento del 32 por ciento en sus exportaciones de carne a casi 1,400 millones de dólares, equivalentes a un volumen con alza del 24 por ciento a **596,014** toneladas.

La cuota Hilton abarca exportaciones a Europa con cortes de alta calidad. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 09/03/2006, pág. XIV).

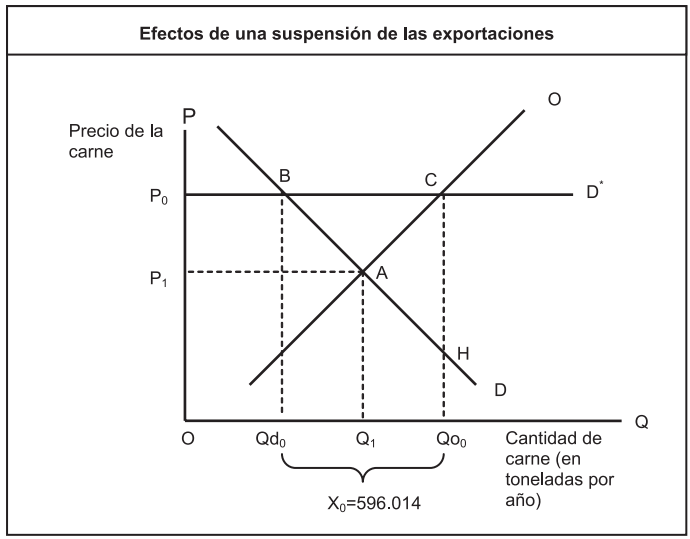

Figura 3.10. **Suspensión de las exportaciones busca reducir el precio de la carne.** Sin suspensión alguna de las exportaciones, al precio de P_o, las exportaciones de carne son de X_o, es decir, 596,014 toneladas. La suspensión de la exportación - que equivale a una prohibición - reduciría el precio de la carne a P_1 (situación de autarquía). Por ello, con la finalidad de coadyuvar al freno de la inflación general, la prohibición a la exportación trata de reducir el precio de la carne en el mercado nacional. Si la carne exportada se destina al mercado local o interno (cerca a 600 mil toneladas), el precio tendería a caer inicialmente hasta el punto H. Al final, el precio de la carne tendería a P_1. Dicha política generaría una pérdida de eficiencia igual al área A.B.C.

Aplicación 3.11

APORTE DEL COBRE AL PAÍS LLEGÓ A 554 MILLONES DE DÓLARES. ***Aumentó 2.2 por ciento respecto a 1995.***

Las exportaciones de cobre durante el primer semestre del año en curso, según Aduanas, sumaron 554.1 millones de dólares FOB, cantidad superior en 2.2 por ciento con respecto a lo registrado en igual período del año pasado. Así mismo, dicha cifra explicó el 43 por ciento de los ingresos del grupo de los productos mineros.

La recuperación de las ventas, al exterior, del referido metal, según la fuente, se asocia a la evolución positiva observada en el primer trimestre del presente ejercicio económico.

Pese al descenso del precio.

El relativo avance de las ventas del principal producto de exportación del Perú ocurrió **a pesar del descenso de su precio (-15.4 por ciento)** en el mercado internacional, que estuvo asociado al aumento de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres así como a las expectativas de mayor producción en Chile (complejo minero de la Escondida), y Europa. Cabe indicar que las ventas no autorizadas al interior de la comercializadora japonesa Sumitomo influyeron en el comportamiento observado en su cotización.

Mayor Volumen

El mayor valor comercializado se asocia al **incremento del volumen exportado**, que estuvo **asociado con el mayor nivel de producción local,** que hasta junio se expandió 13.9 por ciento.

Tal comportamiento productivo fue explicado por los mayores aportes de Southern Perú Limited, Cyprus Cerro Verde y Centromín Perú.

Así mismo, se evidenció una expansión de la producción de la mediana minería, en lo cual destacaron Minera Perla, Blas Espinoza y El Barón.

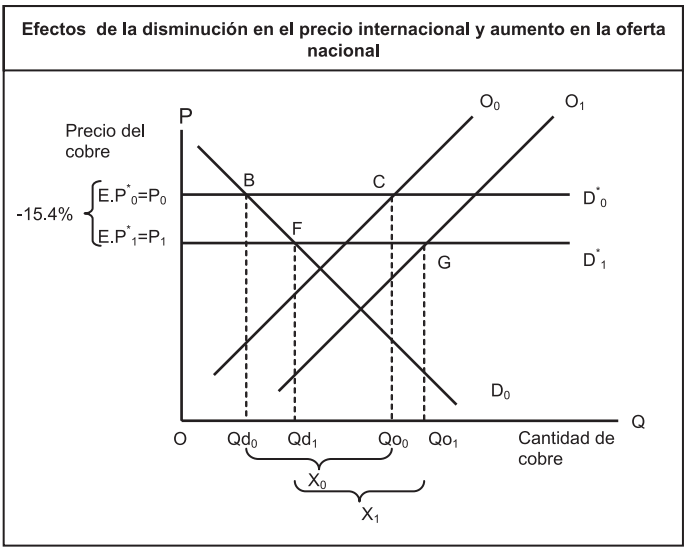

Figura 3.11. **Pese a la caída en el precio internacional, aumentos en la producción nacional genera incrementos en las exportaciones de cobre.** Pese al descenso en el precio internacional en 15.4% de P^*_o a P^*_1, el aumento en la producción nacional (aumento en la oferta de O_o a O_1), se tradujo en el incremento en el volumen de las exportaciones de cobre. El efecto producción u oferta nacional (que eleva las exportaciones) fue mayor que el efecto del menor precio (que reduce las exportaciones). Al final, el volumen exportado subió de X_o a X_1 (la distancia F.G es mayor que la distancia B.C).

Cabe señalar que Southern Perú Limited, dentro de su programa de inversiones por 455 millones de dólares, puso en marcha en junio su planta de extracción por solventes y electrodeposición, incrementando su producción anual en 15 por ciento aproximadamente.

La Principal

A nivel de empresas productoras y exportadoras de cobre, Southern Perú se constituyó como la más importante del país. Los cátodos y secciones de cátodos del cobre refinado, seguidos del cobre blister sin refinar y los minerales de cobre y sus concentrados, fueron las variedades más embarcadas por dicha empresa hasta junio. (Diario Síntesis, 17-18/08/1996, pág. 20).

Aplicación 3.12

EXPORTACIONES DE ORO

La **paralización de las inversiones** de algunas empresas mineras está afectando el **volumen de producción** de oro, y eso se ve reflejado en la exportación de este metal hacia Estados Unidos, afirmó la ministra de Comercio Exterior y Turismo, Mercedes Aráoz.

Explicó que la **caída** de 13.6% en las exportaciones peruanas hacia Estados Unidos, durante los primeros ochos meses del año, se debió principalmente a una pérdida en el dinamismo en los envíos de oro.

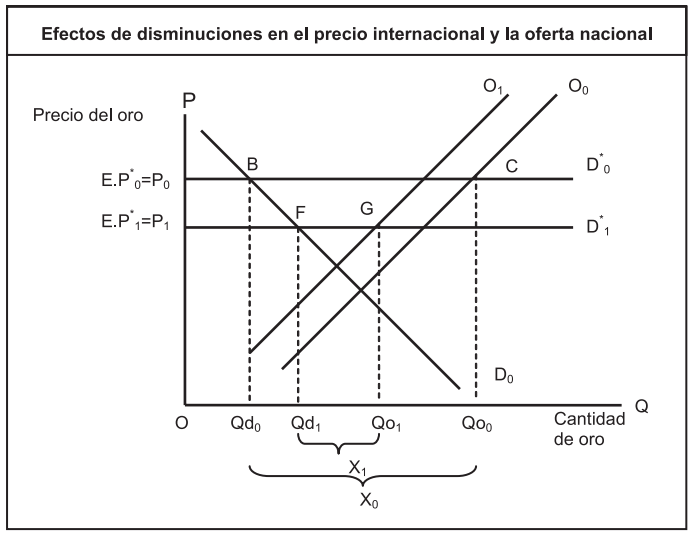

Figura 3.12. **Disminuciones en la oferta nacional y el precio reducen las exportaciones de oro.** En el contexto en que el precio ha estado cayendo, problemas mineros que están paralizando las inversiones y afectando negativamente a la producción de oro, han generado una disminución en la cantidad exportada del citado metal. La caída en el precio de P_o a P_1, y la reducción de la producción (oferta) nacional de O_o a O_1, se ha traducido en la disminución de la cantidad exportada de X_o a X_1.

"Tenemos problemas porque **el precio ha estado cayendo** y ha habido una **disminución de la cantidad exportada**, en general, **debido a los problemas mineros**. Aquí hay un problema y no sé porqué estamos parando las inversiones en minería si éstas están bien sustentadas en términos ambientales", señaló.

Indicó que los Estudios de Impacto Ambiental (EIA) que elaboran las empresas mineras son la mejor prueba de que sus actividades no generan daños, y pese a ello, "existen actitudes irracionales que quieren parar la inversión".

"No podemos dejar pasar la oportunidad de una situación de mercados creciente y limitar la inversión, tenemos que seguir invirtiendo y este caso del oro es muy importante en la caída de las exportaciones a Estados Unidos", refirió. (Diario Gestión, 27/11/2007, pág. 8)

Aplicación 3.13

MAYORES VENTAS DE HARINA DE MARIGOLD

Según información proporcionada por la Sociedad Nacional de Exportadores (SNE), durante 1996 el valor FOB de los embarques nacionales de harina de flores de marigold con destino al mercado mundial, ascendió a 14.8 millones de dólares, monto que comparado con lo acontecido en 1995 fue **superior** ligeramente en 7.22 por ciento.

Con tal resultado, el referido producto agroindustrial, que se utiliza en la preparación de alimentos balanceados para aves, se adjudicó el puesto 46 en el ránking de los principales productos nacionales ofrecidos al mercado internacional, toda vez que logró sustentar el 0.26 por ciento de las divisas ingresadas al país por concepto de exportaciones.

No Existe Correlación

Cabe mencionar que no existe correlación entre el valor exportable y la producción local del producto.

En tal sentido la producción local del producto se contrajo 22.8 por ciento, toda vez que pasó de **135,300** toneladas métricas en 1995 a **104,400** toneladas en el pasado ejercicio económico.

Incremento en el Precio

Un factor que explicó fundamentalmente el comportamiento favorable del producto, es el **incremento de su cotización** en el mercado internacional.

Por ello, el precio promedio de la harina de marigold se habría incrementado **fuertemente** durante los últimos meses, en especial en diciembre pasado, al ubicarse el kilo de harina entre 3 y 4.5 dólares FOB.

Principal Competidor

México es el principal abastecedor de este insumo, sin embargo actúa también como importador, pues compra al Perú este producto por su alta calidad, así también por satisfacer su demanda y mejorar su rendimiento en el concentrado de colorante de xantofila. (Diario Síntesis, 12/02/1997, pág. 20).

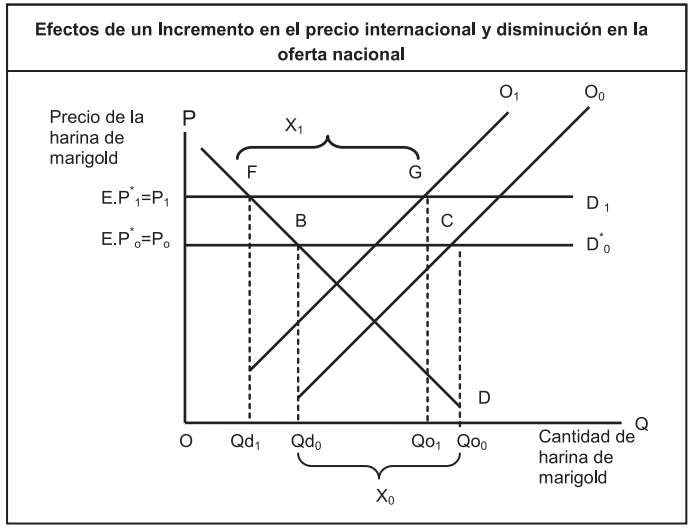

Figura 3.13. **Pese a la caída en la producción nacional, el incremento en el precio internacional genera un ligero incremento en el valor de las exportaciones de harina de marigold.** Pese a la caída de la producción nacional de harina de marigold de 135,300 a 104,400 toneladas métricas, aumentó ligeramente el valor de las exportaciones en 7.22%, debido al fuerte incremento en su precio internacional. Por la caída en la producción, la oferta nacional cayó de O_o a O_1. El precio aumentó de P_o a P_1 (por la subida del precio internacional P*). El volumen exportado pasó de X_o a X_1. El efecto del incremento en el precio fue mayor que el efecto de la menor producción nacional; por ello, se elevó el valor de la exportación de $B.C.Qo_o.Qd_o$ a $F.G.Qo_1.Qd_1$.

Aplicación 3.14

ALCACHOFAS

Las exportaciones de la alcachofas **crecerán en más de 50** por ciento este año alcanzando los 65 millones de dólares, **sustentado en los buenos precios y las mayores hectáreas que se sembrarán** en la presente temporada, sostuvo el presidente del subcomité de Alcachofas de la Asociación de Exportadores (Adex), Santiago Fumagalli.

El año pasado las exportaciones de esta hortaliza registraron 43 millones de dólares, creciendo en más del 100 por ciento en relación al 2004 que sumó 22 millones de dólares.

Dijo que la proyección podría subir o bajar de acuerdo a los resultados que se obtengan en las elecciones presidenciales a realizarse el próximo 9 de abril.

Asimismo señaló que el crecimiento estará en función a la aprobación o rechazo del TLC con Estados Unidos por parte del Congreso.

"Con un gobierno que siga alentando las exportaciones se podría llegar al 60 ó 70 por ciento de lo registrado el año pasado. Pero en términos conservadores calculamos que el crecimiento será del 50 por ciento, sostuvo el dirigente exportador.

Señaló que el número de hectáreas destinado al cultivo de la alcachofa se incrementaría en 30 por ciento este año, ya que **ha aumentado el número de regiones dedicadas al cultivo** de esta hortaliza agroexportadora.

Precisó que en Junín ya se encuentran tres plantas procesadoras de alcachofas que vienen cosechando hasta 18 toneladas por hectárea, mientras que en la costa el rendimiento es de hasta 14 toneladas por hectárea. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 07/03/2006, pág. IV).

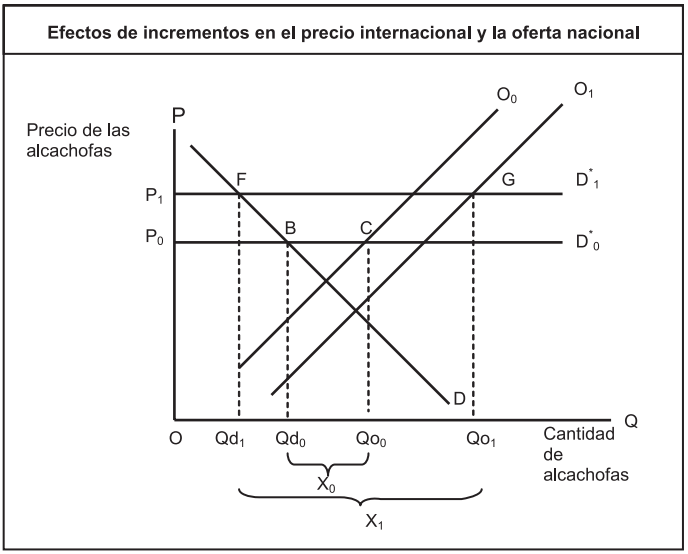

Figura 3.14. **Crecerán exportaciones de alcachofas por buenos precios y el aumento en la oferta nacional.** Las exportaciones de alcachofas crecerán en más de 50% como consecuencia de buenos precios y el aumento en el número de hectáreas destinadas al cultivo de éste producto. Dado el buen precio (reflejado en el paso de P_o a P_1), la oferta nacional de alcachofas se incrementará de O_o a O_1, como resultado de una mayor cantidad de regiones dedicadas a su cultivo. Las exportaciones aumentarán de X_o a X_1.

Aplicación 3.15

INDUSTRIA DEL CAFÉ BUSCA DEJAR ATRÁS SU CRISIS

Pese a registrar un récord de exportación en 1995, la industria del café peruano sufrirá un tropezón en su producción en esta año debido a una sequía en una remota zona andina.

Perú exportó 2,3 millones de quintales de café, equivalente a 106.197 toneladas métricas en 1995 **superando** a la anterior marca de 1989, cuando se exportó 1,86 millones de quintales o 68.059 toneladas.

"Hemos superado años de crisis gracias al esfuerzo de todos los cafeteros y ahora enfrentamos el futuro sin ayuda gubernamental", dijo el director de la Cámara Peruana del Café, Sandro Dalfiune a Reuters.

"Ahora nos hemos propuesto buscar mayor productividad, no sólo mayor producción", agregó.

Pero una sequía que azotó el año pasado a la localidad andina de Jaén, en el departamento de Cajamarca, provocará una contracción de la productividad entre 10 por ciento a 20 por ciento en 1996, calcularon funcionarios de la Cámara.

Jaén, donde se ubican importantes plantaciones de café, se ubica a unos 710 kilómetros al noreste de Lima.

De los 5.572 millones de dólares exportados por Perú en 1995, el café representó 286 millones de dólares frente a 207 millones de dólares reportados en 1994, según datos oficiales.

Perú, con 160.000 hectáreas cultivadas, exporta el 90 por ciento de su producción de café y el 10 por ciento restante es destinado para consumo interno, el cual cayó en 50 por ciento el año pasado debido a la pérdida del poder adquisitivo de la población.

Funcionarios de la Cámara precisaron que el récord exportador se alcanzó gracias a la pacificación del país que permitió el regreso a los sembríos y la mejora en los precios internacionales por la helada que afectó la producción cafetera de Brasil en 1994.

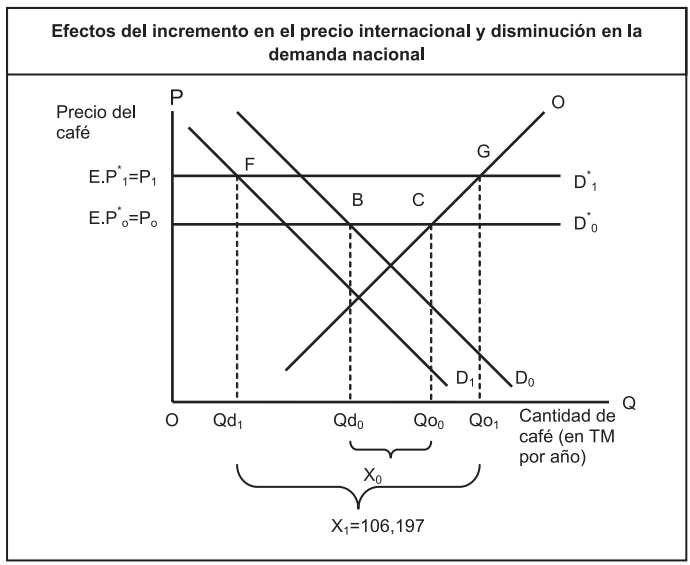

Figura 3.15. **Aumento en el precio internacional y caída en el consumo interno generaron mayores exportaciones de café.** La mejora en los precios internacionales y la caída en el consumo (demanda) nacional en 50% (debido a la pérdida del poder adquisitivo de la población), permitieron alcanzar un récord exportador de café, llegando el mismo a 106,197 toneladas métricas. La demanda nacional cayó de D_o a D_1, en tanto que el precio internacional aumentó de P^*_o a P^*_1. Las exportaciones de café se incrementaron de X_o a X_1.

"La crisis de esos años se debió al apogeo del terrorismo, la crisis económica del país y una caída histórica del precio internacional del producto en 1993", expresó el gerente de la Cámara, Eduardo Montalban.

"Esto causó que 383 empresas exportadoras de un total de 450 abandonen el sector", detalló (Reuter). (Diario gestión, 24/03/1996, pág. 20).

Aplicación 3.16

TIPO DE CAMBIO, ALZA DE COMBUSTIBLES Y COSTOS MÍNIMOS DE TRANSPORTE AFECTAN A EXPORTADORES. ***Desde inicio de año, sector se viene perjudicando por estos tres frentes.***

Si bien las últimas estadísticas revelan un incremento de las exportaciones, la Asociación de Exportadores (ADEX) señaló que en los tres últimos meses el sector exportador se ha visto **perjudicado** desde tres frentes que le han restado, sin duda, competitividad: **la revaluación del tipo de cambio, el incremento en los precios de los combustibles de uso industrial y las distorsiones generadas en los precios del transporte de carga** debido a las disposiciones aprobadas.

Con respecto al primero, el gremio exportador explicó que **el tipo de cambio se revaluó en 0.86** por ciento en lo que va del año. "Esto quiere decir que, expresados en nuevos soles, los ingresos de los exportadores se han reducido en ese porcentaje", explicó.

Añadió que a simple vista, esta cifra podría no generar preocupación; sin embargo, el tipo de cambio se encuentra a niveles de 1999 (3.47 soles/ dólar) y la inflación acumulada desde ese año hasta diciembre del 2002 es de 11.13 por ciento, lo que quiere decir que el sector exportador viene sufriendo una reducción en sus ingresos reales y su competitividad.

Combustibles

De otro lado, debido al conflicto bélico en el Medio Oriente, desde el 31 de diciembre último, el precio del Diesel 2, combustible de uso industrial y de transporte, se ha **incrementado** en 8.41 por ciento. A pesar de los débiles esfuerzos del Gobierno por limitar el alza de este combustible, se ha producido un i**ncremento de 0.5 por ciento en los costos** del sector industrial.

"Nuevamente la cifra puede parecer poco significativa; sin embargo, combinada con los datos de inflación y de tipo de cambio presentados, se visualiza un efecto negativo. Cabe agregar que los sectores más afectados por estas variaciones en los costos son los no tradicionales, ya que no se han visto beneficiado por mayores precios como en el caso de los minerales y del petróleo. Por el contrario, aquellos productos deben competir con otros por una demanda externa cada vez más débil y cautelosa como resultado de la incertidumbre causada por la guerra ", detalló ADEX.

Es importante señalar que, según el gremio exportador, el precio del petróleo ha caído a niveles de mediados del 2002. Sin embargo, los precios internos de los combustibles aún no se han ajustado. Por el contrario, los precios se han incrementado aún más a pesar

de la caída. “Cuanto más se demoren los grifos y Petroperú en bajar los precios, más afectados se verán el sector productivo y las familias del país “, dijeron los exportadores.

Transporte de carga

Por último, ADEX señaló que el grave problema que se ha suscitado con la implementación de costos mínimos al transporte de carga podría afectar seriamente la competitividad de todo el aparato productivo del país, no sólo del exportador.

“Como ya se ha señalado, algunas tarifas se estarían incrementando hasta en 200 por ciento. Los sectores que puedan trasladar sus costos perjudicarán a los consumidores finales. Sin embargo, el traslado de mayores costos es casi imposible en el sector exportador, por lo que este incremento significará un costo adicional a los 2 ya mencionados”, opinaron.

Para la asociación de Exportadores, estos costos pueden ser considerados como aranceles a los cuales deben enfrentarse los productos peruanos vendidos en el exterior. Aranceles que reducen las preferencias recibidas por los tratados internacionales, que nos vuelven menos competitivos y que generan menos beneficiosos para las familias peruanas. (Diario Síntesis, 07/04/2003, pág. 8).

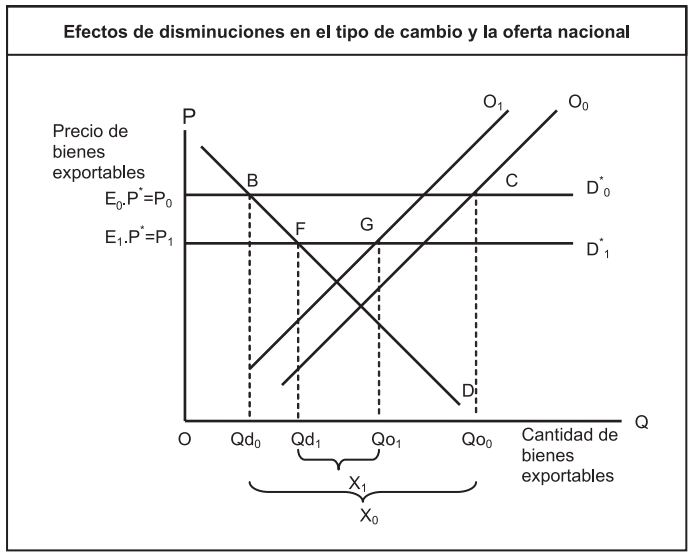

Figura 3.16. **La caída en el tipo de cambio y el aumento en costos afectan negativamente a las exportaciones.** En los últimos meses, el sector exportador se ha visto perjudicado por la revaluación (caída) en el tipo de cambio y por la disminución de la oferta nacional relacionada al aumento en costos. Los costos se incrementaron por el alza en el precio de los combustibles y la elevación de las tarifas de fletes de transporte de carga. El efecto negativo de estos eventos sobre los exportadores se refleja en la tendencia a la disminución de las exportaciones de X_o a X_1. La caída en el tipo de cambio de E_o a E_1 se tradujo en una reducción en el precio de los productos exportados de P_o a P_1. El aumento en los costos desplazó la curva de oferta nacional de O_o a O_1.

Aplicación 3.17

CHINA SUBIRÁ IMPUESTOS A EXPORTACIONES

Pekín/Shangai.- China subirá los **impuestos a las exportaciones** de un rango de productos entre un 5 y un 10 por ciento, entre ellos el acero, **para intentar reducir el auge exportador** y su inmenso superávit comercial, dijeron fuentes Gubernamentales en anticipo a un encuentro bilateral clave.

China está bajo presión de sus socios comerciales, especialmente de Estados Unidos, para que cambie las políticas que promueven las exportaciones, ya que incrementan el superávit comercial, que en abril alcanzó un nivel de 16,900 millones de dólares.

La decisión sobre los impuestos podría ser interpretada como un guiño antes del "diálogo económico estratégico" de la próxima semana entre funcionarios de primera línea de Estados Unidos y China.

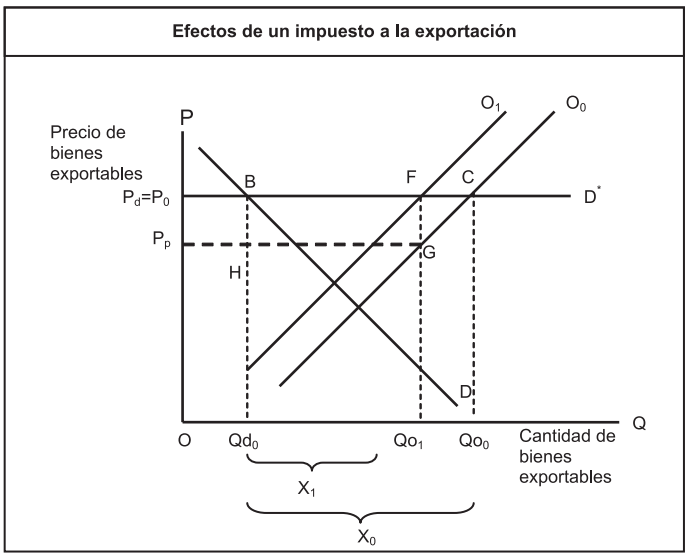

Figura 3.17. **Aumento de impuestos para reducir exportaciones.** En el mercado nacional del bien Q sin impuestos, la cantidad producida y exportada inicial es de Qo_o y X_o respectivamente. El impuesto a las exportaciones actúa como un costo para los productores, por lo que la oferta nacional disminuye en el nivel del impuesto (de O_oa O_1). El impuesto unitario es igual a la distancia vertical F.G. El precio al que se vende en el mercado internacional (P_d) no se modifica y es igual a P_o, debido a que los exportadores compiten en ella con otros exportadores del resto del mundo. Con el impuesto, el precio -neto de impuestos- que reciben los exportadores se reduce de P_o a P_p (debido a que el pago del impuesto es asumido totalmente por los exportadores nacionales), disminuyendo por ende la producción doméstica y las exportaciones a Qo_1 y X_1 respectivamente. De ésa manera, el impuesto aplicado a las mercancías que se destinan al mercado exterior, tiende a reducir las exportaciones, pero, le permite al gobierno percibir un ingreso tributario igual al área B.F.G.H.

Pekín también planea reducir aún más los reembolsos impositivos que disfrutan algunas exportaciones, incluyendo materiales básicos y textiles, de acuerdo a funcionarios de tres organismos de Gobierno: la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma, el Ministerio de Comercio, y la Administración Estatal de Impuestos.

El Gobierno quitaría también el impuesto a la importación sobre el carbón y reduciría los impuestos a las importaciones sobre otras materias primas, dijeron funcionarios ayer.

"Las bases del plan ya fueron establecidas", dijo una fuente en Pekín, para después destacar que los cambios entrarían en efecto el primero de junio. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 18/05/2007, pág. XI)

3.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de la oferta y demanda, describa gráficamente las noticias reportadas sobre el mercado de bienes exportables, respondiendo a su vez a las preguntas formuladas en cada una de ellas.

Aplicación 3.18

EL NIÑO FAVORECE EXPORTACIÓN DE LANGOSTINOS

El volumen de exportación de langostinos superará los US$ 40 millones en 1997, es decir, se duplicará el monto de casi US$ 20 millones exportados durante 1996. Esta situación se dará gracias al incremento de la temperatura del agua de mar a consecuencia del fenómeno de El Niño.

Así lo indicó ayer el ministro de Pesquería, Ludwig Meier Cornejo, tras subrayar que, debido a la presencia de esta anomalía climática, se puede estimar que la campaña de exportación de langostinos del próximo año también presentará un notable incremento.

El sobrecalentamiento del agua de mar – explico el ministro – favorece la extracción del langostino y ha originado una sobreproducción que alienta la mayor exportación de este recurso.

Añadió que otra de las especies que viene favoreciéndose es la concha de abanico, y dijo que su portafolio despliega todos los esfuerzos para que El Niño no afecte a las piscigranjas que se ubica en la costa norte del país. (Diario Gestión, 08/10/1997, pág. 12).

¿Por qué se pronostica que aumentará las exportaciones de langostinos?.

Aplicación 3.19

JOYERIA

Debido a las fluctuaciones en el precio del oro, las exportaciones de joyería se vieron afectadas, disminuyendo de manera importante este año.

La gerente de manufacturas de Adex, Ysabel Segura, señaló que el alza del oro y los aspectos de inestabilidad en la ratificación del TLC con Estados Unidos causaron la disminución de las exportaciones ya que actualmente los empresarios estadounidenses son los principales compradores de la producción peniana.

Indicó que el 93% de la joyería de exportación es hecha a base de oro, y el resto de plata, entre joyería y orfebrería, aunque son pocas las empresas exportadoras.

A pesar que somos el segundo productor mundial de plata, hay problemas con el costo del abastecimiento para las empresas joyeras porque sus volúmenes de compra no son necesariamente muy atractivas para las empresas mineras, explicó.

Ante la anticipación con la que se pactan los pedidos el aumento que han tenido los metales no llegan a ser trasladados al importador, por lo que se debería vender a un precio mayor al que se estimó al inicio.

"Quizás si el Perú manejara algún tipo de marca o una posición diferente como en el caso de la joyería Italiana, quizás se podría manejar los precios pero esto no es así", afirmó. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 10/08/2007, pág. IV).

¿Por qué disminuyeron las exportaciones de joyería?.

Aplicación 3.20

EXPORTACIONES DEL SECTOR MINERO EN ALZA

Las exportaciones del sector minero registraron en setiembre un valor de US$ 1,586 millones, superando en 18.2% al obtenido en agosto. Se explica tanto por las mayores cotizaciones de los principales metales, como por los mayores volúmenes embarcados, informó el Ministerio de Energía y Minas. Respecto al oro, sus ventas al exterior alcanzaron los US$ 641 millones, que es 4.1% más respecto a un mes antes. (Diario La República, 15/11/2009, pág. 19).

¿Cómo se explica el aumento de las exportaciones del sector minero?.

Aplicación 3.21

PRODUCTORES ABANDONAN 25,000 HECTÁREAS DE CAFÉ POR DRAMÁTICA CAÍDA DE PRECIOS. ***Producción alcanzaría 3.1 millones de quintales en el 2001***

Según la Junta Nacional del Café, los reportes recientes de las zonas cafetales señalan el abandono de más de 25,000 hectáreas de café debido a la dramática caída de los precios y por carecer de recursos para tender los costos de fertilizantes y mano de obra.

Raúl del Águila Hidalgo, presidente de la Junta Nacional el Café, dijo que esta situación fue advertida por su institución hace dos años, sin que las autoridades de ese entonces se preocuparan por definir una política preventiva de las crisis cafetaleras.

"Hoy debemos afrontar este problema con el nuevo gobierno. Esperamos reunirnos pronto con el nuevo ministro de Agricultura, Álvaro Quijandría, a fin de detallarles esta situación y concertar las acciones que de emergencia requiere la actividad cafetalera", refirió.

El dirigente agrario estimó que para el próximo año se recogerá la cosecha en 210,000 hectáreas de café, con un rendimiento promedio de 13 quintales por hectárea, lo que arrojaría una producción de 2.8 millones de quintales, significando una menor cosecha de 570,000 quintales con relación al 2000, año que reportó una producción de 3.3 millones de quintales en 235,000 hectáreas.

Consideró que en el presente año llegaría a 3.1 millones de quintales significando una menor cosecha, de 8 por ciento, en comparación con el año pasado.

Por su parte Leoncio Rodríguez, dirigente de la asociación Regional de Cafetaleros de San Martín (Arcafé), explicó que la crisis social en las zonas cafetaleras se acentuará a partir del próximo mes de noviembre cuando los campesinos agoten sus escasos recursos y no tengan opción de ingresos alternativos.

Indicó que el precio actual de la coca es de 7 soles el kilo monto que es 300 por ciento mayor que el importe que actualmente reciben los cafetaleros por un kilo de café pergamino.

Caen exportaciones

El presidente de la Junta Nacional del Café informó que durante el periodo de enero a julio del presente año las exportaciones peruanas de café registraron apenas 67.4 millones de dólares con volumen de 1.2 millones de quintales, significando una caída de 34.7 por ciento con relación al mismo periodo del 2000, cuyo valor fue de 103 millones de dólares, con un volumen de 1.3 millones de quintales de 46 kilos.

Indicó que el precio FOB promedio alcanzado por el café peruano fue de 54.73 dólares por quintal, contra 77.42 dólares del año pasado. Para fines del año se espera que tenga un valor de 165 millones de dólares, es decir 26 por ciento menos de lo colocado el año pasado.

El dirigente agrario manifestó que la depresión de los precios en el mercado internacional continuará por varios años, pese al esfuerzo que vienen haciendo importantes países productores por eliminar los cafés de mala calidad, medida a la cual Perú no puede sumarse ahora, por estar ausente de los escenarios de concertación cafetalera, pese a la insistencia de la Junta Nacional del Café ante Prompex y la Cancillería. (Diario Síntesis, 04/09/2001, pág. 13).

¿Por qué cayeron las exportaciones de café en el período enero - julio?.

Aplicación 3.22

EXPORTADORES AFRONTAN CAÍDA DEL DÓLAR CON INNOVACIÓN TECNOLOGICA

Las empresas exportadoras afrontan la caída del precio del dólar con una mayor eficiencia, mediante la incorporación de nuevas tecnologías o cambios en los procesos de producción, afirmó la Asociación de Exportadores (Adex).

El presidente del gremio, José Luís Silva, manifestó que los más afectados con la baja del tipo de cambio son los pequeños exportadores y sectores como el joyero, que es intensivo en mano de obra y cuyos costos en soles se elevan, mientras sus ingresos en dólares se reducen.

La semana pasada el presidente de la Corporación Andina de Fomento (CAF), Enrique García, señaló que el tipo de cambio es sólo un elemento más en la competitividad de las exportaciones, pues hay otros aspectos como la productividad y el mejoramiento del ambiente laboral que involucra el esfuerzo conjunto del Gobierno privado y trabajadores.

El tipo de cambio es un elemento importante, pues su variación afecta directamente al nivel de ingresos de los exportadores, aunque hablando del tema de competitividad, realmente hay otros temas como son los costos de transporte y los costos de Aduanas, declaró Silva a la agencia Andina.

Recordó que la semana pasada conversó con el presidente de la Comisión de Economía del Congreso, Martín Pérez, a quien alcanzó las propuestas del sector exportador, entre las que destacan el pago de impuestos en dólares y la devolución de los tributos, de ser el caso, en moneda extranjera.

Anteriormente, Silva había conversado con el ministro de Economía, Luís Carranza, a quien le entregó el decálogo del exportador y quien se mostró a favor de ocho de estas propuestas, mas no del pago de impuestos y la devolución de los tributos en moneda extranjera.

El presidente de Adex sostuvo que el Banco Central de Reserva (BCR) está realizando un trabajo importante para evitar presiones inflacionarias, pero existe una fuerte presión por el ingreso de moneda extranjera al país.

Sin embargo, se mostró en desacuerdo con la afirmación del Instituto Emisor de que los exportadores no han perdido competitividad, pues el BCR toma en cuenta la inflación o el incremento de precios de la canasta básica familiar para medir el desempeño del tipo de cambio real y no un indicador que mida la variación de costos de las empresas.
En opinión de Silva, el indicador que usa el BCR ya ha perdido vigencia en el mundo, pues no es exacto. (Diario Gestión, 14/05/2007, pág. 20).

¿Cómo afecta a los productos que se exportan la incorporación de nuevas tecnologías o cambios en los procesos de producción en el marco en que disminuye el tipo de cambio?

Aplicación 3.23

RECLAMAN PROGRAMA DE EMERGENCIA PARA CAFETALEROS
Habrían perdido 479 millones de soles y amenazan con empezar marchas de protesta ante el gobierno.

Para los cafetaleros el año que pasó fue tan amargo como el oscuro grano que cultivan, debido a que sus exportaciones disminuyeron considerablemente por la caída del precio internacional del café.

Los últimos reportes oficiales indican que la caída hasta noviembre fue de 22% y solo se registraron 164 millones de dólares en ingresos, mientras que en igual período del 2000 sumaron 210 millones.

Sin excluir los 46 millones de dólares que se dejaron de percibir, se calcula que los agricultores nacionales perdieron aproximadamente 470 millones de soles por todo concepto.

Por esta mala racha, familias enteras habrían quebrado y decidido abandonar sus tierras. Los que insisten en conservarlas temen que los precios se mantengan bajos durante la campaña del 2002. según el presidente de la Junta Nacional del café, Raúl del Aguila Hidalgo.

El empresario calcula que, al cierre del 2001, las exportaciones solo habrían llegado a unos 172 millones de dólares y demanda al Gobierno establecer un programa de emergencia que les permita a los cafetaleros generar un fondo de contingencia para asegurar el sostenimiento de sus plantaciones "Hemos pedido reunirnos con el presidente Toledo, con Roberto Dañino y el ministro de Economía. Pedro Pablo Kuczynski, sin resultados hasta la fecha. Ellos mantienen una política de exclusión en el diálogo con el agro. Que no les extrañe el inicio de marchas campesinas, especialmente de cafetaleros", dijo.

Los informes estadísticos del ministerio de Agricultura advierten que, durante el año anterior, el precio del café pergamino fue de S/. 2,10 por kilo, lo que representa el 58% del costo de producción (S/. 5,00) del café puesto en centros de acopio. Se teme que los adelantos recibidos no pueden cubrir los costos de las próximas cosechas, refiere del Aguila. Lo paradójico es que mientras el precio del grano bajó, su producción se incrementó a 161 mil toneladas, 3,88% más que en el 2000, cuando se cosecharon 155mil toneladas.

A partir de 1997 se incentivó la siembra de café porque en aquel momento el precio del grano mejoró y se esperaba un mayor incremento para el futuro. Así es como la mayoría de cafetaleros incremento su cultivos y hoy suman 250 mil hectáreas de café. (Diario El Comercio, 07/01/2002, pág. B7).

¿Por qué cayeron las exportaciones de café pese al incremento en su nivel de producción?.

Aplicación 3.24

MEJORES PRECIOS CONTRARRESTARON CAÍDA DE EXPORTACIONES PESQUERAS

El gerente general de la SNP, Richard Iturritegul Indicó que si se hace un balance del total de exportaciones de las industrias harinera, conservera y de congelado, se notará que estamos casi igual que el año pasado. Detalló que en lo que va de este año se ha exportado por US$ 964 millones, contra los US$ 974 millones del año 2002, lo que representa un descenso de casi 1%.

Precisó que en este periodo se ha exportado harina de pescado por un valor de US$ 703 millones lo que significa un descenso leve del 7% En general, dijo que a pesar de que la producción ha sido bastante menor, cercana al 30% menos, sin embargo las exportaciones no han caído tanto debido que los precios se han mantenido estables y con tendencia a la alza, lo cual ha compensado la menor producción de harina de pescado.

Indicó que este año la harina se cotiza en US$ 550 por tonelada, mientras el año pasado costaba US$ 543 por tonelada.

Con todos estos indicadores, dijo que el balance para la pesca nacional se muestra similar al del año pasado, con niveles de exportaciones casi similares a los del 2002. (Diario Gestión, 03/12/2003, pág. 10).

¿Por qué, pese a que la producción de harina de pescado fue bastante menor, las exportaciones no cayeron significativamente?.

Aplicación 3.25

PROYECTAN NIVEL EXPORTADOR RÉCORD EN CHILE

Santiago de Chile, 17.- Las exportaciones mineras chilenas alcanzarán la cifra histórica de 7.000 millones de dólares, según las optimistas proyecciones de la Sociedad Nacional de Minería (Sonami) difundidas.

La cifra representa un "récord" en la historia económica del país si se la compara con los 3.944 millones de dólares exportados durante 1994, señaló el presidente de la entidad que agrupa a los empresarios del sector, Walter Riesco.

El monto equivale, además, a todas las exportaciones de cobre de Chile durante 1994 y casi al 70 por ciento de todos los retornos que recibió el país durante ese mismo año.

El fuerte aumento de los ingresos por exportaciones del sector obedece en gran medida al repunte de los precios que el cobre ha experimentado en el mercado internacional y también a una nueva y mayor producción durante 1995.

Este año empezaron a operar algunos importantes proyectos mineros en el norte de Chile, especialmente cupríferos; mineral cuyos embarques al exterior representaron en 1994 el 38 por ciento del total de las ventas chilenas. (EFE). (Diario Gestión, 18/08/1995, pág. 37).

¿Por qué se pronostica un incremento récord en las exportaciones de cobre chilenas?.

Aplicación 3.26

CAEN ENVIOS DE PISCO POR MAYOR CONSUMO LOCAL

El consumo interno sería una de las razones de la caída de la exportación del pisco. Comex informó que entre enero y junio del 2009 los despachos de la bebida de bandera bajaron 17% en valor y 24% en volumen. "Ha aumentado el consumo interno, como consecuencia de la revalorización de este producto. Este sería una de las explicaciones del menor monto exportado", explicó.

En el Día Nacional del Pisco, la ministra de la producción, Mercedes Aráoz, sostuvo que la producción de dicha bebida ha contribuido a que el número de marcas con denominación de origen pase de 12 a más de 350 entre los años 2000 y 2009. (Diario Perú21, 27/07/2009, pág. 10).

¿Por qué cayeron las exportaciones de pisco?.

Aplicación 3.27

CIPPSA Y NESTLÉ SE UNEN PARA ESTIMULAR LA DEMANDA CAFETALERA

El consumo del café en el mercado interno es mínimo, comparándolo con el consumo de mercados externos. En el Perú la producción de café, en 1994, fue de 1'600,000 quintales aproximadamente, de ésta cantidad sólo del 10 al 20%, dependiendo del precio de exportación, se consume localmente. La razón de ello, según analistas del mercado, se debe principalmente a que no somos un país cafetalero, sino, más bien, un país que consume con mayor frecuencia hierbas (té, por ejemplo).

Es así que el consumo per cápita del Perú, según indican en Cippsa, es de sólo 0.5 Kg. "Este nivel de consumo es muy bajo si lo comparamos con países como Finlandia o Suecia, que consumen cerca de 12 kilogramos per cápita. En latinoamérica, por ejemplo, Brasil es el mayor consumidor per cápita con 2.6 kilogramos, le sigue Colombia con 2.42 kilogramos, Ecuador nos duplica con un consumo per cápita de 1 kilogramo, mientras que Bolivia tiene un consumo parecido al nuestro".

En Lima, según Samimp S.A., a diciembre de 1994, el café tiene una penetración de 81.3%. El café soluble tiene una participación del 56.9% y el molido tostado de 43.1%. Así lo expresa un estudio de la revista Mercadeo Latino.

La empresa líder en el segmento de soluble es Nestlé con Kirma, con el 25.8% de participación, y Nescafé con el 21.5%. En el segmento de molido tostado, la empresa líder es Cippsa con su marca cafetal, con el 23.9% de participación.

Durante 1994, la cotización del café en el mercado internacional sufrió alzas muy importantes, lo que originó que se duplicara el precio entre mayo y noviembre del 94. Esto benefició la actividad exportadora de café en el Perú, pero puso en muy difícil situación a aquellas empresas que atienden al mercado interno de consumo, tal es el caso de Cía. Industrial Perú Pacifico y Nestlé Perú, empresas líderes en sus respectivos segmentos.

En tal sentido, en Cippsa comentaron: "El incremento en el precio del café a nivel internacional originó que nuestra empresa y Nestlé nos viéramos en la necesidad de subir nuestros precios al público en un 100% en el mismo periodo de tiempo (mayo – noviembre). Esto, obviamente, afectó los volúmenes de venta que se comercializaban históricamente, lo que trajo consigo una contracción del mercado".

Como respuesta a esta situación, ambas empresas decidieron unirse para realizar una campaña publicitaria conjunta con el fin de generar el incremento en la demanda primaria, incentivando el consumo del café.

La campaña, preparada por Centro de Comunicación, se lanzó la segunda quincena de febrero y tuvo una duración de tres semanas.

Esta campaña publicitaria constó de un comercial de televisión y un spot de radio a nivel nacional. "En estos comerciales –indican en Cippsa- se buscaba resaltar las cualidades del café en cuanto a su aroma y sabor. También se resaltó la relación social que existe en torno a su consumo, que lo diferencia de cualquier bebida, y el placer que da en tomar una tasa de café. Eso no tiene precio".

Los resultados que se han obtenido hasta el momento serían satisfactorios en cuanto a la aceptación de la campaña por parte del consumidor. Sin embargo, aún no se puede precisar si ésta ha repercutido en incentivar el consumo del café como se tenía planeado. Al respecto informaron en Cippsa: "la campaña, ha sido muy bien recibida, pues hemos logrado transmitir y vender muy bien las cualidades del café en nuestras comunicaciones". (Diario El Comercio, 28/05/1995, pág. E6).

¿Cómo afectó, a la cantidad demandada doméstica y a las exportaciones, el aumento en el precio internacional de café?. ¿Cómo cree que afectará a las exportaciones de café si es efectiva la campaña publicitaria que trata de promover el aumento en el consumo doméstico?.

CAPITULO 4: MERCADO DE BIENES IMPORTABLES

Un producto se define como un bien importable cuando se produce en el país, pero que también se importa de manera regular y en cantidades relevantes.

El Perú produce e importa trigo; Bolivia produce e importa arroz; Chile produce e importa petróleo. Estos productos citados a modo de ejemplo, son bienes importables para los mencionados países.

4.1. MODELO BÁSICO

En el mercado de bienes transables importables, la producción nacional no abastece la demanda interna, por ello, la diferencia se satisface con las importaciones.

El que la producción nacional no abastezca la demanda interna, está relacionado generalmente al hecho de que no se cuenta con las condiciones de competitividad necesarias. Un país usualmente importa aquel producto en que no posee ventajas comparativas.

En el caso de los productos en que no se posee ventajas comparativas, el precio vigente en el mercado nacional en situación de autarquía, está por encima del precio promedio internacional; ello como reflejo de que el costo unitario de producción es mayor y la productividad factorial es menor que lo que existe en el mercado internacional.

Cuando el país establece relaciones comerciales con el resto del mundo, se explicita la baja productividad relativa reinante en el mercado del bien en el que no se posee ventajas comparativas. Dado que el precio del bien en el mercado internacional está por debajo del nacional, la apertura comercial se traducirá en una entrada de productos importados a precios menores, y en este marco, el precio del bien doméstico importable caerá hasta el nivel que está en el mercado internacional.

Por la Ley de la Demanda, la caída en el precio del bien importable induce a los consumidores nacionales a incrementar su cantidad demandada, en tanto que por la Ley de la Oferta, tiende a disminuir la cantidad producida y ofertada por los productores nacionales. Así, la demanda tiende a ser mayor que la oferta nacional, generándose un exceso de demanda, el mismo que será cubierto con los bienes importados. En equilibrio, la cantidad que se produce en el país más el monto importado será igual a la cantidad demandada nacional.

Formalmente, las importaciones (M) se definen como la diferencia entre la cantidad demandada (Qd) y la cantidad ofertada nacional (Qo):

(8a) $M = Qd - Qo$

Alternativamente, tomando en cuenta (1) y (2):

(8b) $M = Qd\ (P, Y, Psc, Pcc, H, G, Y^{ec}, P^{ec}) - Qo\ (P, Pcp, Psp, Pf, S, P^{eo}, T, R)$

En forma similar que en el caso de los bienes exportables, dado el costo de transporte, asumiendo una economía pequeña en el contexto internacional y la vigencia de la Ley de un solo precio, el precio del bien importable en el mercado nacional será igual al precio internacional (P*) multiplicado por el tipo de cambio (E):

(9) $P = E.P^*$

Donde, P* es el precio del bien importable en el mercado internacional expresado en moneda extranjera (dólares), en tanto que P, es el mismo precio, pero, en términos de moneda nacional (soles).

Reemplazando (9) en (8b) y operando, se deriva la función de las importaciones, especificando a la vez las variables que en última instancia determinan el nivel de la misma y el sentido de la causalidad correspondiente:

$$\begin{array}{cccccccccccccccc} & - & - & + & + & - & + & + & + & + & - & + & + & - & + & - & - \end{array}$$

(10) $M = M\ (E, P^*, Y, Psc, Pcc, H, G, Y^{ec}, P^{ec}, Pcp, Psp, Pf, S, P^{eo}, T, R)$

Según la ecuación (10), las importaciones tenderán a incrementarse en la medida en que aumenten: el ingreso de los consumidores domésticos (Y), el precio de los bienes sustitutos en el consumo (Psc), el número de demandantes (H), los gustos y preferencias del consumidor (G), el ingreso esperado por los consumidores (Y^{ec}), el precio esperado por los consumidores (P^{ec}), el precio de los bienes sustitutos en la producción (Psp), el precio de los factores productivos (Pf) y el precio esperado por los oferentes (P^{eo}). También se observará aumentos en las importaciones en tanto disminuyan: el precio internacional (P*), el tipo de cambio (E), el precio de los bienes complementarios en el consumo (Pcc), el precio de los bienes complementarios en la producción (Pcp), el número de oferentes domésticos (S), la dotación de recursos (R) y cuando se tenga un proceso de retroceso tecnológico en la producción doméstica (T).

En la figura 4a, se expone la situación del mercado nacional de bienes importables. En autarquía, la oferta y la demanda determinarían el precio y la cantidad transada a nivel del punto A. Cuando se abre el mercado doméstico al comercio con el resto del mundo, el precio relevante que tenderá a regir será P_o, que es el precio internacional expresado en moneda nacional, y que está por debajo del punto A.

Partiendo del punto A, en la medida en que la apertura comercial se traduce en una caída del precio, aumenta la cantidad demandada y disminuye la cantidad ofrecida nacional hasta Qd_o y Qo_o respectivamente, generándose una brecha igual a la distancia B.C, la misma que será cubierta con las importaciones (M_o).

La apertura comercial necesariamente reduce el precio del bien importable en el mercado nacional, lo cual induce a la caída en el nivel de producción y cantidad ofrecida por los productores domésticos.

Si el precio del trigo en el mercado nacional en situación de autarquía fuera 120 dólares la tonelada métrica (360 soles a un tipo de cambio de tres soles por un dólar) y 100 dólares en el mercado internacional; el establecimiento del comercio haría que los importadores traten de introducir el trigo importado al mercado nacional. Dado el costo de transporte y la similitud de los productos, el trigo importado se vendería a un precio de 300 soles la tonelada. En este contexto, los productores nacionales no tendrían otra alternativa que también vender su producto a ese menor precio, pero, reduciendo su cantidad producida y ofertada.

El gasto total de los consumidores nacionales es igual a la suma de lo gastado en el bien de origen nacional y el producto importado. El gasto en bienes nacionales es igual al área $B.Qo_o.O.P_o$, y el gasto en productos importados es $B.C.Qd_o.Qo_o$, siendo el gasto total el área $P_o.C.Qd_o.O$.

En el caso de bienes importables, una economía pequeña que importa actúa como demandante en el mercado internacional, enfrentando entonces a una oferta mundial "infinita". Dicha oferta "infinita" se representa mediante la curva O* perfectamente horizontal.

La curva de oferta internacional se desplaza cuando se modifica el tipo de cambio y el precio internacional. Subidas en el tipo de cambio y el precio internacional, se traducirán en traslados paralelos de la curva de oferta internacional hacia arriba. Dado el precio P_o, las curvas de oferta y demanda nacionales se desplazarán cuando se modifiquen los valores de las variables especificadas en la ecuación (8b) en el sentido ya señalado en el capítulo uno.

En la figura 4a, se puede visualizar con claridad los cambios que ocurren con el nivel de la eficiencia en la asignación de los recursos cuando se abre el mercado nacional a la competencia de productos importados.

En autarquía, el área A.F.G representa el excedente total en el mercado nacional. Después de la apertura, se tiene un excedente adicional igual al área A.B.C. Tal excedente adicional muestra la magnitud de la ganancia en eficiencia económica que genera la apertura comercial. Esta ganancia es básicamente de los consumidores nacionales. Si bien pierden los productores nacionales (cuya producción disminuye), la ganancia de excedentes de los consumidores es mayor; por lo que en neto, el país como un todo gana eficiencia.

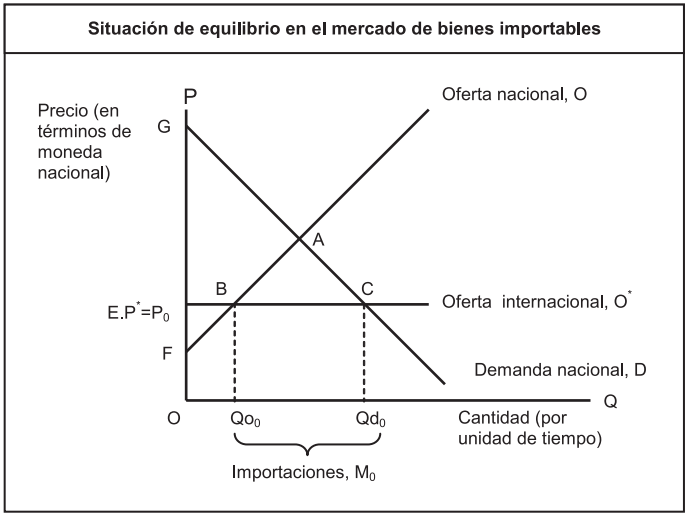

Figura 4a. **Oferta y demanda nacional y el saldo importable.** En el mercado nacional, al precio internacional en términos de moneda doméstica P_o, la cantidad demandada nacional (Qd_o) es mayor que la cantidad ofrecida nacional (Qo_o), lo cual genera una brecha de exceso de demanda, el mismo que se cubre con las importaciones igual a M_o.

4.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 4.1

CRECIMIENTO SIGNIFICATIVO EN IMPORTACIONES DE AUTOS

Dentro de los principales productos importados en lo que va del año es significativo el de autos.

La importación de estos vehículos entre enero y julio alcanzó los 203.39 millones de dólares.

Este monto es **superior** en más de 70.18 millones al reportado el año pasado.

La evolución positiva de las importaciones de estos productos está **explicada fundamentalmente por el retorno del crédito al consumo y al mejoramiento en los niveles de ingresos** de algunos sectores de la sociedad.

También es importante señalar que fue julio el mes en el que se realizó la mayor cantidad de importaciones de automóviles. Además de ser un mes en el que por lo general se incrementan las adquisiciones del exterior, se elevaron las importaciones **por las especulaciones** acerca del aumento en los impuestos a la importación de automóviles.

Japón es el principal proveedor

Japón fue el principal país origen de las importaciones de automóviles entre enero y julio del presente año. La demanda de autos japoneses alcanzó aproximadamente 109.62 millones de dólares, que representó 38.48 por ciento del total adquirido desde ese país.

Los vehículos que tuvieron mayor demanda fueron los automóviles gasolineros de cilindrada mayor a 1,000 centímetros cúbicos y menor o igual a 1,500 cc, por 35.43 millones de dólares, monto que representa 11.70 por ciento del total de importaciones; los automóviles de cilindrada superior a 1,500 cc y menor o igual a 3,000 cc alcanzaron 35 millones (11.56 por ciento), mientras que los de cilindrada mayor a 1,500 cc y menor o igual a 2,500 cc reportaron 7.32 millones, que equivalen a 2.42 por cierto del total de importaciones.

La importación de motocicletas en este período también fue significativa, totalizando 6.97 millones de dólares.

Corea del Sur fue el segundo país origen de las importaciones de automóviles totalizando 35.69 millones de dólares.

Los autos gasolineros de cilindrada mayor a 1,000 cc, pero menores a 1,500 cc fueron el principal producto demandado desde este país y representó 14.70 por ciento del total de importaciones. La segunda principal importación fue la de automóviles de cilindrada menor o igual a 1,000 cc por 9.38 millones (7.17 por cierto) y seguidamente los de cilindrada mayor a 1,500 cc o menor o igual a 3,000 cc que llegaron a 7.08 millones (5.42 por ciento).

El tercer país abastecedor de automóviles fue Estados Unidos.

Las compras fueron principalmente en autos gasolineros de cilindrada mayor o igual a 3,000 cc, alcanzando 20.76 millones de dólares.

Desde México se importaron autos gasolineros por un valor de 16.29 millones y camionetas pick up gasolineras por 4.11 millones. Así mismo, fue significativa la demanda de autos alemanes gasolineros de cilindrada mayor a 1,500 cc y menores a 3,000 cc que reportaron 6.25 millones de dólares.

Principales Importadoras

Las principales empresas importadoras fueron Toyota del Perú, con 38.48 millones; Nissan Motor del Perú S.A., Hyundai Perú Automotriz S.A., Daewoo Perú S.A. y Volvo del Perú.

De acuerdo con un informe de la Asociación Automotriz del Perú (AAP) la importación de vehículos fue de 53,210 unidades en el primer semestre, mientras que en similar período del año pasado el número fue de 25,550 unidades e igualmente, la importación de autos y station wagon ascendió a 34,054 unidades. (Diario síntesis 28/09/1995, pág. 21).

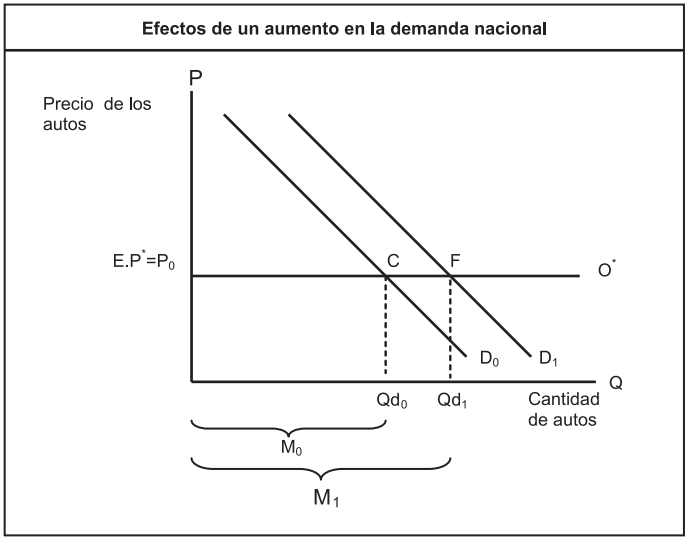

Figura 4.1. **Aumentan las importaciones de autos por el incremento en la demanda nacional.** Debido al aumento de la demanda doméstica de D_o a D_1, las importaciones de autos crecieron significativamente de M_o a M_1. El incremento en la demanda nacional obedeció fundamentalmente al retorno del crédito al consumo, al mejoramiento en los niveles de ingresos de algunos sectores de la sociedad, y a la especulación de que podría subir el precio de los autos por el alza en los impuestos a la importación de los mismos.

Aplicación 4.2

VENEZUELA BUSCARÁ REDUCIR IMPORTACIONES DE BIENES DE LUJO

Caracas.- El gobierno de Venezuela planea **desestimular las importaciones** de bienes de lujo a través de la reducción de la entrega de divisas, en el marco de un control de cambios vigente desde hace cuatro años, dijo el ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas.

El gobierno del presidente Hugo Chávez, que dice liderar una revolución socialista en la nación petrolera, implantó un control de cambios en el 2003, que afirma no tener intenciones de remover en el futuro cercano.

"Tenemos interés en **reducir el aporte de divisas para las importaciones de bienes lujosos** como carros, yates, avionetas y joyas (…) también se quiere aminorar la entrega de dólares para las importaciones de whisky, se dejará de tomar whisky", dijo Cabezas en una entrevista publicada ayer en el diario local El Universal.

Chávez mantiene una alta popularidad entre los sectores pobres del país que se benefician de amplios programas sociales, y asegura **luchar una batalla contra el consumismo.** El mandatario dijo semanas atrás que su gobierno aumentaría el impuesto a los bienes suntuarios.

Venezuela se ha visto beneficiada por los altos precios internacionales del petróleo y acumula 13 trimestres consecutivos de crecimiento. En el 2006 el Producto Bruto Interno (PBI) aumentó 10.3 por ciento con respecto al período anterior.

Sin embargo, el país experimentó una inflación de 17 por ciento en el 2006, frente al 14.4 por ciento el año anterior.

Cabezas además aseguró que Venezuela planea reducir su deuda externa en el 2007. "Este año se prevé amortizar y reordenar. Aunque la prioridad es atender la externa, con las obligaciones internas se tiene que evaluar dónde bajar perfil", afirmó Cabezas sin agregar detalles. (Reuters) (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 02/04/2007, pág. XI).

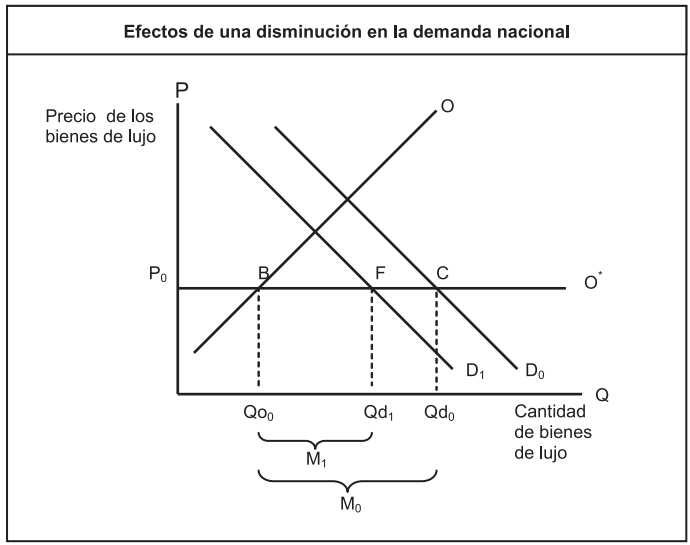

Figura 4.2. **Se planea disminuir las importaciones de bienes de lujo mediante la reducción de la demanda nacional.** Se planea desestimular las importaciones de bienes de lujo mediante el racionamiento de divisas para tales tipos de importaciones en el marco de un control de cambios y la lucha contra el consumismo. En la medida en que la compra de productos importados en el mercado externo se efectúan con moneda extranjera, el racionamiento de divisas, tendería a reducir la demanda nacional por los productos de lujo importables (la curva de demanda se desplazaría de D_o a D_1), de manera que las importaciones de los mismos caerían de M_o a M_1.

Aplicación 4.3

IMPORTACIÓN DE AZÚCAR REFINADA COLOMBIANA CRECIÓ 150% EN EL 2005. ***Por menor producción nacional.***

Las importaciones de azúcar refinada procedentes de Colombia se incrementaron en 150 por ciento durante el 2005 **debido a la menor producción nacional afectada por problemas climatológicos** en el norte del país, informó el Ministerio de Agricultura (Minag).

El coordinador de Negociaciones Comerciales del Minag, César Romero indicó que las importaciones de azúcar refinada crecieron de 46,000 a 115 mil toneladas, mientras

que las de azúcar de caña o remolacha aumentaron de 6,000 a 31,000 toneladas, es decir, en 416,67 por ciento.

Precisó que la producción nacional de azúcar el año pasado fue de 700 mil toneladas aproximadamente, monto que es **insuficiente** para atender la demanda interna que asciende a **un millón** de toneladas.

Romero dijo que esta mayor importación de Colombia podría crecer más este año, considerando la entrada en vigencia de la zona de Libre Comercio entre los países miembros de la Comunidad Andina, que reduce a cero el pago de aranceles.

Sin embargo señaló que sería peligroso si es que los precios del azúcar colombiana fueran mucho más bajos que la producción interna, generando una competencia desleal ya que en Colombia subsidian a sus productores. (Diario Gestión, 04/01/2006, pág.10).

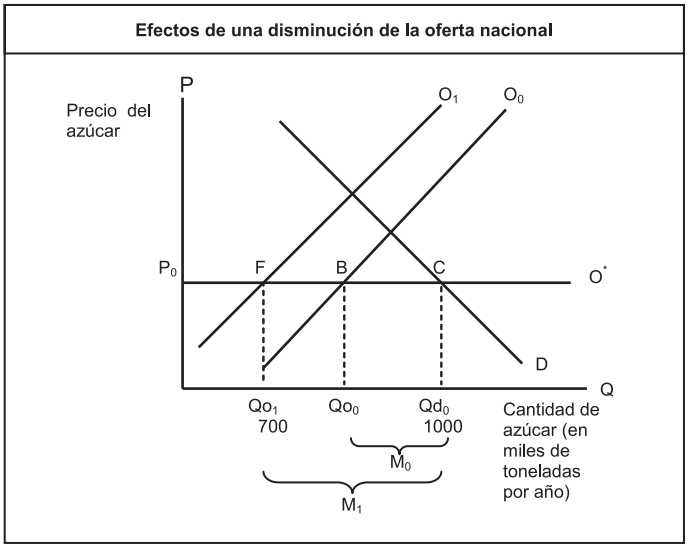

Figura 4.3. **Aumentó las importaciones de azúcar por la caída en la oferta nacional.** Debido a factores climatológicos, disminuyó la producción nacional de azúcar. Dicha disminución de la producción se tradujo en una caída en la oferta nacional de O_o a O_1. Dado que la demanda interna de azúcar bordea cerca de un millón de toneladas, la caída de la producción hasta 700 mil toneladas, hizo que la oferta nacional sea insuficiente para atender tal demanda interna, por lo que crecieron las importaciones de M_o a M_1.

Aplicación 4.4

ARROZ HASTA POR GUSTO…!

Un reciente informe de la FAO sobre "las perspectivas de la producción mundial de cereales", señala que los países asiáticos tendrán fuertes disminuciones de sus niveles productivos a consecuencia de las sequías sufridas en Asia. Por ello se pronostica que

entre los meses de junio y octubre habrá desabastecimiento de arroz en el mercado mundial. Japón, Tailandia, Vietnam y Colombia (en América del Sur) se encuentran es esta situación. En Perú sin embargo, sucede todo lo contrario a este panorama internacional. **La abundancia de agua ha posibilitado una sobreproducción** de arroz (en un 23.94%), la cual no sólo permitirá satisfacer las demandas internas sino también **tentar una exportación.**

Este año sobrarán más de 230 mil toneladas

El año pasado la demanda aparente de arroz pilado en el país fue de 959,702 toneladas métricas. Para satisfacer estos requerimientos se produjo a nivel nacional **667,371** toneladas de este cereal, se importó **320,454**. Quedaron 217,264 toneladas como stock de reserva.

Este año la producción nacional –revela la Oficina de Información Agraria (OIA) del Ministerio de Agricultura– se calcula en **1´199,300** toneladas, volumen que ya por sí mismo implica un **excedente de 231,700 toneladas**, ello sin contar con las importaciones que tradicionalmente se hacen todos los años.

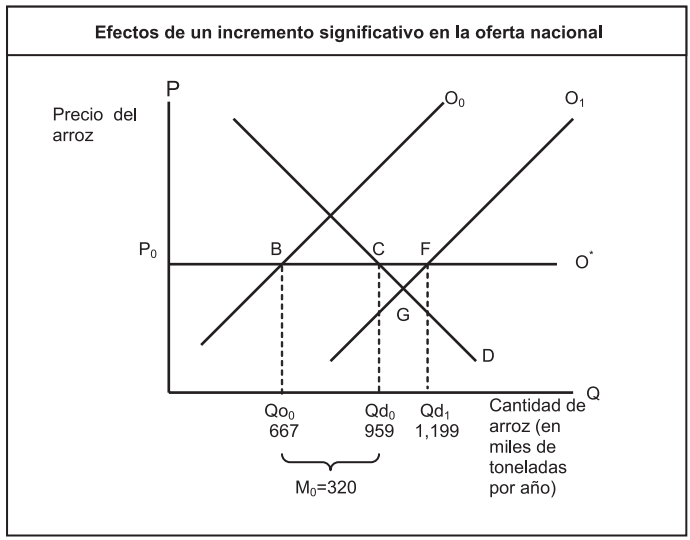

Figura 4.4. **Gran aumento en la oferta nacional de arroz genera excedentes en el mercado interno.** En el año anterior, la cantidad demandada de arroz fue de 959 mil toneladas, en tanto que la oferta de origen nacional fue 667 mil, por lo que se importó aproximadamente 320 mil toneladas (M_0). Ahora, la abundancia del agua va generar un incremento en la producción nacional hasta llegar a 1`199,300 toneladas, lo cual será mayor al consumo interno de 959 mil toneladas por lo que se generará una sobreoferta en el mercado interno.
El gran incremento en la producción nacional de arroz queda representado por el traslado de la curva de oferta de O_o hasta O_1, generándose un exceso de oferta en el mercado interno igual a la distancia C.F, el mismo que podría permitir tentar una exportación o producir una caída del precio en el mercado nacional hasta el nivel de G.

Aparentemente esta "bonanza" significaría rebajas para los sufridos consumidores que sólo constatan alzas cuando van al mercado. No obstante, los economistas explican que esta lógica no funciona, debido a que ante una **sobreoferta de arroz se le pagará menos al productor,** pero los comercializadores no rebajarán sus márgenes de ganancia, por el contrario, será una buena oportunidad para incrementar los niveles ya existentes de 65%, 115% y hasta 120% de acuerdo a la época.

El Ministro de Agricultura, Absalón Vásquez Villanueva, en medio de este contexto dijo a "El Comercio", que los Fondos de Desarrollo agrario (Fondeagros), entes regionales encargados de canalizar el crédito a los agricultores, adquirirán parte de la producción arrocera a los productores que mantengan deudas con ellos.

"Queremos apoyar a los productores de arroz evitando que el incremento productivo de la campaña 93-94 rebaje en exceso los precios por debajo de los costos de producción, perjudicando así la rentabilidad del producto", manifestó el titular del sector.

Indicó además que Agricultura estaría realizando acciones tendientes a regular la oferta mediante coordinaciones con el Programa de Asistencia Alimentaria (Pronaa), a fin de que esta institución adquiera este producto directamente de los agricultores.

"La idea es favorecerlos con mejores precios y llegar con un mayor volumen a los lugares en donde se brinda ayuda", dijo Vásquez. (Diario El Comercio, 01/05/1994, pág. F1).

Aplicación 4.5

VENTA ANUAL DE ACERO YA BORDEA LOS US$ 450 MLLS.

Siderúrgicas peruanas elevan producción, pero importaciones siguen creciendo.

La demanda de productos de acero viene repuntando en el mercado, pues registra una tasa de crecimiento de entre 10% y 12% en el primer trimestre del año, afirmó el director gerente de Corporación Aceros Arequipa, Ricardo Cillóniz.

Explicó que esto se debe al **impulso en la construcción, la minería y demás obras industriales.**

"Felizmente el comportamiento de la demanda es ajena al tema político, pues se recuerda en periodos electorales la demanda descendía y se esperaban las decisiones que puedan afectar el sector. Sin embargo eso no está afectado ahora, se ha pasado a una mejor etapa", anotó.

El ejecutivo espera que el dinamismo de la demanda se mantenga a lo largo del año, aunque ello dependerá de lo que suceda en el segundo semestre.

En tanto sostuvo que actualmente la demanda local alcanza 1.1 millones de toneladas métricas, con ventas aproximadas a los US$ 450 millones. En cuanto a la composición de la demanda mencionó que el sector construcción concentra un 60% de las compras de productos de acero, principalmente barras y productos largos.

Precios

Respecto a los precios del acero, señaló que se encuentran estables, pero los mismos podrían sufrir un cambio con las negociaciones que vienen llevando a cabo los principales productores del mineral (CVRD, Río Tinto y BHP) y los productores de pellets de hierro.

Como se recuerda, en el último año y medio, productores de hierro recortaron su producción, lo que terminó presionando los precios del acero.

Cillóniz manifestó que en 45 días se podría conocer de manera más exacta las proyecciones en el precio del acero.

Refirió que en estos momentos la tonelada en productos largos se encuentra en alrededor de US$ 60 y en los planos en US$ 1,200 si es para calamina, pero si fuera en bobinas o planchas entre US$ 850 y US$ 900 por tonelada.

Importaciones

De otro lado Cillóniz indicó que **las importaciones se elevaron por el incremento de la demanda** al no poder ser atendida por los productores locales.

Por ello mencionó que su representada viene ejecutando un plan de inversiones para elevar su producción a 700 mil toneladas para el año 2007.

De esta manera –sostuvo– que esperan revertir las importaciones junto a Siderperú, que en el primer trimestre **elevó sus volúmenes de producción.**

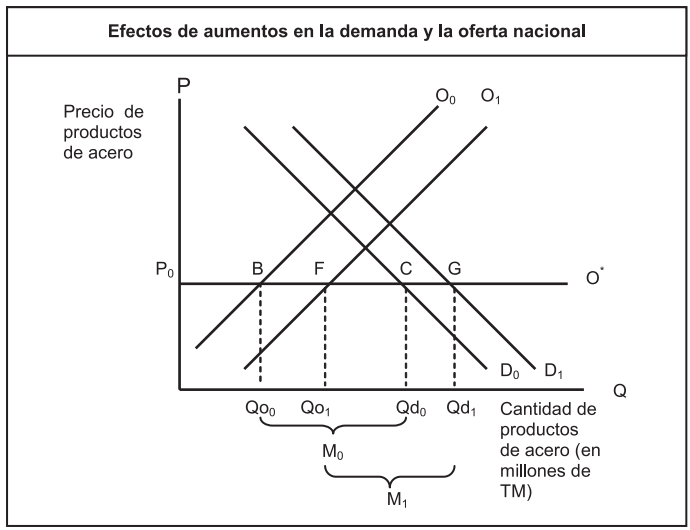

Figura 4.5. **Aumento en la demanda generó un incremento en las importaciones de productos de acero pese a la mayor producción nacional.** En el primer trimestre del año, se elevó la producción nacional de acero, pero, las importaciones se incrementaron entre 10% a 12%, debido al repunte de la demanda interna proveniente del impulso en la construcción, la minería y demás obras industriales. La oferta nacional de acero aumentó de O_o a O_1, sin embargo, la demanda se incremento en un monto mayor (de D_o a D_1), de modo que subieron las importaciones de M_o a M_1.

Además agregó que las importaciones en el último año representaron alrededor de 400 mil toneladas, representando alrededor de 40% de las ventas locales. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 22/05/2006, pág. II).

Aplicación 4.6

INSUMOS DEL AGRO SE MUESTRAN ÓPTIMOS

La oferta nacional de fertilizantes hasta noviembre del año en curso, según el ministerio de Agricultura, llegó a **394,858** toneladas, volumen superior en 9.7 por ciento con relación a similar período del año pasado, cuando ascendió a **359,940** toneladas.

Este resultado se explicó principalmente por el **mayor dinamismo de las importaciones** (86.7 por ciento) siendo el volumen de dichas compras al exterior, hasta el onceavo mes del año pasado, **342,585** toneladas, superiores en 15.6 por ciento con relación a similar período de 1995.

Contrario a lo anterior, a la producción nacional de fertilizantes, la cual participó con el 13.3 por ciento de la oferta total, correspondió **52,273 toneladas**, denotando una **disminución del volumen ofertado** en 17.8 por ciento.

De acuerdo a estos resultados, la expansión en los volúmenes importados de sulfato de amonio (1,065 por ciento) y sulfato de magnesio y potasio (487.0) **contrarrestaron** la fuerte caída de la urea (-0.9 por ciento) de fuerte incidencia (77 por ciento) al interior de los fertilizantes para uso agrícola.

Por otro lado, el volumen importado de herbicidas, a noviembre del año pasado, fue de 4,678.8 toneladas, 8.2 por ciento más a lo importado en 1995.

Precios Promedio

La **fuerte presencia** de los insumos importados en el mercado local se debe a que los precios en el contexto internacional han presentado un comportamiento a la **baja** debido a que estos mercados se muestran sin mayores cambios.

Tal es el caso del fosfato di amónico que al 10 de enero el valor FOB se fijó en promedio en 228 dólares por tonelada, inferior en uno por ciento con relación a los primeros días del presente año.

El superfosfato triple mantiene su precio a 180 dólares por tonelada.

De acuerdo a este contexto, en el transcurso de la presente campaña agrícola (Agosto - noviembre), las principales regiones productoras mantienen la demanda de estos insumos del agro, y se espera que si continúa el poco movimiento comercial en el ámbito internacional, los precios podrían mantener sus niveles en beneficio de la producción nacional. (Diario Síntesis, 21/01/1997, pág. 14).

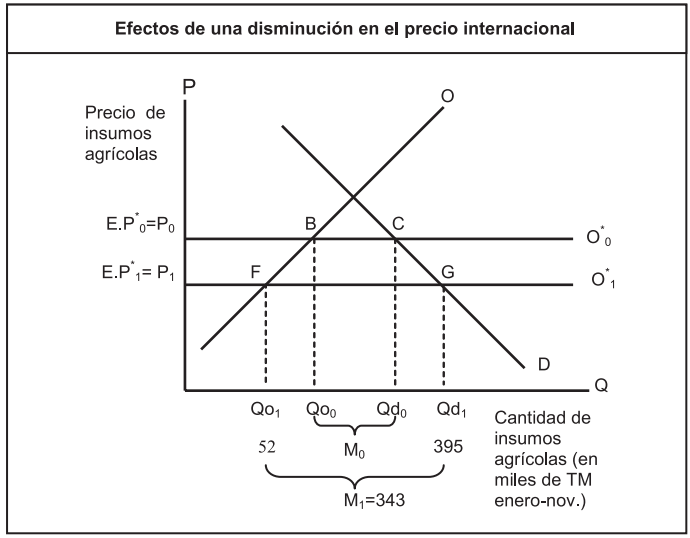

Figura 4.6. **Caída en el precio internacional incrementa las importaciones de insumos agrícolas.** La caída en el precio internacional de los insumos agrícolas ha generado una fuerte presencia de las importaciones del citado producto en el mercado doméstico, ya que aumentó la cantidad demandada nacional de 359,940 a 394,858 toneladas y disminuyó la cantidad producida por los productores locales en 17.8% (llegando al nivel de 52,273 toneladas).Las importaciones de insumos agrícolas se dinamizaron e incrementaron hasta sumar las 342,585 toneladas.

Debido a la baja del precio internacional P*, disminuyó el precio doméstico de P_o a P_1. Producto de ello, la cantidad demandada en el mercado local aumentó de Qd_o a Qd_1, en tanto que la cantidad ofertada por los productores domésticos cayó de Qo_o a Qo_1. Como resultado final, las importaciones se elevaron de M_o a M_1.

Aplicación 4.7

COMPRAS DE AZÚCAR DECRECIERON EN 13.9 POR CIENTO. ***Producción interna creció en 18.6 por ciento***

Durante 1995, las importaciones de azúcar al mercado interno fueron por 84.08 millones de dólares FOB, mostrando de esta manera una contracción en sus niveles de **13.9** por ciento en relación a similar período de 1994.

Volumen

En términos de volumen, éstas fueron **246,753.9** toneladas para los 12 meses del año pasado contra **338,748.3** toneladas métricas de 1994.

La disminución en las compras al exterior se debe en gran parte a la mayor producción interna, **aumento de las cotizaciones internacionales**, entre otros.

Producción

La producción del bien agroindustrial se elevó considerablemente, pasando de **541,997** a **643,165** toneladas métricas de 1994 a 1995 respectivamente.

Entre tanto la superficie cosechada de programación nacional aumentó atractivamente pasando en 1994 de 51,020 hectáreas a 59,580 hectáreas para 1995.

Se sabe además que el rendimiento por hectárea es de 100 toneladas.

Empresas y mercados

Dentro de las mayores empresas importadoras se ubican la compañía Transcontinental del Perú y Cargill Perú.

Dentro de los principales proveedores tenemos a Colombia (28 millones de dólares), Bolivia (6 millones de dólares), Guatemala y Brasil. (Diario Síntesis, 01/02/1996, pág. 21).

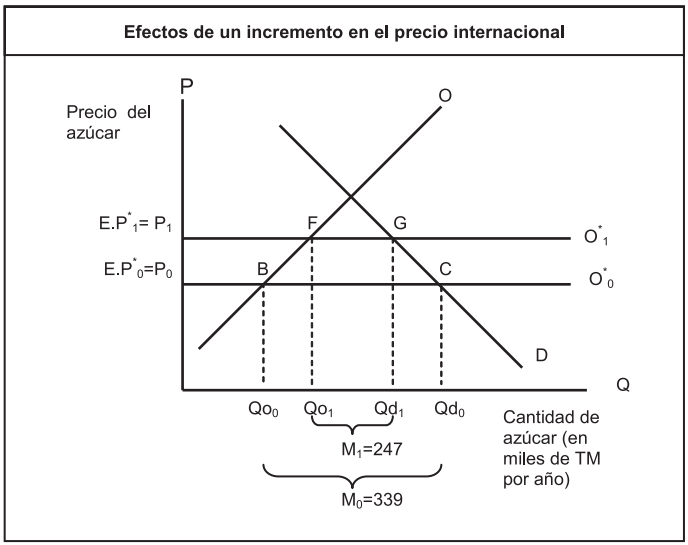

Figura 4.7. **Aumento en el precio internacional reduce las importaciones de azúcar.** El aumento en las cotizaciones internacionales del azúcar generó una contracción de 13.9% en las importaciones. Dada la subida en el precio de P_o a P_1, se incrementó la cantidad producida doméstica de 541,997 a 643,165 toneladas métricas (de Qo_o a Qo_1), por lo que, junto a la caída en la cantidad demandada interna de Qd_o a Qd_1, se tuvo una disminución en las importaciones de 338,748 a 246,754 toneladas aproximadamente, es decir, de M_o a M_1.

Aplicación 4.8

IMPORTACIÓN DE CARNES CRECERÍA 10% ESTE AÑO

El Fondo de Desarrollo de la Ganadería (Fondgicarv) estima que el Perú importará este año carne de Bolivia, Paraguay, Brasil y Argentina por un total de **5,500** toneladas métricas, cifra diez por ciento **mayor** a la del año pasado.

El gerente general de Fondgicarv, Roberto Berrocal, manifestó que los cortes de carne de esos países ingresan al Perú con ciertos beneficios arancelarios, "lo cual constituye una competencia desleal con la carne peruana".

Bolivia, por pertenecer a la Comunidad Andina (CAN), ingresa su carne al Perú con arancel cero y los otros países lo hacen con algunas preferencias arancelarias.

Berrocal indicó que entre enero y junio las importaciones de carne, especialmente boliviana y paraguaya, se incrementaron en 19 por ciento frente a igual período del año pasado.

La tendencia es que a fin de año se cierre con un total de 5,500 toneladas métricas de carne importada, principalmente por la **baja producción nacional** y porque **la caída del precio del dólar incentiva la importación.**

Informó a la agencia Andina que la producción nacional del año pasado ascendió a 132 mil toneladas métricas y la de Lima a 51,000 toneladas.

La importación de carne el año pasado fue de **5,000** toneladas métricas, de las cuales el 99 por ciento se dirigió a satisfacer la demanda del mercado de Lima.

Finalmente, Berrocal estimó que en el 2004 la producción nacional mantendría niveles similares. (Diario Gestión, 20/09/2004, pág. 20).

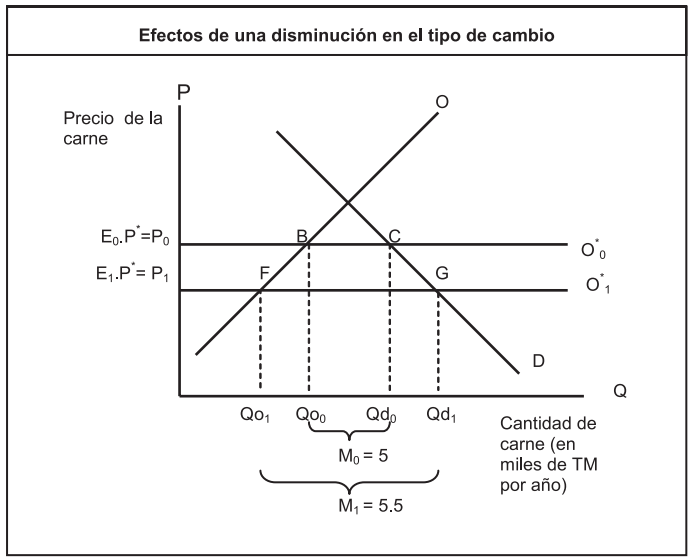

Figura 4.8. **Caída en el precio del dólar incentiva una mayor importación de carne.** La caída en el precio del dólar de E_o a E_1, ocasionará un aumento en las importaciones de carne de 5,000 a 5,500 toneladas (de M_o a M_1). El crecimiento de la importación se producirá fundamentalmente porque la disminución en el tipo de cambio - en la medida en que reduce el precio de P_o a P_1 -, generará una caída en la producción doméstica de Qo_o (132 mil toneladas) a Qo_1.

Aplicación 4.9

AUMENTA PRECIO DE LA MENUDENCIA DE RES

Por cierre de importaciones de carne argentina. En los principales centros de distribución hubo un incremento de hasta 20% en relación con su precio anterior. Se anuncia llegada de carne de procedencia boliviana, paraguaya y brasileña.

Los mercados de Lima se han visto afectados en la última semana con un **incremento en los precios** de la menudencia de res. **La causa** ha sido el cierre de las importaciones de carne argentina, decidida por el Ministerio de Agricultura (Minag), como medida de prevención frente a la epidemia de fiebre aftosa que afecta al ganado vacuno de dicho país.

Esto ha generado que en los centros de venta al por mayor (camales y frigoríficos) los precios de la menudencia de res tuvieran un aumento de hasta el 20 por ciento en relación a su costo normal.

La República hizo un recorrido por algunos mercados de la capital y constató esa **tendencia al alza.**

"El lunes estaba el kilo de mondongo importado a 6.50 soles y ahora esta 7.50, y mañana (Hoy) puede aumentar", comentó Carlos Huamaní, vendedor del Mercado Central de Lima. Por su parte, en el mercado de Jesús María, el panorama es muy similar. Para la señora Ana María de Vilchez "este asunto afecta directamente al cliente".

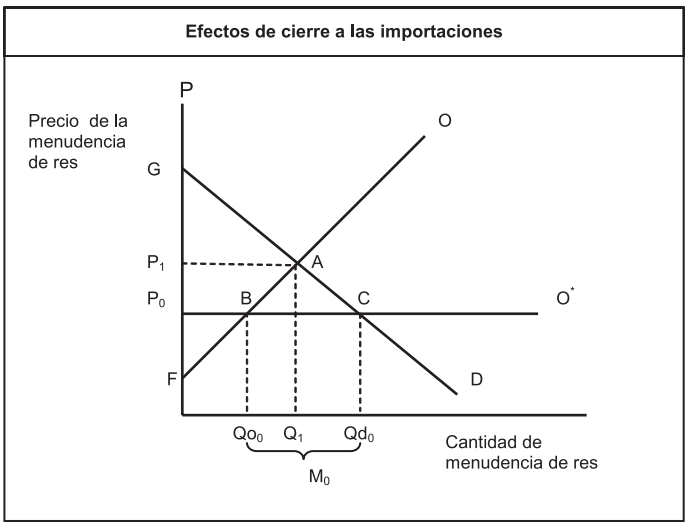

Figura 4.9. **Cierre de importaciones generó incrementos en el precio de la menudencia de res.** Antes del cierre de las importaciones de carne de res, el precio vigente en el mercado nacional era de P_o y las importaciones igual a M_o. Asumiendo que el principal país desde el que se importa carne es Argentina, el cierre a la importación – que equivale a la prohibición – hizo que aumente el precio en el mercado local hasta P_1. Con la prohibición a la importación, el mercado local de carne de menudencia opera como si fuera un mercado de bienes no transables.

Viene carne nueva

En tanto, frente al cierre de las importaciones de carne desde Argentina (la compra de menudencia llegaba a las dos mil toneladas mensuales), esa carga será reemplazada por los envíos de Paraguay, Bolivia y Brasil, según lo afirmó Manuel Rosemberg, asesor del Ministerio de Agricultura. (Diario La República, 12/02/2006, pág. 29).

Aplicación 4.10

PETROLEO DE DISPARA Y AUMENTA ATRASO DE PRECIOS DE COMBUSTIBLES. ***Grifos temen que se agote fondo de estabilización.***

El ministerio de Energía y Minas informó que el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles tendrá, en la presente semana, **una pérdida** neta (compensación) de aproximadamente S/. 10.8 millones, quedando al final del lunes 17 de abril, un saldo disponible del orden de S/. 2.7 millones.

Cabe indicar que **con el fin de atenuar el incremento de los precios** de los combustibles, el Gobierno **amplió la vigencia del Fondo de Estabilización de Precios** hasta el 29 de junio de 2006.

Al respecto el presidente de la Asociación de Grifos, Octavio Cabero, indicó que con la **nueva alza** en la cotización del petróleo y el agotamiento del Fondo de Estabilización del Precio de los combustibles, en el mercado interno **no se puede descartar** que las refinerías incrementen los precios de los combustibles, si bien comentó que esas empresas pueden soportar el atraso existente en esos precios.

Cabe indicar que ayer el precio del barril de crudo en el mercado de Nueva York (al que se usa como referencia para calcular el precio de los combustibles en el mercado peruano), **se elevó** a US$ 68.98, luego de haber estado fluctuando en torno a los US$ 63 por barril en las últimas semanas (ver página XI de Negocios y Finanzas).

Cabero indicó que si bien el Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles ha venido subvencionando a las refinerías por estos atrasos, más o menos en un 70% del atraso en el caso del diesel 2 y en 80% en el caso de las gasolinas, el problema es que dicho fondo **se debe agotar** entre hoy y mañana.

Requerido si ante esta situación de alza en el mercado externo y agotamiento del citado fondo, habría que esperar un aumento de precios en el mercado local, Cabero consideró que las refinerías tendrían que esperar un poco antes de aplicar un reajuste, habida cuenta de que durante un buen periodo los precios internos estuvieron por encima de los precios internacionales.

Atrasos

De otro lado, el MEM refirió que el promedio ponderado de los precios de los combustibles que se venden en el mercado interno se encuentran 9.2% **por debajo** de los Precios Referenciales del Osinerg, que incluyen el margen mayorista correspondiente. Cabe indicar que el atraso promedio de la semana pasada fue de 5.9%.

De otro lado, el MEM indica que por quinta semana consecutiva, el petróleo crudo WTI registró un aumento en el precio promedio de sus últimas diez cotizaciones. El precio

del barril de este marcador promedió 66.48 US$ por barril (incremento de US$ 2.57 por barril con respecto al promedio de la semana anterior).

En este período, los precios referenciales de todos los combustibles registraron aumentos de entre 2 y 68 centavos de sol por galón en sus precios referenciales.

Cabero en declaraciones a Pulso Empresarial de CPN Radio precisó que en las últimas 5 ó 6 semanas, el precio del crudo ha ido subiendo en el mercado internacional, y como consecuencia en el mercado interno, a la fecha, tenemos un atraso que llega en promedio a más de S/. 1.00 por galón en el caso de las gasolinas, y de S/. 0.40 por galón en el caso del Diesel 2.

Al hacer una evaluación de la situación del mercado internacional del petróleo, Cabero indicó que este incremento obedece a ciclos recurrentes en mercado, y actualmente, anotó, se debe a los problemas de Nigeria, Irán e Irak, así como el consumo exorbitante en Estados Unidos.

"Esto es cíclico, y se esperaría que vuelva a los niveles normales", anotó. (Diario Gestión, 12/04/2006, pág. 24).

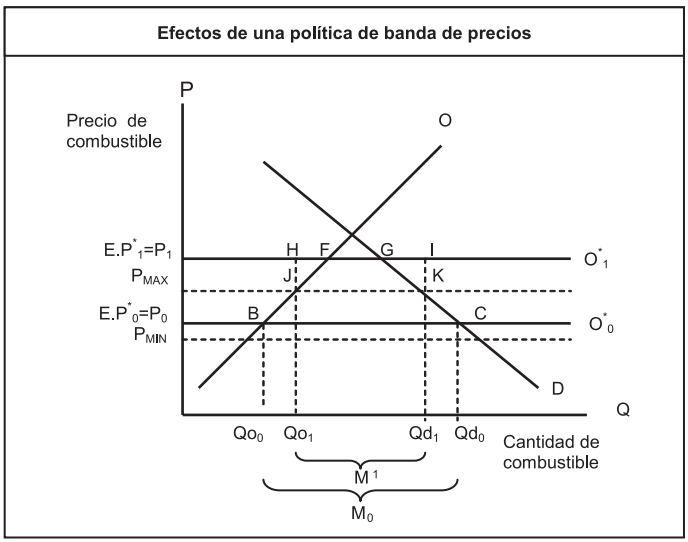

Figura 4.10. **Sube el precio internacional del petróleo y se genera un agotamiento en el fondo de estabilización de precios.** Los fondos de estabilización se utilizan dentro de una política de bandas de precios tratando de atenuar el efecto del cambio en el precio internacional del petróleo sobre el precio doméstico del mismo. La banda, contiene un precio máximo (P_{MAX}) y un precio mínimo (P_{MIN}). Si el precio internacional es de P_o, no es necesario utilizar el fondo de estabilización, debido a que dicho precio está dentro de la banda fijada. Si el precio doméstico del petróleo aumenta a P_1 (por el incremento en el precio internacional P*), entonces, el gobierno tendrá que subsidiar con los fondos de estabilización, al menos el petróleo importado, por un monto igual al área H.I.K.J, con la finalidad de que el precio en el mercado nacional no se coloque por encima de P_{MAX}, con lo que se genera un atraso en el precio interno respecto al precio internacional. En la medida en que tienda a agotarse el fondo de estabilización, no se descarta el incremento del precio desde P_{MAX} hasta P_1.

Aplicación 4.11

INVESTIGARÁN SI HAY DUMPING EN CALZADO IMPORTADO DE CHINA Y VIETNAM. ***Importaciones de esos países aumentaron en 123%, en últimos tres años, y la producción nacional se redujo en 32%***

El Indecopi dispuso el inicio de un proceso de investigación por la supuesta existencia de **prácticas de dumping** en las exportaciones al Perú de calzado proveniente de China y Vietnam.

La resolución de la Comisión de Fiscalización de Dumping y Subsidios del Indecopi será remitida a la corporación de Cuero, Calzado y Afines (CCCA), las autoridades de China y Vietnam, así como a las empresas exportadoras e importadoras del producto investigado.

El producto a investigar es el calzado con parte superior de material textil y suela de distintos materiales, tales como caucho, plástico, cuero natural regenerado, o una combinación de éstos y otros materiales.

Ahora las partes interesadas tendrán un plazo de seis meses para que presenten sus pruebas o alegatos sobre la referida investigación.

La CCCA denunció ante el Indecopi, el pasado 6 de marzo, que las importaciones de calzado de China tiene un margen de dumping promedio entre 619 y 1,723 por ciento; mientras que los productos de Vietnam tienen un margen entre 169 y 571 por ciento.

Efectos

Agregó que estos márgenes provocan una reducción en la producción, ventas, beneficios, productividad, capacidad instalada, así como en el rendimiento de las inversiones, disminución de la liquidez, del empleo y salarios de las empresas nacionales.

La CCCA comprende a las empresas productoras de calzado y cueros de los Comités de Fabricantes de Calzado a la Sociedad Nacional de Industrias (SNI) y de la Asociación de Pequeños y Medianos Fabricantes de Calzado (Apemefac).

Según el Indecopi, la CCCA está legitimada para presentar una solicitud de investigación, porque representa al 46.32 por ciento del total de producción nacional del calzado, materia de la denuncia.

Asimismo estableció que tanto China como Vietnam presentarían distorsiones en sus sectores manufactureros, dentro del cual se encuentra el sector calzado, que haría que los precios del producto investigado no sean determinados por la libre interacción entre la oferta y la demanda.

"**Se ha determinado preliminarmente** la existencia de indicios de daño sobre la rama de producción nacional, reflejado principalmente en la **disminución de su producción, reducción de sus niveles de ventas internas y pérdidas de participación en el mercado interno"**, refirió.

También detectó que las ventas de la producción nacional se redujeron en **32** por ciento en el período 2002-2005, pero las importaciones originarias provenientes de China

y Vietnam se incrementaron en 123 por ciento, en el mismo período.(Diario Gestión, 23/05/2006, pág. 10).

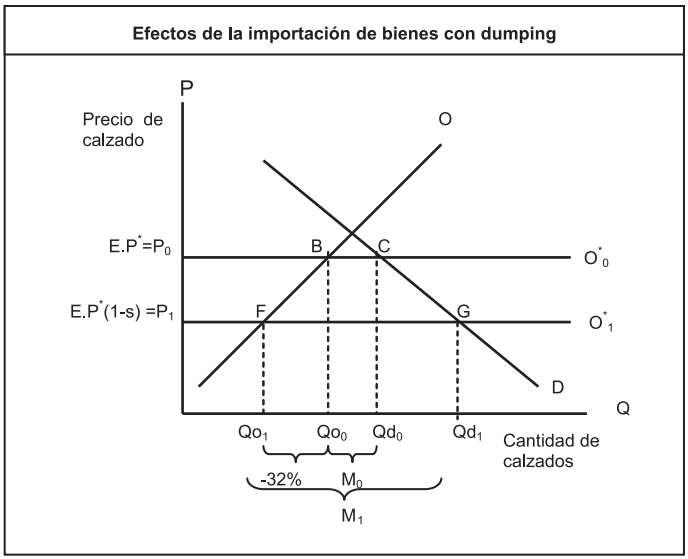

Figura 4.11. **Importación de calzados a precios dumping reduce el nivel de producción nacional e incrementa las importaciones.** La importación de productos con precios dumping (subsidiados desde el país de origen), hace que tales productos entren al mercado nacional a precios menores que lo que rige en el mercado internacional. El precio internacional sin dumping es P_o. Con el dumping, el precio del producto importado en el mercado doméstico es de P_1. El precio se reduce en la proporción de la tasa del dumping o subsidio (s).
Dada la caída del precio del calzado importado con dumping, la producción nacional disminuyó de Qo_o a Qo_1 (en 32%) por lo que se incrementó las importaciones de M_o a M_1 (aproximadamente en 123%).

Aplicación 4.12

LIBROS

La decisión del Ejecutivo de **rebajar a cero los aranceles** que se pagan por la importación de libros, causará una **disminución de hasta 11% en los precios** de los ejemplares y reactivará la industria editorial, afirmó la presidenta de la Cámara Peruana del Libro (CPL), Gladis Díaz Carrera.

Indicó que grandes industrias editoriales españolas, estadounidenses y de otros países estaban esperando esta señal **para ingresar al país** y competir con las otras ya existentes.

Señaló que sólo la industria editorial local había logrado un crecimiento considerable de libros al pasar de 52 millones de ejemplares impresos en el 2005 a 80 millones en el 2006. “Con esta rebaja las cifras seguirán en franco crecimiento”, afirmó. Agregó que la

importación de libros también había aumentado, registrando en el 2006 más de US$ 38 millones. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 12/10/2007, pág. IV)

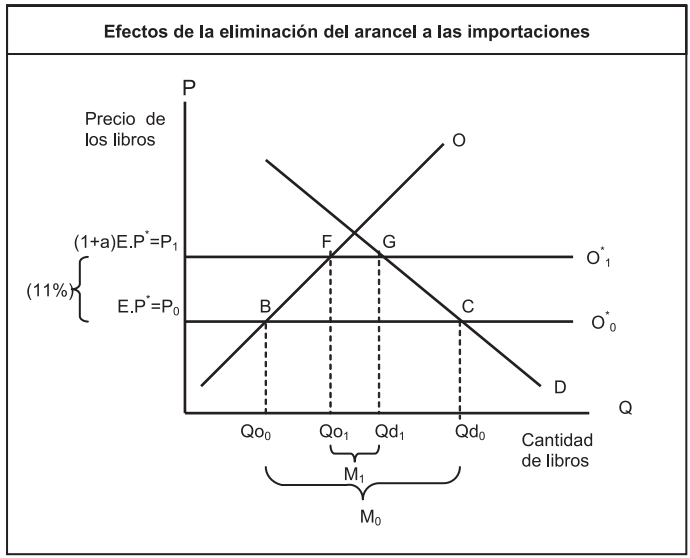

Figura 4.12. **Eliminación de arancel a las importaciones del libro reducen su precio.** En el mercado nacional de libros sin arancel, el precio sería de P_o y las importaciones de M_o. El arancel incrementa el precio a P_1, en proporción a la tasa arancelaria (a), por lo que disminuye las importaciones a M_1.
La supresión del arancel a las importaciones de libros producirá un proceso inverso de lo que se acaba de describir: el precio caerá en 11% de P_1 a P_o y aumentarán las importaciones - mediante el ingreso al país de grandes industrias editoriales – de M_1 a M_o.

Aplicación 4.13

ESTE AÑO IMPORTACIÓN DE LECHE CRECERÁ POR REDUCCIÓN DE ARANCEL

A raíz de la **reducción** de la tasa de arancel a la importación de leche, se estima que este año habrá **un incremento de la importación** de ese producto y **una caída de la producción nacional**, sostuvo el presidente de la Asociación de Fongales del Perú, Rodolfo Malarín.

Señaló que la producción de leche en el país crecía a un ritmo promedio de 5.5 % anual - la tasa más alta de los últimos años se registró en 1999 con un 13%-, lo cual permitió reducir la importación de este producto en los últimos cuatros años, al pasar de 70 mil toneladas métricas en 1997 a **40 mil** el 2000.

"Nuestras proyecciones eran lograr que la producción nacional sustituya por completo el año 2005 las importaciones de lácteos, pero ahora con las medidas que reducen la tasa de arancel a la importación de leche no lo vemos factible, ya que incentiva la importación", indicó.

Tras mostrar su desacuerdo con la referida medida, que reduce la tasa arancelaria de la leche US$ **133** la tonelada métrica a US$ **85**, Malarín dijo que los cerca de 250 mil ganaderos que existen en el país se verán afectados con el incremento de las importaciones.

Respecto al mercado, dijo que en los meses de verano el consumo de leche disminuye históricamente ente un 2% y 3% mientras que la producción cae aún más debido a que la alta temperatura ocasiona "estrés" al ganado.

Sin embargo, dijo que con el inicio de las clases escolares la demanda de leche se reactiva. Agregó que el año pasado el mercado creció 5%, y que este año se espera un incremento similar. (Diario Expreso, 22/04/2001, pág. C-6).

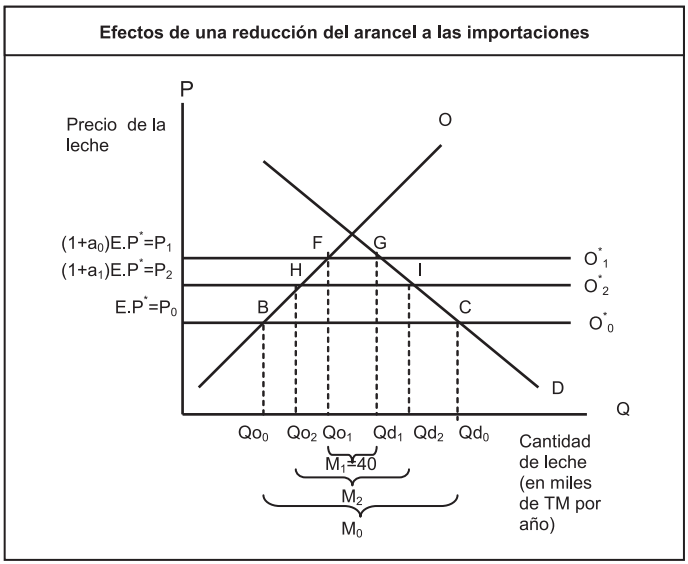

Figura 4.13. **Reducción de arancel incrementa las importaciones de leche.** Sin aranceles, el precio y las importaciones de leche serían P_o y M_o respectivamente. Con aranceles (antes de la reducción) el precio sería P_1 y las importaciones igual a M_1.
La reducción de la tasa arancelaria de 133 a 85 dólares (de a_o hasta a_1) generará una caída en el precio de la leche de P_1 a P_2, por lo que caerá también la producción nacional de Qo_1 a Qo_2, aumentando las importaciones de M_1 (40 mil toneladas métricas) a M_2.

Aplicación 4.14

BRASIL: CAERÁN INVERSIONES EN AUTOMOVILES

Brasilia.- Las empresas automovilísticas extranjeras comenzaron a cancelar pedidos y a aplazar programas de inversión, frente a la inesperada medida gubernamental brasileña de **aumentar los aranceles** de los vehículos de un 32 al 70 por ciento.

El presidente de la Asociación Brasileña de Importadores de Vehículos, Emilio Julianelli, aseguró que 50,000 vehículos que ya fueron vendidos aún no han entrado al país y que si el arancel se incluye para este caso, las consecuencias para el sector **"serán desastrosas"**.

La primera consecuencia directa será un corte del 60 por ciento de la nómina de 25,000 empleados de las empresas asociadas; **los precios subirán, en promedio, un 35 por ciento,** mientras que las ventas bajarían un 40 por ciento, según Julianelli.

Al igual que las importaciones provenientes de terceros países, los argentinos, paraguayos y uruguayos - socios Brasil en el Mercado Común del Sur (Mercosur)- deberán pagar la nueva tarifa para automóviles y electrodomésticos.

El porta voz de la Presidencia brasileña, Sergio Amaral, afirmó que los 109 productos estarán incluidos en la lista de excepción de 300, al que tiene derecho cada país, dentro de los acuerdos del Mercosur.

Recordó que la medida tendrá vigencia de un año y que fue necesaria para evitar que continuara la secuencia de déficit en la balanza comercial.

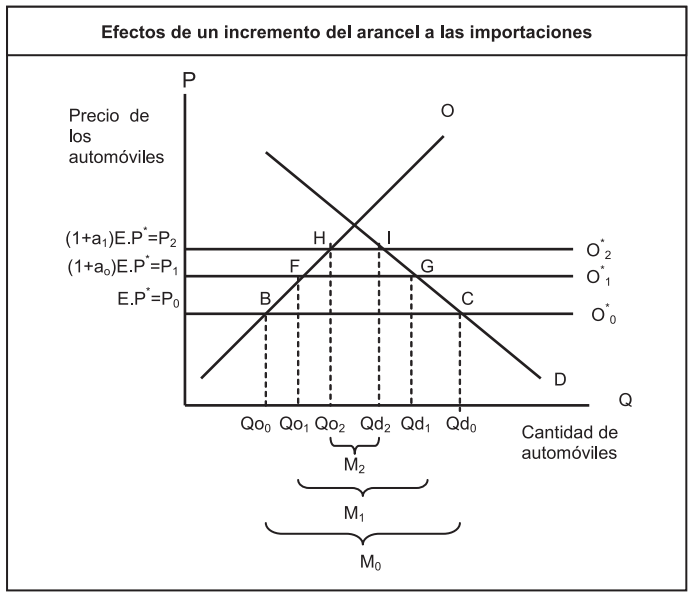

Figura 4.14. **Aumento en el arancel incrementará el precio de los automóviles importados.** El precio de los automóviles importados sin arancel sería igual a P_o. Con el arancel, - antes de su incremento - el precio es P_1. El aumento del arancel de a_o hasta a_1, elevará el precio de P_1 a P_2, por lo que las consecuencias sobre el sector importador serán "desastrosas", debido a que caerán las importaciones de M_1 a M_2. De esta manera se hará frente a la oleada de importaciones de productos duraderos. Las ventas en el mercado doméstico bajarían en 40 por ciento debido fundamentalmente a la caída en la cantidad demandada de Qd_1 a Qd_2.

Por su parte, el ministro brasileño de Hacienda, Pedro Malán, pidió disculpas a los países y sectores afectados e insistió en que e gobierno no podría aplazar una medida de impacto contra la **oleada de importaciones** de productos duraderos.

El presidente de la Asociación Brasileña de Empresas de Comercio Exterior, Carlos Barbieri, aseguró que actitudes como ésta le pueden restar credibilidad al país, al cambiar aranceles de un momento a otro.

Barbieri dijo que Brasil deberá afrontar problemas junto al GATT (Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio), que estableció como tarifa máxima el 35 por ciento.

"Los países que integran el GATT y se sienten perjudicados pueden pedir alguna compensación financiera, pero como la medida tendrá vigencia de un año, la tarifa podrá caer antes de que comience la discusión", anotó Barbieri (EFE). (Diario Gestión, 09/04/1995, pág. 29).

Aplicación 4.15

SIGUE CAYENDO IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS. ***A pesar de la apertura a importación a autos usados.***

Las importaciones de vehículos continúan sin mostrar signos de recuperación, al registrar en noviembre de 1996 un descenso de 28.9%, según un informe de la Superintendencia Nacional de Aduanas (Aduanas). Las compras de vehículos registraron un valor de US$ 25.1 millones y es el más importante al interior del grupo de bienes de consumo duradero, pues comprometen el 36.8% del total.

El valor de las importaciones acumuladas entre enero y noviembre del año pasado, sumó un total de US$ 296.59 millones, cifra menor en 18.69% en comparación con la registrada en el mismo periodo de 1995.

Esta situación se produce a pesar de que el gobierno decretó el levantamiento de la suspensión de importación de vehículos usados (D.L. 843 del 30 de agosto), quedando restablecida la importación de vehículos automotores de transporte terrestre usados de carga y de pasajeros a partir de uno 1ro.de noviembre último.

En dicho mes, se importaron alrededor de 2,814 vehículos de transporte particular, de los cuales 2,785 correspondieron a vehículos nuevos (cerca del 99%) y el resto de vehículos usados.

Uno de los factores que estaría **explicando la retracción en la importación** de vehículos, se relaciona con **el aumento en las tasas de Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)**, el cual se estableció mediante Decreto Supremo 087-96-EF y que entró en vigencia a partir del 01 de setiembre.

De acuerdo a las nuevas tasas del ISC, los vehículos nuevos pagarán 20% de ISC, los vehículos usados – por su parte – pagarán 45% de ISC y aquellos vehículos usados reparados en los Ceticos, estarán exonerados del pago de dicho impuesto.

Compras del exterior

Según tipo de vehículos, se observa que a excepción de aquellos vehículos de cilindrada superior a 3,000 c.c., el resto denota una evolución negativa.

Los vehículos automóviles de cilindrada superior a los 1,500 c.c., pero menor o igual a los 3,000 c.c., encabezan el ranking de compras del exterior con un valor de US$ 10.9 millones, registrando una importante caída en sus niveles importados de 31.8%.

A pesar de mostrar disminución de 39.1%, las importaciones originarias de Japón aparecen como las más importantes (US$ 2.8 millones), captando el 25.7% del mercado. Le siguen las importaciones provenientes de México (US$ 1.8 millones), Corea del Sur (US$ 1.6 millones).

De otro lado, en el mes de noviembre las compras de vehículos de transporte particular usados se concentraron en este segmento de productos (26 unidades), explicando el 90%.

Los vehículos de cilindrada superior a 1,000 c.c., pero menor o igual a 1,500 c.c. (segundas en importancia relativa dentro de este mercado), también mostraron una evolución negativa con -10.0%.

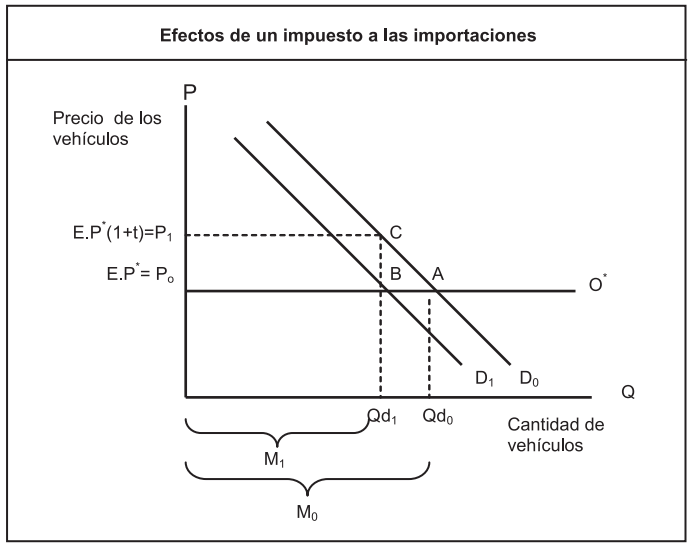

Figura 4.15. **El impuesto a las importaciones reduce importaciones de vehículos.** En el mercado de un país pequeño como Perú, Ecuador o Bolivia, prácticamente no se tiene una producción doméstica de vehículos, de modo que no existe una oferta de origen nacional. Toda la demanda es cubierta con importaciones.
Antes del incremento en el impuesto, la cantidad demandada de vehículos es de Qd_o, siendo por ende las importaciones igual a M_o. El impuesto a las importaciones - visto desde el punto de vista de consumidor -, equivale a una reducción en la capacidad adquisitiva de su ingreso, de modo que la demanda disminuye o se desplaza de D_o a D_1. La distancia vertical B.C representa el monto del impuesto unitario.
Con el impuesto aplicado (t), sube el precio del vehículo de P_o a P_1, por lo que disminuye la cantidad demandada en el mercado local de Qd_o a Qd_1, el mismo que se traduce en una retracción de las importaciones de M_0 a M_1.

Corea del Sur sigue manteniendo su fuerte presencia en este mercado, al comprometer el 46.1% del total. A pesar de esta situación, se observa que Toyota del Perú (marca japonesa), domina este segmento con US$ 3.8 millones, seguido de Dawoo Perú (US$ 2.0 millones) y Hyundai Perú Automotriz (US$ 1.4 millones).

Motocicletas

Por otra parte, las importaciones de motocicletas se constituyeron en el tercer vehículo de transporte particular más demandado, con US$ 1.5 millones respecto a noviembre de 1995. No obstante, esta cifra muestra un descenso de 34.1% en las compras de estos bienes.

Esta situación –según Aduanas- se produce por las menores adquisiciones que realizó Honda del Perú, siendo Japón e India los principales mercados de origen. (Diario Gestión, 18/01/1997, pág. 35).

Aplicación 4.16

JAPÓN AUMENTARÁ IMPORTACIÓN DE AUTOS

Tokio.- La importación de automóviles en Japón continuará su tendencia alcista en 1996, con un aumento previsto del 15,4 por ciento respecto a este año, para alcanzar los 450.000 vehículos, informaron fuentes del sector.

Según la Asociación Japonesa de Importadores de Automóviles, el próximo año entrarán en el mercado nipón un número récord de 420.000 vehículos de pasajeros, así como 30.000 camiones y autobuses comprados en el exterior.

"Los mercados extranjeros y los importadores y vendedores japoneses están dispuestos a continuar la expansión de las ventas en Japón, al tiempo que los factores básicos que contribuyeron en el pasado al crecimiento de las importaciones no han cambiado", afirmó la Asociación.

Según los informes de este organismo, tras dos años de disminución de las importaciones, en 1991 y 1992, las compras de vehículos fabricados en el exterior crecieron hasta alcanzar **cifras récord** en 1993 y 1994, tendencia que se mantendrá en los próximos años.

Las importaciones crecieron un 9,1 por ciento en 1993 respecto al año anterior, y un 49,6 por ciento en 1994.

Se espera que este año el crecimiento se acerque al 30 por ciento, ya que durante los últimos once meses el índice de aumento acumulado ha sido del 20,6 por ciento.

Las **causas** principales de esta evolución son la **caída de los precios** tras la **revalorización del yen** y los **bajos tipos de interés oficiales** en Japón, afirmó la Asociación.

La introducción de nuevos modelos que se ajustan más a las necesidades del consumidor japonés, como vehículos con el volante a la derecha, también han sido factores positivos, añadió la fuente. **(EFE)** (Diario Gestión, 24/12/1995, pág. 28).

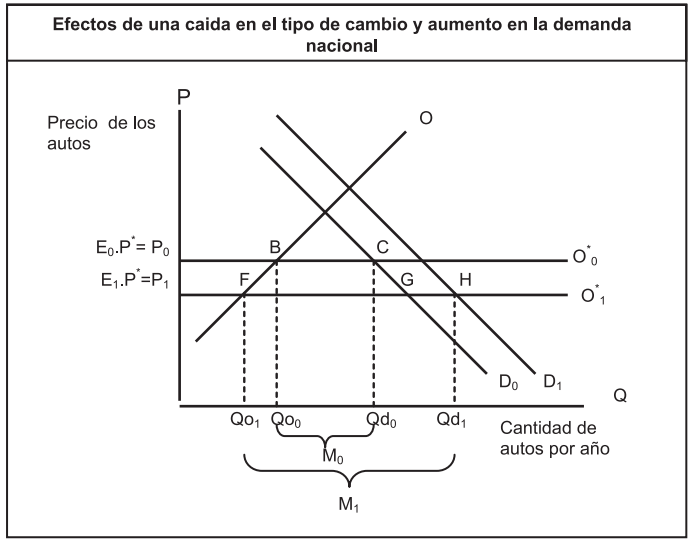

Figura 4.16. **Caída en el tipo de cambio y aumento en demanda nacional genera record de importación de autos.** Las importaciones crecieron en 9.1 y 49.6 por ciento en el año 1993 y 1994 respectivamente. Este aumento en las importaciones se produjo por la caída en el precio relacionado a la revalorización del yen (caída en el tipo de cambio), y al incremento en la demanda interna proveniente del abaratamiento del crédito financiero relacionada a los bajos tipos de interés oficiales.
Debido a la disminución del tipo de cambio de E_0 a E_1, el precio del auto cayó de P_0 a P_1, por lo que se elevaron las importaciones de B.C a F.G. Adicionalmente, por la mayor demanda promovida por la baja tasa de interés financiera, aumentó las importaciones en una distancia de G.H. Al final se tuvo un récord de importación igual a la distancia F.H, es decir, igual a M_1.

Aplicación 4.17

TENDENCIA DECRECIENTE

Según la información proporcionada por Aduana, en agosto último las **importaciones registraron una caída** de 12% (Gestión 16.10.98). Esta contracción tiene relación con varios factores, entre ellos el **menor ritmo de expansión económica, la reducción de la demanda interna y el incremento del tipo de cambio.**

Cabe anotar que en setiembre, dado el problema de liquidez que afronta el sistema financiero (tema sobre el cual hemos informado ampliamente), los dos primeros elementos mencionados – menor crecimiento productivo y disminución de la demanda- se habrían acentuado. Simultáneamente, durante el noveno mes del año se produjo una devaluación superior a la inflación, con un alza del tipo de cambio de 2.7% contra una inflación negativa de -0.54%.

De esta manera existen los indicios suficientes como para prever que la importaciones seguirán registrando un curso descendente por lo menos hasta setiembre, amén de que dicha tendencia pueda prolongarse. (Diario Gestión, 17/10/1998, pág. 4)

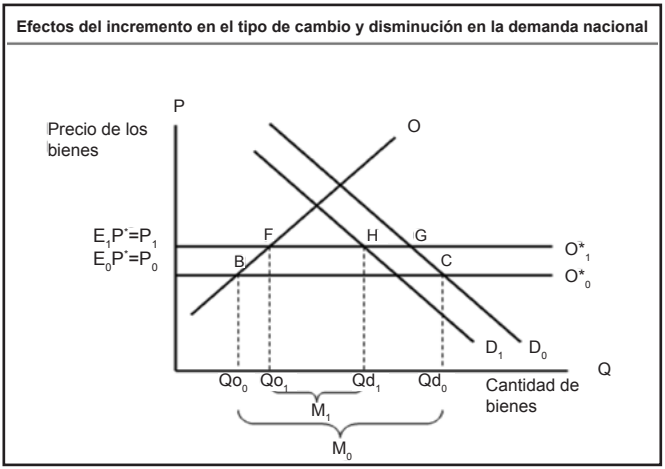

Figura 4.17. **Se reducen las importaciones por la caída en la demanda nacional y el aumento en el tipo de cambio.** Debido al aumento en el precio de P_0 a P_1 relacionado al incremento en el tipo de cambio de E_0 a E_1, cayeron las importaciones de B.C a F.G. Adicionalmente, por la contracción en la demanda interna de D_0 a D_1 causado por el menor ritmo de expansión económica, disminuyeron las importaciones en la distancia G.H. En total, las importaciones se redujeron de M_0 a M_1.

Aplicación 4.18

PRODUCCIÓN DE MAÍZ AMARILLO SE INCREMENTÓ EN 15 POR CIENTO

La superficie cosechada de maíz amarillo duro el año pasado ascendió a 185,368 hectáreas, cantidad superior en 14.5 por ciento (23,467 hectáreas) frente a la registrada en igual temporada agrícola de 1995. Este resultado estuvo asociado con las mayores áreas agrícolas instaladas con este cultivo en las regiones de San Martín y La Libertad.

Producción

El volumen de producción del referido producto en 1996 ascendió a **559,433** toneladas, cantidad **superior en 14.5** por ciento respecto a la obtenida en similar tiempo de 1995; de éstas, 119,222 toneladas correspondieron a La Libertad (21 por ciento del total producido) y 79,320 a Lima. Cabe recordar que aún no se supera los mejores años de producción de 1986-89, cuando se gozaba de una serie de beneficios basada en los subsidios.

Rendimiento

Los rangos de rendimiento promedio del maíz a nivel nacional en los doce meses del año pasado fueron de 3.018 toneladas por hectárea, nivel similar a enero-diciembre de 1995.

También es de destacar la **mejora en el rendimiento** del cultivo en la zona de producción de La Libertad, que fue de 5.464 toneladas por hectárea (4.8 por ciento) **contrarrestando** la caída en la zona de mayor rendimiento como es Ica, 6.114 t/h, al

descender en 5.85 por ciento. Aunque existe una gran potencial para mejorar estos niveles de productividad, ya que se cuenta con lo que necesario en material genético, sin embargo, hace falta la aplicación de un adecuado paquete tecnológico al cultivo.

Importaciones

El año pasado, las importaciones de maíz amarillo duro se contrajeron (-22.3 por ciento) al ubicarse en **740,746.1 toneladas**, cantidad que explicó el 57 por ciento de la oferta total (nacional más importados). Entre otros factores la **tendencia a la baja de los precios en el mercado internacional** favoreció su mayor presencia.

A pesar de la contracción en la importación del maíz amarillo duro, continuamos dependiendo del maíz foráneo ya que éste es ofertado a los avicultores con financiamiento, los cuales pueden pagar tras vender el pollo, situación que se da con el maíz nacional, transable sólo al contado. (Diario Síntesis, 27/02/1997, pág. 14).

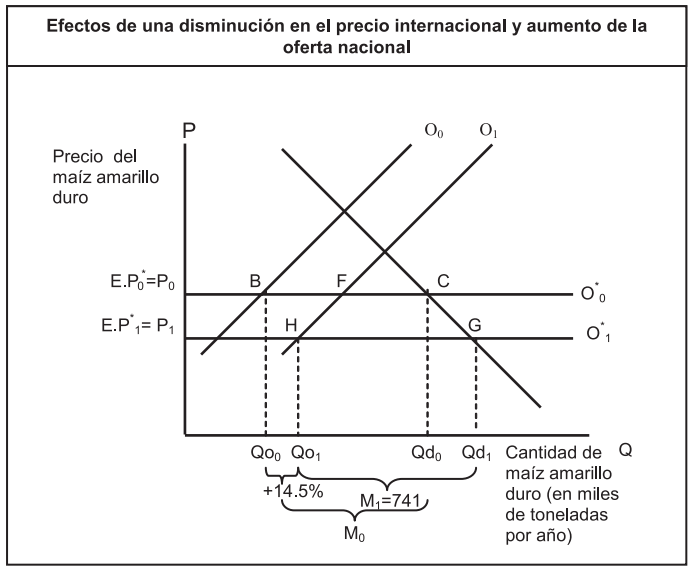

Figura 4.18. **Aumento en la producción nacional de maíz amarillo reduce las importaciones pese a la caída en el precio internacional.** El aumento en la producción nacional de maíz amarillo en 14,5 por ciento relacionada a la mayor cantidad de hectáreas cosechadas y la mejora en el rendimiento, coadyuvaron a la reducción de las importaciones, pese a que la tendencia a la baja de los precios internacionales favorecieron a una mayor importación.

Por el aumento en la producción nacional (oferta nacional), las importaciones disminuyeron de B.C a F.C; pero, la caída en el precio internacional favoreció al incremento de las importaciones de F.C a H.G. Debido a que el efecto del incremento en la oferta nacional fue mayor que el efecto de la reducción del precio, al final, las importaciones cayeron de M_0 a M_1, es decir, a 740,746 toneladas.

Aplicación 4.19

PRODUCCIÓN DE TRIGO NACIONAL NO MOSTRÓ RECUPERACIÓN

En 1995 la producción de trigo en el país alcanzó las **125,000** toneladas métricas, cantidad que fue menor en 1,990 toneladas métricas que el nivel logrado el año anterior.

Esta situación se debió básicamente a la menor actividad productiva mostrada en los cuatro primeros meses del año, cuando la producción se fijó entre 46 y 682 toneladas métricas, contra las 542 y 1,073 toneladas métricas de en similar período de 1994.

Menores siembras

Uno de los factores que permitieron mostrar el parco comportamiento al cereal en la temporada agrícola del año pasado fue la **menor superficie agrícola ejecutada**, pues pasó de 108,184 Has. (Campaña agrícola 1993/1994) a 99,722 Has. (Campaña agrícola 1994/95).

Asimismo, **la falta de financiamiento** en el campo, que restó toda posibilidad de lograr una mejor performance de la siembras de trigo en el país, a pesar de que el entorno externo se mostró favorable, dado que los **precios internacionales fueron al alza**, con mayor notoriedad a partir del mes de agosto, a raíz de la contracción de la oferta mundial.

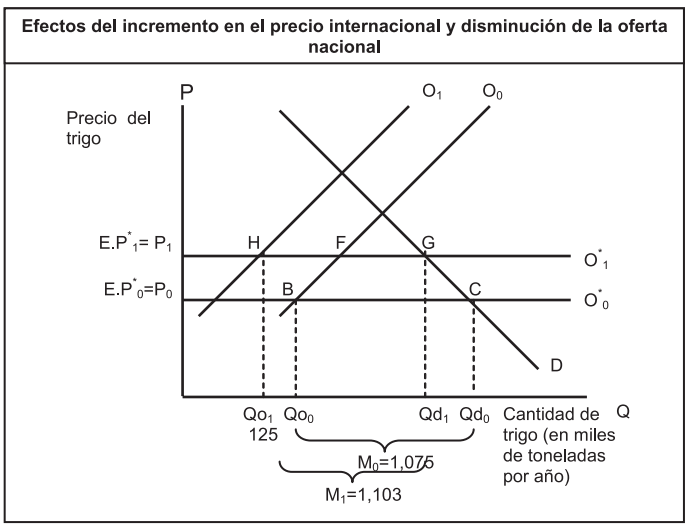

Figura 4.19. **Aumenta importaciones de trigo por la menor oferta nacional.** Debido a la falta de financiamiento y menor superficie agrícola ejecutada cayó la producción nacional de trigo, lo cual generó un aumento en las importaciones pese a que el precio internacional fue al alza. La producción nacional de trigo disminuyó hasta llegar a 125 mil toneladas, lo cual se reflejó en una caída de la oferta de O_0 a O_1. El precio se elevó de P_0 a P_1. Las importaciones aumentaron de M_0 (1'075,294 TM) a M_1 (1'103,159.8 TM), porque el efecto de la reducción en la oferta nacional fue mayor que el efecto del alza en el precio.

Los importados siguieron aprovechando

Esta deficiencia productiva sufrida por la producción de trigo nacional fue aprovechada por el importado, cuyo abastecimiento una vez más denotó un **ritmo creciente**, al pasar de **1´075,294.3** toneladas métricas en 1994 a **1´103,159.8** en 1995, es decir, un incremento del 2.6 por ciento. De este modo, la participación del trigo nacional quedó relegada nuevamente en 10 por ciento de la oferta total del cereal.

En términos de valor CIF, las importaciones de trigo en 1995 alcanzaron nada menos los 206.1 millones de dólares, cantidad superior en 18.8 por ciento a la del ejercicios económico de 1994. (Diario Síntesis, 06/02/1996, pág. 14).

Aplicación 4.20

SE IMPORTARÍAN US$ 321 MLLS. EN EQUIPOS DE CÓMPUTO

En el 2007 las importaciones de equipos de cómputo avanzarán 16.1% hasta los US$ 321 millones, en línea con la **buena performance de la economía que propiciará el incremento del nivel de ingresos de la población** y el consumo privado.

Incidirán positivamente las exoneraciones tributarias decretada a fines del 2006, medida que permitirá reducir los costos de importación y trasladarlos al precio final; comportamiento que elevará los pedidos de las Pymes que han empezado a utilizar de manera más intensa los equipos tecnológicos, informó Maximixe.

La consultora indicó que la masificación del Internet, la inauguración de nuevos puntos de venta como son las tiendas especializadas, tiendas por departamento y supermercados, así como el apoyo del gobierno central al incentivar programas como PC Perú – para ofrecer ordenadores a precios módicos-, elevarán el nivel de penetración tanto de portátiles como de computadoras de escritorio a nivel corporativo y residencial.

Proveedores

De otro lado informó que los principales proveedores de quipos de cómputo fueron China, México y Estados Unidos al concentrar el 71% del total importado. Del primero se realizaron compras por US$ 121 millones (equivalentes a 3.3 millones de unidades), destacando la adquisición de equipos portátiles (33% del total) siendo los principales importadores Tech Data y Grupo Deltron.

México desplazó a Estados Unidos como el segundo proveedor, al concretar despachos al Perú por US$ 42.4 millones frente a los US$ 35.7 millones del segundo. Cabe mencionar que a nivel de unidades importadas Corea del Sur se convirtió en el segundo proveedor después de China, alentado por el menor precio de importación (US$ 37.5 por unidad) que en su mayoría fueron unidades de memoria.

Importadores

A nivel de empresas, la importación se encuentra altamente minimizada, registrándose movimientos de más de 1,300 compañías, sin embargo, seis de ellas concentraron más del 50% del total comprado.

La principal oportunidad del sector está sustentada en el incremento de la demanda interna tanto en Lima como en provincias y una mayor oferta crediticia, además de la

ampliación y expansión de los canales de comercialización con retails, entre otros. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 09/03/2007, pág. II)

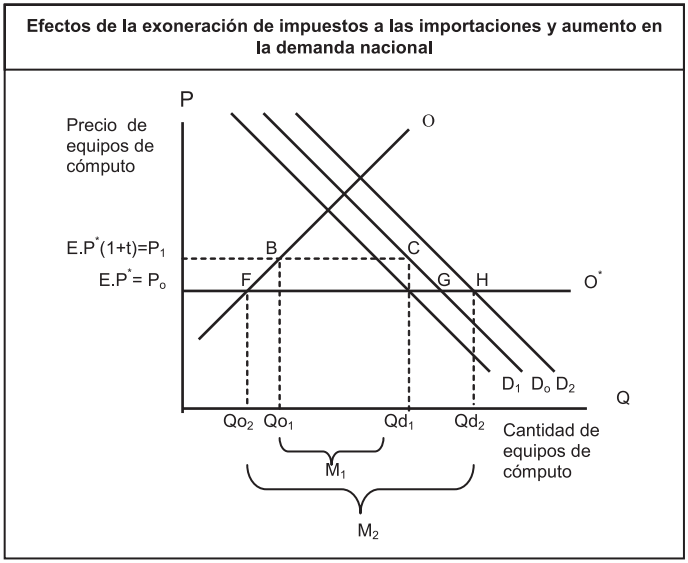

Figura 4.20. **Exoneración tributaria y mayor demanda interna generarán incrementos en las importaciones de equipos de cómputo.** En el marco en que la importación de equipos de cómputo está sujeto al pago de impuestos (t), el precio inicial del producto es P_1 y las importaciones M_1 (igual a la distancia B.C).
Con la exoneración de impuestos, disminuirá el precio de P_1 a P_0 y aumentará la demanda nacional de D_1 a D_0, por lo que se incrementarán las importaciones de B.C a F.G. Por otro lado, la mayor oferta crediticia y la buena performance de la economía - que propiciará el incremento del nivel de ingresos de la población -, generarán aumentos de la demanda nacional de D_0 a D_2, y por ende elevarán adicionalmente las importaciones en una distancia G.H. Al final, las importaciones subirán de M_1 a M_2 (de B.C a F.H).

Aplicación 4.21

QUIEBRA MASIVA

Los empresarios porcicultores están muy preocupados a raíz de la publicación de los decretos supremos 015-2001 y 016-2001-EF, mediante las cuales se incrementa el Derecho Específico Variable (DEV) en 90% y disminuye en 5% la sobretasa adicional para las importaciones de carne que, según manifiestan, les resta competitividad en el mercado doméstico.

Voceros de la Asociación Peruana de Porcicultores comentaron que los dispositivos ponen en riesgo a las empresas del sector, muchas de las cuales quebrarán en el más corto plazo.

Agregaron que por un lado **se desgrava la importación de carne,** producida sin sobrecostos en los países de origen, y por otro lado **se incrementan los costos** de

producción en forma significativa **al establecer sobretasas arancelarias a la importación de maíz,** principal alimento de los cerdos y que representa el 45% del costo total de producción. (Diario Gestión, 03/02/2001, pág. V).

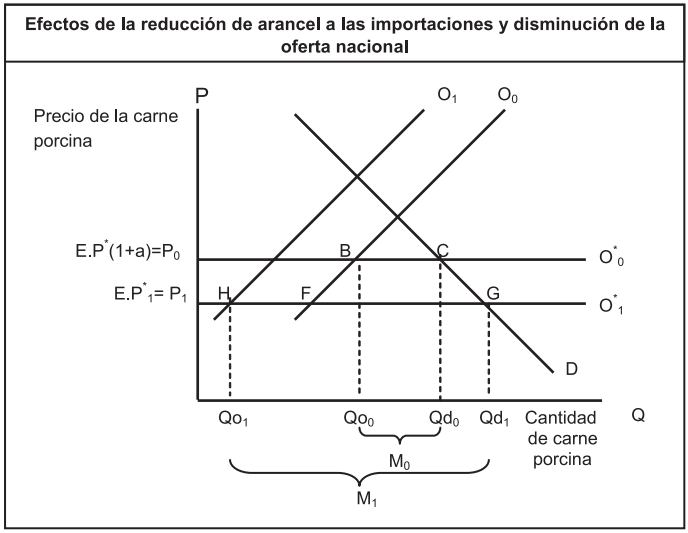

Figura 4.21. **Caída en el precio y aumento en el costo de producción generará quiebra de empresas porcicultoras.** La desgravación de la sobretasa arancelaria a la carne porcina importada reducirá el precio del citado producto de P_0 a P_1, por lo que la producción doméstica caería aproximadamente de B a F. Además, al establecerse sobretasas arancelarias a la importación de maíz (que elevará el precio del maíz), se incrementarán los costos de producción, disminuyendo adicionalmente la producción porcina nacional de F a H (el mismo que queda reflejado en el desplazamiento de la curva de oferta interna de O_0 a O_1). Al final, la producción nacional de carne porcina caerá de Qo_o a Qo_1, en tanto que las importaciones aumentarán de M_0 a M_1.

Aplicación 4.22

PRODUCCIÓN NACIONAL DE AZUCAR CRECERÍA 20% ESTE AÑO. ***Podría llegar a cubrir demanda total, sin embargo existe amenaza de un fuerte incremento de importación de este producto.***

La producción nacional de azúcar registraría una expansión de 20 por ciento este año, porcentaje similar a la tasa de crecimiento que alcanzó el último año, sostuvo el presidente de la Asociación Peruana de Productores de Azúcar, Carlos Andrade Villar.

Dicho comportamiento – dijo – obedece a una **mayor eficiencia productiva** por parte de las compañías agroindustriales azucareras que cuentan con un socio estratégico como San Jacinto, Paramonga, Pucalá, Laredo, Cartavio y Andahuasi que en poco tiempo podrían cubrir la demanda nacional de azúcar.

"Las mayores eficiencias productivas abren la posibilidad de que la industria peruana

del azúcar en poco tiempo cubra el ciento por ciento de la demanda nacional de este producto. En este momento, el Perú consume **900** mil toneladas de azúcar al año y su producción nacional llega a **723** mil toneladas", anotó.

Sin embargo, Andrade destacó que existe la **amenaza de un fuerte incremento de las importaciones** de azúcar y que frenaría el desarrollo de la industria local, lo cual originó la reducción de la tasa de Derecho Específico Variable a favor de la importación de azúcar.

"La tasa de Derecho Específico Variable por importación de azúcar pasó de 73 dólares en enero de este año a 25 dólares el siguiente mes y, de acuerdo con el último dispositivo que se publicó en febrero, este impuesto podría reducirse a cero en julio próximo lo cual hará que ingrese más azúcar importada", señaló.

Andrade informó que la Asociación Peruana de Productores de Azúcar ha mostrado su preocupación sobre este tema al Gobierno, quien ha prometido modificar esta norma.

"Tener un derecho Específico Variable tan bajo lo que hace es afectar al Fisco porque se recauda menos, **afecta a los productores nacionales** ya que habrá una tendencia a **bajar el precio interno**, afecta la generación de nuevos puestos de trabajo y, por último, afecta al consumidor", enfatizó. (Diario Síntesis, 08/05/2001, pág. 9).

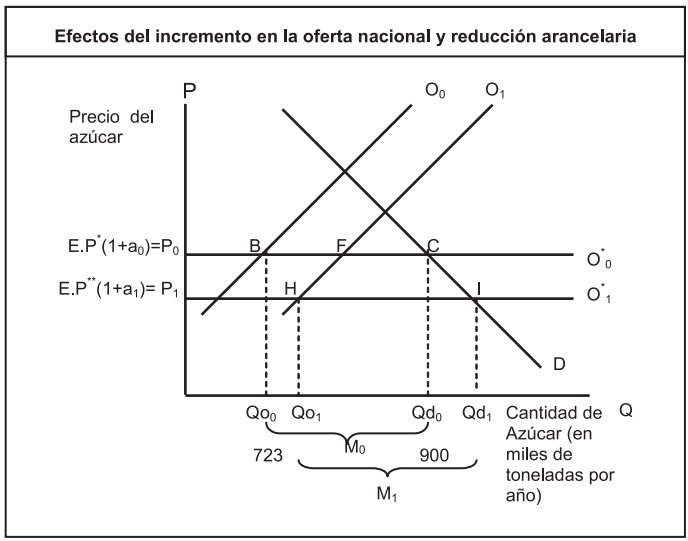

Figura 4.22. **Aumentará la producción nacional de azúcar pero se tiene una amenaza de un incremento en las importaciones.** Inicialmente, al precio de P_0 - que incluye el arancel inicial de a_0 -, la demanda de azúcar es de 900 mil toneladas y la oferta de origen nacional es de 723 mil toneladas, por lo que la diferencia es cubierta con importaciones equivalentes a M_0 (distancia B.C). Luego, debido a una mayor eficiencia productiva, la producción nacional de azúcar registraría una expansión de 20% - por ende un aumento en la oferta de O_0 a O_1 -, el mismo que se expresaría en la disminución de las importaciones de B.C a F.C. Sin embargo, con una reducción arancelaria de a_0 hasta a_1, se generaría una caída en el precio de P_0 a P_1, afectando negativamente a la producción nacional (que pasaría de F a H). Este hecho se podría traducir en un fuerte incremento de las importaciones de F.C a H.I.

4.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de oferta y demanda, describa gráficamente las siguientes noticias reportadas sobre el funcionamiento del mercado de bienes transables importables, respondiendo a su vez a las interrogantes planteadas.

Aplicación 4.23

RAUL CASTRO ANUNCIA NUEVO AJUSTE EN CUBA

Holguín (AFP).- El presidente Raúl Castro anunció un nuevo ajuste en la precaria economía cubana y exigió más eficiencia en reparto de tierras y producción de alimentos, al conmemorar los 56 años del asalto al cuartel Moncada. Castro pidió a sus compatriotas la necesidad de volver al campo para producir más y no tener que importar tantos alimentos. (Perú21, 22/07/2009, pág. 11).

¿Cómo así, mediante una mayor eficiencia en reparto de tierras y la producción, el gobierno cubano busca reducir las importaciones de alimentos?

Aplicación 4.24

FERTILIZANTES

La importación de fertilizantes se elevaría 9.2% en el 2007 debido a la demanda proveniente de la actividad agrícola con fines de exportación. Así, el incremento de la demanda mundial por productos agrícolas nacionales como el café, los espárragos y la páprika, entro otros, impulsará la habilitación de nuevas hectáreas destinadas a dichos cultivos, generando a su vez un aumento de la demanda de fertilizantes, señaló Maximixe.

Sostuvo que el incremento del precio de la urea es un factor determinante para la decisión de consumo de este fertilizante, sobre todo para los agricultores que siembran productos como maíz, papa y arroz, los cuales reciben un reducido precio por sus cultivos y para quienes el uso de fertilizantes constituye un elevando porcentaje de sus costos de producción.

Sin embargo, destacó que en el largo plazo se espera que el Perú sea autosuficiente en la producción de fertilizantes nitrogenados y fosfáticos, con la puesta en marcha de proyectos como la planta de amonio y la explotación de los yacimientos de Bayóvar (Piura).

En el caso de los potásicos se mantendría una dependencia de los productos importados, agregó. (Diario Gestión/Negocios, 26/07/2007, pág. IV).

¿Por qué aumentarían las importaciones de fertilizantes?.

Aplicación 4.25

IMPORTACIÓN DE ETIQUETAS CHILENAS AFECTA A INDUSTRIA NACIONAL

La Comisión de Fiscalización de Dumping y Subsidios del Indecopi dispuso ayer la aplicación de los derechos antidumping provisionales a importaciones de las etiquetas tejidas, originarias y procedentes de Chile, mediante Resolución 017-96-Indecopi/CDS, publicada en el diario oficial.

De acuerdo con la norma, los derechos antidumping provisiones equivalen a 161.97 por ciento ad-valorem FOB a las importaciones de etiquetas tejidas de origen chileno, fabricadas y exportadas por la empresa Zalaquett S.A., clasificadas en la partida arancelaria Nandina 5807.10.00.00

La responsabilidad de hacer efectos estos cobros recaerá en Superintendencia Nacional de Aduanas (Aduanas).

Según la investigación del Indecopi, se determinó que las etiquetas exportadas al Perú por la empresa chilena no se hallaban concentradas en un solo tipo de etiquetas, y por lo tanto, se hizo necesaria la utilización de dos marcas comparativas con características similares, como son Cottons y Legend.

En ese sentido, se determinó que el precio de exportación es menor al valor normal, lo cual representaría un margen de dumping de 161.97 por ciento en las exportaciones de la empresa denunciada.

Se observó, además que la participación de las importaciones de etiquetas tejidas procedentes de Chile, con respecto al total de importaciones de dichas etiquetas, se incrementa de 0.00 por ciento para 1993 a 23.82 y 90.31 por ciento, en 1994 y 1995, respectivamente.

Asimismo, la incidencia de las importaciones de etiquetas tejidas chilenas, con respecto a las ventas nacionales de dicho producto, aumentó en 0.00 por ciento en 1993 a 1.17 por ciento en 1994 y a 57.94 por ciento en 1995.

Con respecto a la situación de los precios nacionales de etiquetas tejidas y su nivel de costos totales, se registró un deterioro mayor durante 1995, en comparación al año anterior, el cual coincide con el significativo incremento de las importaciones tanto en términos relativos durante el mismo período.

De igual forma, por la práctica desleal de libre mercado, se impidió que los precios nacionales aumenten por el incremento de los costos de los insumos.

En razón a los motivos expuestos, el Indecopi concluye preliminarmente en la existencia de una relación de causalidad entre las importaciones de etiquetas a precios de dumping y el daño a la producción nacional.

La denuncia fue presentada por la empresa Etiquetas Peruanas S.A. (Diario Síntesis, 20/12/1996, pág. 10).

Dada las importaciones de etiquetas chilenas a precios dumping ¿Cómo afectó este hecho a las importaciones y a la producción nacional de etiquetas?

Aplicación 4.26

PROHIBIR IMPORTACIÓN DE ALIMENTOS, PIDEN AGRICULTORES MISTIANOS

Arequipa, 25.- Agricultores y ganaderos agrupados en la Sociedad Agrícola de Arequipa (SADA) demandaron al gobierno que prohíba la importación de alimentos, con el fin de reactivar la producción nacional.

La dirigente de dicha organización, Rosario Paredes Ballón, afirmó que los productores peruanos se ven seriamente afectados por el ingreso de alimentos provenientes del extranjero, ya que la mayoría de ellos tienen precios "dumping", es decir, son subsidiados en su país de origen.

Señalo como ejemplo a los lácteos y a sus derivados, que llegan al público con valores por debajo de los procesados 'en el país, lo que afecta seriamente a las empresas y a miles de trabajadores que dependen de ellas, comentó.

En el caso de la leche, uno de los problemas que afecta directamente a los ganaderos arequipeños, la representante sostuvo que los productos fabricados en el extranjero impiden a los propietarios de reses recibir un precio justo por la leche fresca.

Igualmente -según argumento- los farináceos o derivados del trigo como fideos, harinas, galletas y otros productos soportan desigual competencia de sus similares procedentes de Argentina, Colombia y Chile". (Diario El Comercio, 26/01/1996, pág. A23).

¿Por qué una prohibición a las importaciones de alimentos reactivaría (incrementaría) la producción nacional de los citados productos?.

Aplicación 4.27

BRASIL AUMENTA PROTECCIÓN A CALZADO E INDUMENTARIA

Brasilia.- El Gobierno de Brasil decidió elevar a un 35 por ciento los tributos aduaneros a la importación de confecciones y calzado, sectores perjudicados por el ingresos de mercaderías de origen chino y por la fuerte apreciación de la moneda local, el real.

La decisión fue anunciada ayer por el ministro de Hacienda, Guido Mantega, tras una reunión de la oficial Cámara de Comercio Exterior (Camex). El Ministro dijo que Brasil esta asistiendo a un aumento brutal de la importación de esos productos.

El actual arancel para la importación de esos productos se ubica en un 20 por ciento.

Brasil presentará en mayo la solicitud para el aumento al resto de los países de la unión aduanera Mercosur (Argentina, Uruguay, Paraguay y Venezuela), y la expectativa del Gobierno del presidente Luiz Ignácio Lula da Silva es que la medida entre en vigor en junio.

De aprobarse la solicitud, el nuevo arancel debe ser aplicado por todos los países del bloque.

Al anunciar la medida, Mantega dijo que esos segmentos de la producción en Brasil son competitivos e indicó que la mayor protección sería temporal. (Reuters) (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 26/04/2007, pág. XI).

¿Cómo afectó la apreciación de la moneda local a las importaciones de confecciones y calzados?. ¿Qué efecto tendrá sobre el mercado nacional de éstos productos el aumento en el arancel?.

Aplicación 4.28

GOBIERNO EVALUARÍA NUEVA REBAJA DE ARANCEL AL TRIGO

El ministro de Agricultura, Ismael Benavides, informó que el Poder Ejecutivo podría evaluar una nueva reducción del arancel al trigo, si se mantienen las fuertes presiones al alza en los precios internacionales, lo cual motivaría una subida en el precio de los productos derivados como el pan.

"En caso se mantenga esa presión al alza en el mercado internacional, podría evaluarse una nueva reducción arancelaria. Eventualmente sí creo que es un mecanismo que podemos tener a la mano", comentó.

En lunes, el Gobierno derogó el derecho arancelario adicional de 5% al trigo y redujo su tasa arancelaria de 12% a 10%, con el objetivo de evitar el alza del precio del pan en el Perú.

El ministro aclaró que esta reducción no busca reducir el precio del pan, sino que, tal como lo dijo el presidente de la República, Alan García, el objetivo principal es que el precio del pan no suba aún más.

"Lo que permite la reducción de aranceles es que podamos absorber, de una forma más fácil el alto precio del trigo en el mercado mundial y que se está dando por otras razones ajenas a la política o las posibilidades del gobierno en el Perú", explicó.

Molineros

Indicó que la reducción arancelaria permite que los empresarios molineros sigan importando trigo a los precios actuales, pero ya no se pagarán muchos impuestos al Estado.

"Lo que está ocurriendo es que el precio (internacional) del trigo ha subido casi 50% y los aranceles sólo se han bajado en alrededor de 7%, pero todavía hay una presión fuerte del alza del precio del trigo en el mercado internacional", señaló.

Sin embargo, mostró su confianza de que los empresarios panaderos y los molineros harán to¬do lo posible para evitar que la presión al alza en los precios in¬ernacionales se trasladen a los consumidores locales de productos derivados del trigo.

Según cifras del Comité de Molinos de Trigo de la Sociedad Nacional de Industrias (SNI), el Perú importa entre 1.3 millones y 1.4millones de toneladas métricas (TM) de trigo, mientras que el precio internacional ha subido de 180 a 280 dólares por TM.

Benavides descartó que el Ministerio de Agricultura (Minag) vaya a iniciar una campaña de fiscalización para comprobar que la reducción de los aranceles se traslade al precio que pagan los usuarios, debido a que "vivimos en una economía de libre mercado".

"La competencia es lo que marca los precios, pero estoy se¬guro que no habrá un alza del pan", subrayó. (Diario Gestión, 11/07/2007, pág. 13).

¿Qué efecto generará en las importaciones y el precio del trigo una reducción en el arancel en una magnitud menor en el que aumentó el precio internacional?.

Aplicación 4.29

PERENCO PERFORARÁ ONCE POZOS PETROLEROS

Una vez que entren en producción, el país podría dejar de importar crudo.

La petrolera francesa Perenco invertirá este año US$ 200 millones en la perforación de 11 pozos exploratorios en el lote 67, ubicado en Loreto, según informó el presidente del grupo Perenco, Francois Perrodo a su salida de Palacio de Gobierno, tras reunirse con el presidente de la República, Alan García.

También adelantó que en un año y medio o dos años Perenco iniciará la construcción de un oleoducto que servirá para sacar el crudo pesado del Lote 67 hasta la estación 5 del Oleoducto Norperuano de Petro-Perú para transportarlo hasta el puerto de Bayóvar, en Piura.

"Construiremos un oleoducto que tendrá una extensión de 200 kilómetros. Estas obras deben empezar en un año y medio o dos, cuando el campo (Lote 67) esté casi listo para la producción", refirió.

Importancia

La inversión que Perenco espera realizar en el lote 67 en los próximos años alcanza los US$ 2.000 millones. El gerente general de Perenco, Daniel Kadjar, indicó que el financiamiento para este proyecto está asegurado. Además sostuvo que usarán recursos propios del Grupo Perenco.

La empresa producirá 300 millones de barriles a partir del 2011. De lograrlo, permitirá que el Perú pase de ser un importador neto de combustible a la condición de exportador. Kadjar indicó que este año definirán el nivel de reservas del lote 67. (Diario El Comercio, 25/04/2009, pág. B2).

¿Cómo así el Perú podría pasar de ser un país importador a país exportador de combustible?.

CAPITULO 5: MERCADO INTERNACIONAL DE BIENES

En el análisis de los mercados de bienes exportables e importables, desarrollados en los capítulos tres y cuatro respectivamente, se consideraron dadas el nivel del precio internacional. En los citados capítulos, no se mostró la manera en que se determina dicho precio. En el presente capítulo, se expondrá la forma y mecanismo de determinación del precio internacional, y se especificará a las principales variables explicativas.

5.1. MODELO BÁSICO

En el mercado internacional coexisten y se relacionan dos tipos de países: los exportadores y los importadores. No es posible que en una determinada mercancía todos los países sean exportadores netos o importadores netos. Si hay países que exportan, ello es porque hay otros que lo importan. Visto de otra manera, no es posible que todos los países sean superavitarios en el comercio de un bien; si los hay, es porque también existen países deficitarios. Los países superavitarios en una mercancía son los exportadores, en tanto que los deficitarios, los importadores.

Se puede citar como ejemplo concreto el caso del petróleo. Los países miembros de la OPEP son superavitarios en el mercado del petróleo y por ende exportadores del mismo, en tanto que los países europeos son deficitarios, por lo que actúan como importadores.

Los países exportadores de una determinada mercancía son aquellos que poseen ventajas comparativas en la producción del mismo, en tanto que los países importadores son los que presentan desventajas comparativas.

Los países exportadores operan como oferentes de la mercancía en el mercado internacional, los países importadores como demandantes. Los países exportadores ofertan al mercado internacional su saldo exportable; los países importadores compran en el mercado internacional una cantidad equivalente a su exceso de demanda.

Asumiendo que existen muchos oferentes y muchos demandantes, el precio internacional se determina mediante la interacción de la oferta de exportaciones y la demanda de importaciones. La oferta de exportaciones y la demanda de importaciones no sólo determinan el precio relativo, sino también la cantidad transada en el mercado internacional. Dicha cantidad transada será igual al volumen de exportaciones de los países exportadores y al volumen de importaciones de los países importadores.

La manera en que se determina el precio relativo de una mercancía en el mercado internacional es muy similar al del mercado de bienes no transables dentro de un país en particular. En el caso de los bienes no transables, la interacción de las fuerzas de la demanda y la oferta nacionales determinaban el precio de mercado, tal como se mostró en el capítulo dos. En el mercado internacional, las fuerzas de la "demanda internacional" (de los países importadores) y la "oferta internacional" (de los países exportadores) determinan el precio. En la medida en que por ahora todavía no existe comercio interplanetario o interespacial, los bienes que se transan en el mercado internacional pueden ser tratados como una especie de "bienes no transables" dentro del planeta tierra, es decir, como no exportables ni importables con el "resto de los planetas" o la galaxia.

En términos formales, el precio internacional se determina mediante la interacción de la oferta de exportaciones (O_X) y la demanda de importaciones (D_M):

(11) $O_X = D_M$

La oferta de exportaciones en el mercado internacional es igual al exceso de oferta de los países exportadores en su mercado doméstico:

(12) $O_X = Qo - Qd$

La demanda por importaciones en el mercado internacional es igual al exceso de demanda de los países importadores en su mercado interno:

(13) $D_M = Qd - Qo$

En términos gráficos, en el panel (ii) de la figura 5a, la interacción de la curva de oferta de exportaciones y la curva de demanda de importaciones determina el precio internacional en P_o. Al precio internacional de P_o, los países exportadores del panel (i) exportan un volumen igual a X_o, en tanto que los países importadores del panel (iii) importan una cantidad de M_o. La cantidad transada en el mercado internacional (Q_o) es igual a la cantidad exportada por los países exportadores y la importada por los importadores: $Q_o = X_o = M_o$.

Fíjese que, en situación en que no hubiera comercio internacional, el mercado de los países exportadores estaría en equilibrio en el punto E, por lo que el precio vigente se ubicaría en un nivel por debajo de P_o. En el mismo sentido, en el caso de los países importadores, la situación de equilibrio en ausencia de comercio internacional estaría en el punto E, de modo que el precio doméstico estaría por encima del precio internacional promedio P_o. En autarquía, el precio vigente del bien Q en el mercado de los países exportadores son menores que los vigentes en los países potencialmente importadores; ello guarda relación con el hecho de que los primeros poseen ventajas comparativas, en tanto que los segundos, desventajas comparativas.

En el panel (i), los países potencialmente exportadores, ofertarán su producto en el mercado internacional cuando el precio se ubique por encima del punto E. Por ello, a partir del punto E, en la medida en que aumenta el precio, se genera un exceso de oferta, derivándose así una curva de oferta de exportaciones (O_X) de pendiente positiva en el mercado internacional.

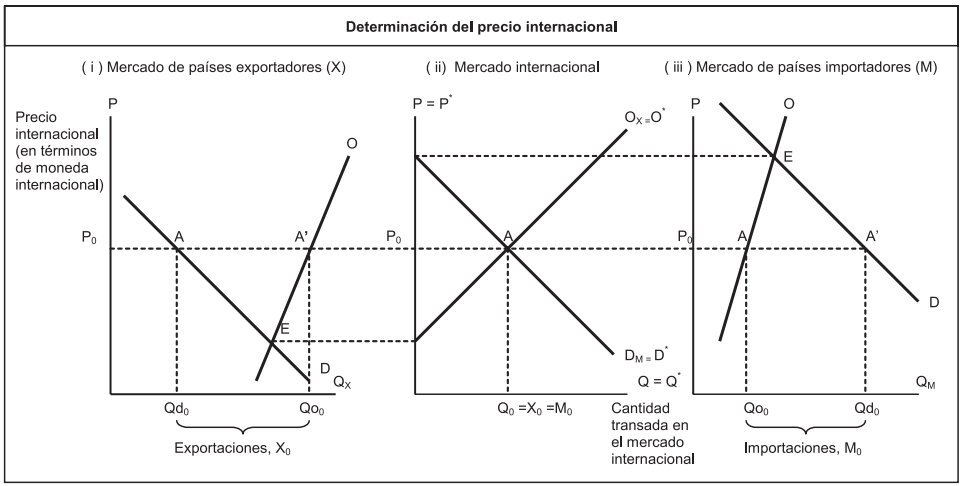

Figura 5a. **La oferta exportable y la demanda importable determinan la cantidad transada y el precio internacional.** En el mercado internacional del bien Q, la intersección de la oferta de exportaciones (O_X), proveniente de los países exportadores del panel (i) con la demanda de importaciones (D_M), proveniente de los países importadores del panel (iii), determinan la cantidad transada (Q_0) y el precio internacional de equilibrio (P_0). La Cantidad transada en el mercado internacional, es igual al monto exportado por los países exportadores (X_0) y a la magnitud importada por los países importadores (M_0).

Los países importadores del bien Q mostradas en el panel (iii), optarán por importar cuando el precio en el mercado internacional se ubique por debajo del punto E. En la medida en que disminuye el precio internacional (a partir del punto E), se genera un exceso de demanda, el mismo que se cubre con las importaciones, derivándose así una curva de demanda de importaciones (D_M) de pendiente negativa en el mercado internacional.

El establecimiento del comercio internacional genera el incremento del precio de la mercancía en el mercado de los países exportadores y caída del precio en el mercado de los países importadores. En los países exportadores, el aumento en el precio incrementa la cantidad ofrecida y reduce la cantidad demandada interna, produciéndose un saldo exportable de X_o. En los países importadores, la caída en el precio incrementa la cantidad demandada y reduce la cantidad producida interna, generándose un saldo importable de M_o.

La curva de oferta de exportaciones en el mercado internacional se desplazará cuando se trasladen las curvas de oferta y demanda nacionales de los países exportadores. El desplazamiento de la curva de demanda de importaciones estará en función del movimiento de las curvas de oferta y demanda internas de los países importadores. Tales desplazamientos modificarán el precio internacional y la cantidad transada en el mismo.

La oferta y demanda nacionales, tanto de los países exportadores como el de los países importadores, dependen de las variables ya especificadas en las ecuaciones (1) y (2) del capítulo uno.

Finalmente, en aras de la simplicidad, la determinación y variación del precio internacional se puede mostrar gráficamente utilizando sólo el contenido del panel (ii) de la figura 5a, tal como se expone en la figura 5b. En ella, la simbología de la oferta de exportaciones en el mercado internacional Ox se puede representar con la O*, o simplemente la O de oferta. De manera similar, la demanda de importaciones en el mercado internacional D_M se puede representar mediante la D*, o la D de demanda a secas. En este modelo, en forma parecida al mercado de bienes no transables, el precio internacional P_o se determina mediante la interacción de la oferta (O) y la demanda (D).

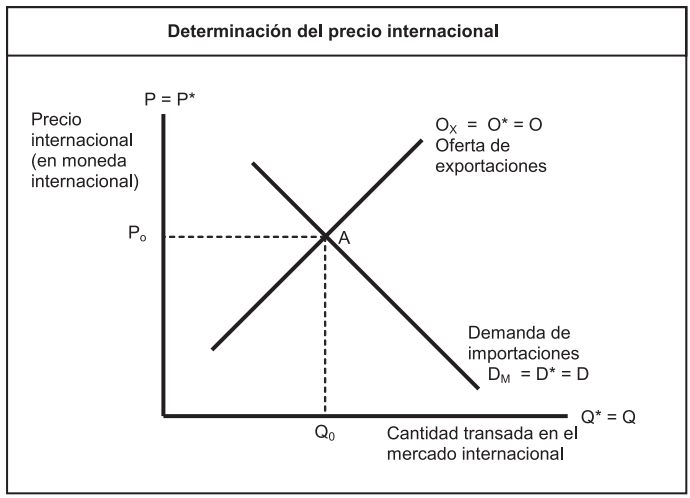

Figura 5b. **Determinación del precio internacional** - El precio internacional -en términos de moneda internacional (generalmente el dólar americano)- se determina mediante la interacción de la curva de oferta de exportaciones (O_x) proveniente de los países exportadores netos y de la demanda de importaciones (D_M) proveniente de los países importadores.

5.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 5.1

CONTINÚA TENDENCIA BAJISTA DE PRECIOS DEL CAFÉ

Durante los últimos meses la tendencia de la cotización del café ha sido desfavorable llegando a alcanzar los 49.15 centavos de dólar por libra. Este es uno de los niveles más bajos que ha alcanzado la cotización del café en los últimos años. Según el Departamento de Estudios Económicos del Banco Wiese Sudameris, este efecto se debe a la sobreproducción mundial de café. Este nivel de cotización está dentro de los niveles estimados meses antes por la institución bancaria.

Frente a ello, la buena cosecha en Brasil, así como la debilidad del real frente al dólar, impulsaron las exportaciones brasileras (durante julio en 78 por ciento). Además las exportaciones de Vietnam, segundo productor internacional, se incrementaron en 35 por ciento en el total acumulado. (Diario Síntesis, 02/10/2001, pág. 30).

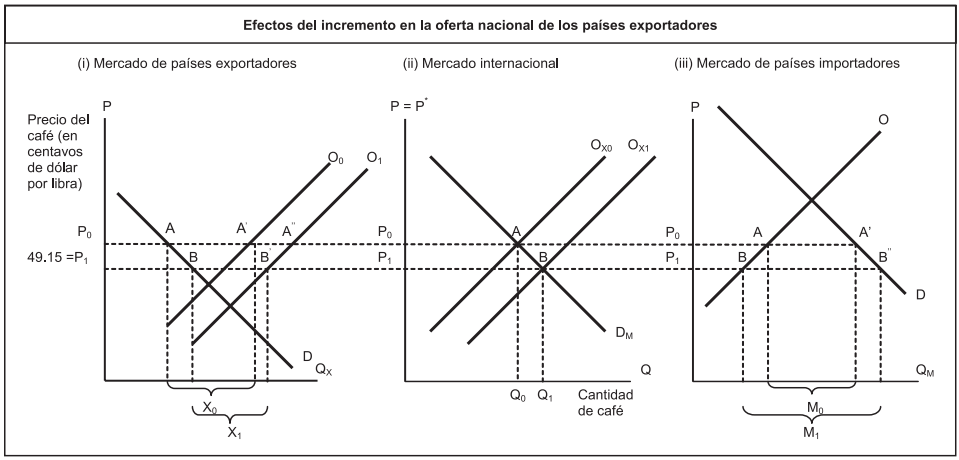

Figura 5.1. **Incremento en la oferta de los países exportadores reduce el precio internacional del café.** El aumento en la oferta nacional de los países exportadores de café de O_0 a O_1, relacionado a la buena cosecha, generó mayores exportaciones, lo que a su vez se tradujo en el incremento de la oferta exportable en el mercado mundial de Ox_o a Ox_1 .Producto de ello, la cotización internacional del café cayó de P_0 a P_1, llegando a cotizarse en 49.15 centavos dólar por libra. Dado el aumento en las exportaciones, el monto importado por los países importadores netos se incrementó de M_0 a M_1.

Aplicación 5.2

PRECIO DEL TRIGO ALCANZA SU NIVEL MÁS ALTO EN SEIS AÑOS

El precio del trigo se elevó de manera preocupante esta semana, llegando a los

niveles más altos de los últimos 6 años, informó el Comité de Molinos de la Sociedad Nacional de Industrias (SNI).

Precisó que la subida se debe a que la oferta es incapaz de suplir la creciente demanda. **Importantes productores** como EE.UU., Ucrania y Argentina tienen problemas con sus cosechas.

El lunes pasado, el Departamento de Agricultura de EE.UU. revisó las reservas mundiales de trigo para la presente campaña, estableciéndolas en un nivel de 112 millones de toneladas, el nivel más bajo de los últimos 30 años. Esto se dio por las **caídas significativas en la producción** de Rusia y Ucrania, así como los **problemas de lluvias** en EE.UU. que dificultan la cosecha.

De otro lado, el Departamento de Agricultura de Francia estimó los inventarios finales 2006/07 en 2.15 millones de toneladas de trigo suave, lo cual representa una baja de 23% en relación al año pasado. Además, las preocupaciones sobre la producción y rendimientos de las nuevas cosechas se han extendido desde Europa, Rusia, Ucrania a Argentina, China Central y el Oeste de Australia. Ante los grandes problemas presentados por la sequía, Ucrania optó por **suspender sus exportaciones** para proteger su mercado interno y evitar un alza en los precios.

Esta situación ha generado un **nuevo aumento del precio** del trigo del 10% en los últimos 4 días, superando los US$ 260 CIF para embarque en julio. Esto representa un incremento del **44%** respecto al precio promedio del grano registrado el año pasado. (Diario Gestión, 18/06/2007, pág. 18).

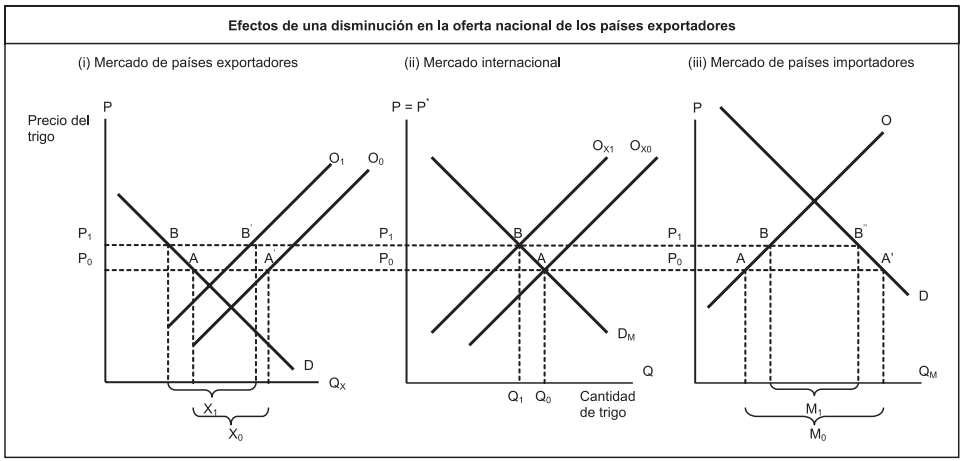

Figura 5.2. **Caída en la producción de trigo de los principales países productores y exportadores incrementa el precio internacional.** Debido a las caídas significativas de la producción de trigo de los países productores – que inclusive ha generado la suspensión de las exportaciones por parte de Ucrania – ha generado una reducción en la oferta del saldo exportable, de modo que como efecto de ello se incrementó el precio internacional del citado producto. Por el problema en las cosechas de trigo en los principales países productores exportadores, la oferta en éstos cayó de O_0 a O_1, por lo que también disminuyó la oferta exportable en el mercado mundial de Ox_o a Ox_1. Producto de ello, el precio internacional de trigo aumentó de P_0 a P_1 (aproximadamente en un 44%).

Aplicación 5.3

CODELCO PREVÉ MAYOR DEMANDA DE COBRE POR CRECIMIENTO EN CHINA

Buenos Aires. El presidente ejecutivo de Codelco, José Pablo Arellano, quien dirige la mayor compañía de cobre del mundo, dijo que **la demanda del metal seguirá aumentando** este año y el siguiente debido al **"inimaginable" ritmo de la construcción** en China.

China, el país que más cobre consume, está "de vuelta en el mercado" después que los precios récord de mayo del año pasado obligaron a algunos fabricantes a moderar las compras y a recurrir a sus existencias, lo que detuvo el alza, dijo Arellano.

El precio del cobre ha subido 27 por ciento desde el 2 de febrero, cuando descendió al nivel más bajo en 10 meses.

"Están construyendo ciudades a un ritmo inimaginable", dijo el ejecutivo de 55 años durante una entrevista en la sede de Codelco en Santiago de Chile. "La urbanización en general demanda mucho cobre. China está atravesando precisamente esa etapa del desarrollo".

Codelco, propiedad del Gobierno chileno, subestimó el papel de China en el auge del cobre que comenzó en el 2002, con precios que subieron 65 centavos la libra al final del 2001 y sentaron una marca de US$ 4.04 el 11 de mayo del 2002.

El predecesor de Arellano, Juan Villarzú predijo en el 2006 que el precio promedio del cobre sería de entre US$ 1.50 y US$ 1.70 la libra. El promedio se aproximó a **US$ 3.06.** Un año antes, la compañía predijo que los precios bajarían.

Arellano, quien sucedió a Villarzú en marzo del 2006, se negó a pronosticar el precio. Dijo que la demanda de cobre seguirá elevada durante "por lo menos este año y la mitad del siguiente".

Optimista

Hay motivo para ser optimista en cuanto a este mercado, sobre todo si uno considera el sector asiático", dijo William O'Neill, socio de la firma asesora Logia Advisors, de Upper Saddle River del estado de Nueva Jersey. "Ha habido una subestimación constante de la demanda".

Los precios del cobre en Nueva York subieron la semana pasada a lo máximo en más de tres meses, porque **las importaciones** de cobre de China se duplicaron en febrero.

Las existencias de las bodegas verificadas por la Bolsa de Metales de Londres han declinado durante cinco semanas consecutivas, en tanto que los acopios de la Bolsa de Futuros de Shangai han aumentado a más del doble, indicio de que **China ha incrementado** la importación.

Citigroup Inc., el mayor banco de Estados Unidos, dice que los precios del metal pueden estar entrando en un "superciclo" porque los productores no logran satisfacer la demanda mundial.

El banco subió su pronóstico de los precios del cobre del primer semestre en 1.1 por ciento a US$ 2.73 la libra y redujo su pronóstico del segundo semestre en 3.2 por ciento a US$ 3. La Comisión Chilena de Cobre redujo su pronóstico del precio del metal el 31 de enero a un promedio de US$ 2.40 la libra, desde los US$ 2.80 que había previsto

en octubre, diciendo que la producción mundial aumentará. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 26/03/2007, pág. X).

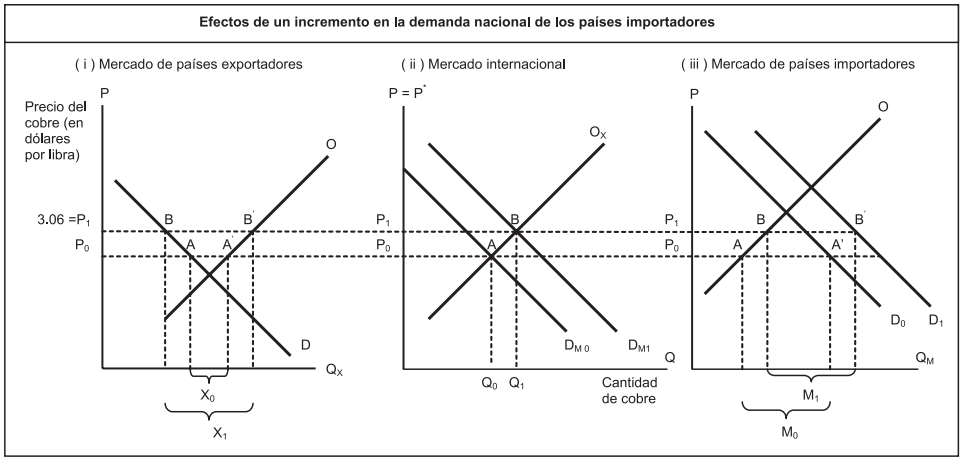

Figura 5.3. **La mayor demanda de cobre de los países importadores incrementó el precio internacional.** El "inimaginable" ritmo de la construcción en China, ha generado una mayor demanda de cobre y por ende una alza en sus importaciones. Debido al crecimiento Chino, la demanda (en los países importadores) aumentó de D_0 a D_1, lo que se tradujo en el incremento de la demanda de importaciones en el mercado internacional de D_{M0} a D_{M1}. Dado el incremento en la demanda de importaciones, la cotización del cobre subió de P_0 a P_1 (aproximadamente a 3.06 dólar la libra)

Aplicación 5.4

PRODUCCIÓN DE COBRE CRECERÍA 9.7% ESTE AÑO. ***Pese a que se estima una disminución de su cotización internacional***

El Perú se ubica como el tercer productor mundial de cobre, al concentrar el 7% de la producción mundial detrás de Chile (35%) y Estados Unidos (8%), informó la SNMPE.

La producción nacional de cobre en el Perú cerró en el año 2006 con un millón 48 mil toneladas métricas, representando un crecimiento de 3.8%, respecto a lo registrado el año anterior.

El gremio resalta que para el 2007 se espera un resultado más alentador, pues se estima que la producción de cobre llegaría a un millón 150 mil toneladas, cifra muy cercana a la que tiene Estados Unidos, cuya producción asciende a un millón 220 mil toneladas. De esta manera la producción del cobre se incrementaría en 9.7% este año.

La SNMPE destaca que entre los nuevos proyectos a entrar en operación en los próximos años, se encuentra Toromocho, Majaz, La Bambas, La Granja, y la próximamente a licitar Michiquillay, lo que permitirá al país seguir siendo un proveedor de un insumo importante para el mundo.

Cotización

Por su parte un informe del BCR señala que la cotización del cobre, luego de alcanzar un récord histórico el 12 de mayo (US$/libra 4,0), registró una corrección a la baja en los siguientes meses.

Las perspectivas de la **cotización** del metal rojo son de paulatina disminución. Así la cotización promedio que para el 2006 fue de US$ **3,05** por libra, se reduciría en el 2007 a US$ **2,57** por libra, según el BCR. Entre las causas de esta evolución esperada en el precio se encuentra la desaceleración de la economía de EE.UU. **La demanda del segundo productor de cobre registraría una reducción** en el 2007, debido a la menor actividad inmobiliaria (alrededor de la mitad del consumo de cobre de EUA).

Otra causa es la **recuperación de la producción mundial.** Se espera que para el 2007 se recuperen las pérdidas ocasionadas por disputas laborales en México (minas Cananea y La Caridad) y Chile (mina Escondida), y los problemas técnicos en Indonesia (mina Grasberg) y Chile (mina Chiquicamata). Adicionalmente se proyecta que en el 2007 entrarán en operaciones dos nuevos proyectos cupríferos: la mina chilena Spence (BHP Billiton, con 200 mil TM anuales) y la expansión de la mina peruana Cerro Verde (Phelps Dodge, con 200 mil TM anuales).

Otros factores en la proyección de la cotización del cobre son la continuidad el incremento en los inventarios en EE.UU. y el menor dinamismo de la economía China. Se espera que las medidas para evitar un sobrecalentamiento de la economía china modere el crecimiento de la demanda del cobre. Así ya se han reportado signos de esta moderación en el crecimiento (el PBI pasó en el 4T06 del 1.6% a 1.4%, mientras que la producción industrial de diciembre creció 14.7%, menor al 17% promedio de los 11 meses previos), aunque el efecto en la demanda del cobre **no ha sido determinado aún.**

Balance

De otro lado el informe del BCR resalta que es importante señalar que el actual balance de oferta y demanda del cobre es muy estrecho y que cualquier interrupción en la producción (está programada la negociación de contratos laborales en unidades de Falconbridge en Canadá y de Southern Copper Corporation en Perú) tendría un efecto directo en el precio, considerando que los inventarios aún se encuentran en niveles bajos.

Asimismo a pesar de las señales de desaceleramiento de la economía china, **no hay consenso** de que igual comportamiento habrá en la demanda de cobre del principal consumidor mundial; incluso se proyecta que las importaciones netas de cobre por parte de China empiecen a crecer luego de que la Agencia China de Reservas Estratégicas no haya programado futuras ventas del metal. (Diario Gestión, 21/02/2007, pág. 9).

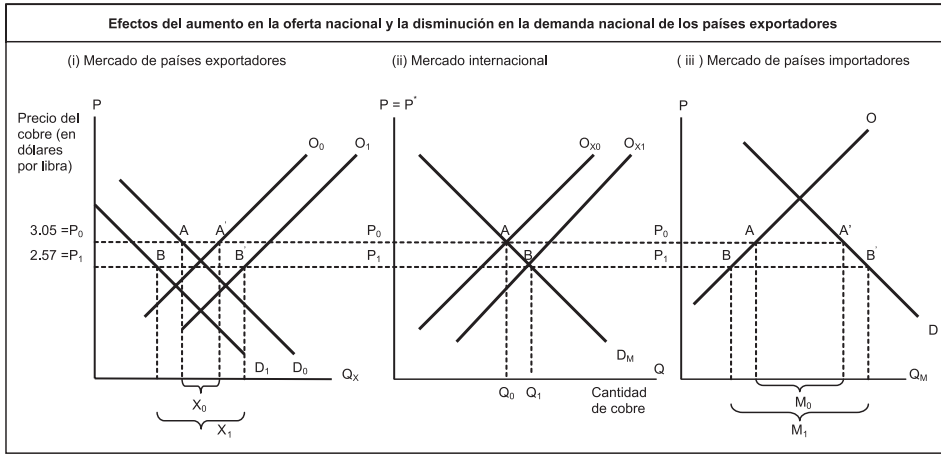

Figura 5.4. **Se reducirá el precio internacional del cobre por el incremento en la oferta y la contracción de la demanda de los principales países productores.** Dada la evolución de la economía de China, caería el precio internacional de cobre de 3.05 a 2.57 dólares la libra, como consecuencia de la mayor producción de los principales países productores y exportadores (Chile, EE.UU, Perú, entre otros) y por la disminución de la demanda de cobre por EE.UU relacionada a la menor actividad inmobiliaria.

La mayor producción de cobre de los principales países productores exportadores quedaría reflejada en el aumento de la oferta de O_0 a O_1. La menor demanda proveniente de EE.UU estaría representada por el desplazamiento de la curva de demanda de D_0 a D_1. Ambos efectos se traducirán en un incremento de la oferta de exportaciones en el mercado mundial de O_{X0} a O_{X1}, por ende, en una disminución del precio internacional de P_0 a P_1

Aplicación 5.5

PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO CONTINÚAN CRECIENDO. ***Efecto Yanqui. Invierno en EE.UU y compras hechas por Egipto y China motivaron subida.***

El invierno estadounidense ha signado la **caída en la producción de trigo en el mundo** y, en consecuencia, los **precios de éste se han ido para arriba**. El total de área sembrada en ese país se ha reducido en más de 600 mil hectáreas y las existencias de este producto han caído en 653.143 toneladas métricas (TM).

Así, según el último reporte del departamento de agricultura del país que gobierna George Bush, el precio por TM de trigo llegó a los US$ **209**.

Los hechos que han **reforzado** este incremento, añade el documento al que tuvo acceso la Sociedad Nacional de Industrias, son las recientes compras **hechas por Egipto y China** (más de 1,3 millones de TM) y los anuncios de compra por parte de Corea y Taiwán.

A ellos hay que sumar "la preocupación por el clima seco y la falta de lluvias en la áreas con trigo de invierno y las grandes planicies, que dañarían severamente el rendimiento potencial de los cultivos", refirió la Sociedad Nacional de Industrias (SNI) en un análisis al respecto.

Sólo en China este año habrá un déficit de trigo de 20 millones de TM. Por ello **importará** tres millones de TM y acabará con sus existencias.

El precio de trigo argentino crecerá aun más, estima la SIN, cuando Brasil inicie su temporada de importaciones. (Diario El Comercio, 22/01/2004, pág. b3).

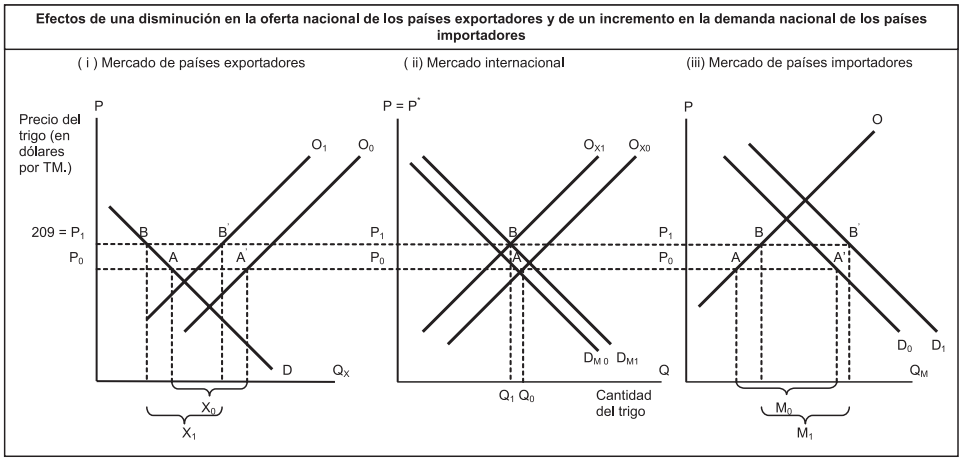

Figura 5.5. **La disminución en la producción de los países exportadores y el aumento en la demanda de los países importadores continúan elevando el precio internacional del trigo.** Debido a la caída en la producción de trigo en EE.UU (principal productor exportador del citado producto) y las compras efectuadas por Egipto y China (principal importador mundial) se incrementó el precio del trigo hasta llegar a 209 dólares la TM.
La menor producción de EE.UU queda reflejada en la disminución de la oferta de los países exportadores de O_0 a O_1. La caída en la oferta de los exportadores, se expresa también en la reducción de la oferta de exportaciones en el mercado internacional de O_{x0} a O_{x1}. La contracción en la oferta de exportaciones tiende a generar el aumento en el precio internacional, hecho que es reforzado por el aumento en la demanda de importaciones de D_{M0} a D_{M1}, proveniente de las mayores compras del país importador China. Al final, como consecuencia de la suma de ambos efectos, el precio internacional se incrementa hasta P_1, es decir, a 209 dólares la TM.

Aplicación 5.6

PRODUCCIÓN RÉCORD DE CAFÉ EN CAMPAÑA VENIDERA MANTENDRÍA PRECIOS BAJOS

El Banco Wiese Sudamerís indicó en fechas pasadas que el precio del futuro del grano se mantendría **deprimido** dentro de una banda comprendida entre los 0.48 y los 0.52 centavos de dólar por libra. Tal perspectiva se sustentó en las proyecciones de una producción record en Brasil en la próxima campaña.

Efectivamente, si bien el precio se ubicó durante unos días por encima de la banda indicada, a partir de junio, el mismo se corrigió nuevamente alineándose con las expectativas del Banco. Tal como ellos previeron, las noticias confirmando los estimados de una **producción récord en Brasil**, las cuales fueran corroboradas por el Departamento

de Agricultura de EE.UU. (USDA), por el gobierno de Brasil y por una de las principales compañías de investigación especializadas, mantuvieron la presión sobre el precio.

En este sentido, la USDA estimó en mayo que la cosecha brasileña alcanzaría las 46.9 millones de bolsas de café, mientras que una conocida empresa de investigación del mercado del café estimó una producción de 47.5 millones de bolsas para la campaña 2002/03. Adicionalmente, el gobierno de Brasil revisó sus estimados de producción de café publicados en diciembre para la campaña 2002/03, de 39.6 millones a 44.7 millones de bolsas, lo que representa un **incremento** de 13 por ciento con respecto a sus estimados iniciales y un aumento de 59 por ciento con respecto a la producción de la campaña anterior.

Estos estimados de producción récord se atribuyen al clima favorable con el que han gozado las principal zonas productoras (Espirito Santo, Minas Gerais, Sao Paulo y Paraná) desde setiembre y al hecho de que los árboles plantados en los años anteriores para reemplazar aquellos que fueron dañados por la helada de junio de 1994 están comenzando a dar frutos.

Aunque el gobierno brasileño anunció en abril un plan para retener su producción e impedir la caída de las cotizaciones (plan que Colombia intentó sin éxitos el año anterior), este no ha ayudado a mejorar los precios. El gobierno de Brasil cuenta con 690 millones de reales (244 millones de dólares) para ser utilizados el la retención de 8 millones de bolsas este año. Otro factor que presionó al mercado durante el último mes fue la devaluación del real frente al dólar, lo que hizo a **las exportaciones brasileñas** más competitivas e incrementó las ventas de sus productos.

Por otro lado, la USDA también publicó a mediados de junio, según información citada por el Banco Wiese, sus primeras proyecciones con respecto al mercado mundial del café para el 2002/03, en las que **prevé una cosecha mundial récord** de 122.1 millones de bolsas, 10 por ciento mayor a la cosecha del 2001/02. El aumento en la producción se explica por la ya comentada cosecha brasileña, la cual **sobrepasa en gran medida** las caídas esperadas en Colombia y Vietnam, segundo y tercer productor mundial, respectivamente.

La demanda, por su parte, **aumentaría únicamente 3.16 por ciento, gracias a las mayores importaciones de EE.UU, Holanda y Alemania.** Como consecuencias de esto, los stocks finales se incrementarían a 24.35 millones de bolsas, lo que implicaría que el escenario fundamental se deterioraría aún más en la próxima campaña.

Pronóstico

En este contexto, el departamento de estudios económicos del Banco Wiese Sudamerís observa que hay muy pocas posibilidades de que se observe una recuperación en el precio de café durante los próximos meses, a no ser que ocurra una helada que deteriore la cosecha de Brasil. Como se sabe, las posibilidades de que ocurra una helada en este país son mayores en el mes de julio, por lo que algunos especuladores apostaron a esta posibilidad tomando posiciones largas en los últimos días, lo que, sumado a la necesidad de algunos fondos de inversión de cubrir algunas posiciones cortas, incrementó el precio a principios de la semana.

No obstante, los últimos informes meteorológicos publicados recién ayer informaron que las probabilidades de una helada en Brasil son **remotas**, por lo que el precio perdió impulso y retrocedió 3.3 por ciento en la jornada de miércoles de la semana pasada. En función a eso, el Banco Wiese espera que la cotización de los futuros del grano se mantenga deprimidos entre los 0.47 y los 0.51 centavos de dólar por libra. (Diario Síntesis, 15/07/2002, pág.18).

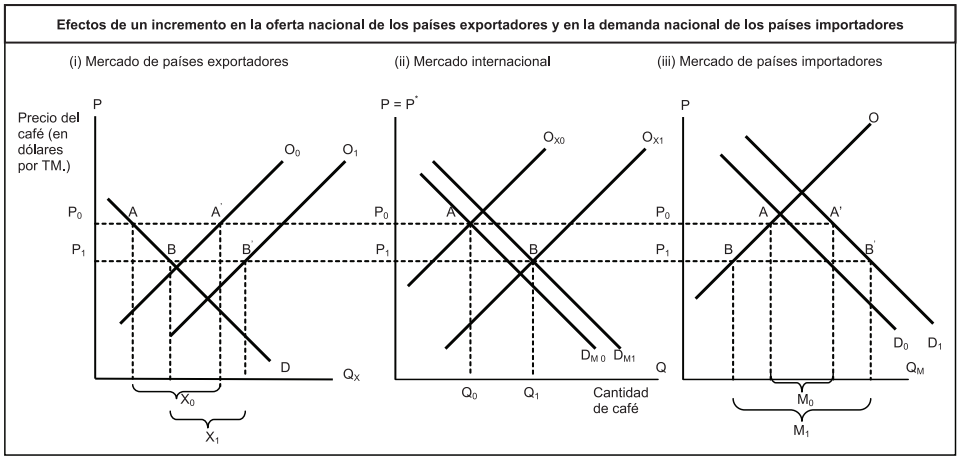

Figura 5.6. **Récord de producción de café de los principales países exportadores mantendrá precios bajos pese a la mayor demanda de los países importadores.** Debido al clima favorable, se prevé récord de cosecha de café en Brasil, que es el primer productor y exportador del citado producto. Esta mayor producción deprimirá el precio internacional pese a una mayor demanda proveniente de las importaciones de EE.UU, Holanda y Alemania.
Aún dada las caídas en la producción de café en Colombia y Vietnam, la mayor producción brasileña desplazará la curva de oferta de los países exportadores de O_0 a O_1, lo cual a su vez se expresará en un aumento de la oferta de exportaciones en el mercado internacional de O_{X0} a O_{X1}, empujando el precio internacional a la baja. Por el ligero incremento en la demanda de los países importadores de D_0 a D_1, aumentará la demanda de importaciones de D_{M0} a D_{M1}. Pese al aumento en la demanda de importaciones, el precio internacional caerá de P_0 a P_1, por la mayor oferta de exportaciones provenientes de Brasil.

Aplicación 5.7

CRECIENTE USO DEL ESTAÑO PROVOCA IMPORTANTE ALZA DE SU COTIZACIÓN

LONDRES, set 20 (AFP).- Gracias a su aplicación en nuevos artículos, especialmente en latas de conservas y bebidas, el estaño sigue aumentando regularmente su cotización en el mercado de metales de Londres, en desmedro de su principal competidor de aluminio.

En el London Metal Exchange, el precio de este metal blanco reluciente **ha aumentado** cerca de un **20%** en los últimos doce meses, y en la actualidad se mantiene sólidamente por encima de los **6,000 dólares** la tonelada, después de haber superado los siete mil dólares en agosto pasado, un récord desde 1992.

El aumento del precio del estaño se debe a la creciente demanda de la industria agroalimentaria, que aprecia su maleabilidad, su resistencia a la corrosión y su ausencia de toxicidad

Hasta el año pasado, el estaño era poco competitivo frente al aluminio, pero la cotización de este último se fue a las nubes y los fabricantes de bebidas gaseosas y otros productos redescubrieron las virtudes del estaño.

Pese a su actual cotización en el mercado de metales de Londres, su costo sigue siendo razonable, tanto más que sólo es empleado en poca cantidad para recubrir el acero de latas de conserva y bebidas. Es así como uno de los gigantes del sector, continental Can Europe, pasó del aluminio al acero cubierto de estaño en una de sus fábricas. (Diario Expreso, 21/09/1995, pág. a19).

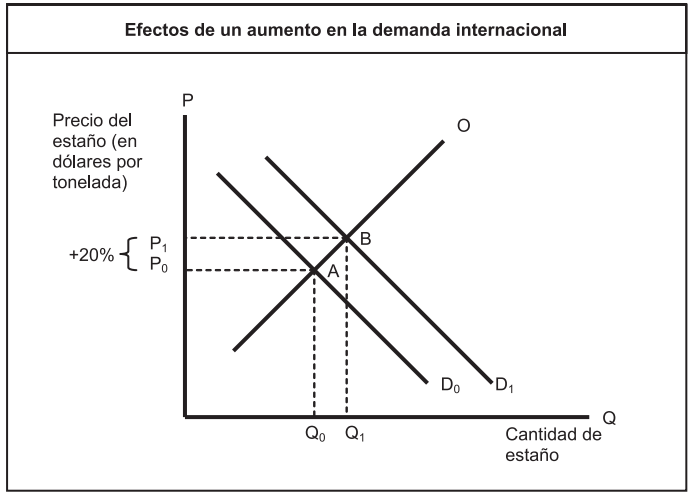

Figura 5.7. **Aumenta el precio del estaño debido a una creciente demanda internacional.** El precio del estaño aumentó en 20% hasta llegar a los 6,000 dólares la tonelada debido a un incremento de la demanda proveniente de la industria agroalimentaria. La demanda internacional aumentó de D_0 a D_1 de manera que la cotización subió de P_0 a P_1.

Aplicación 5.8

CAE EL PRECIO DEL CRUDO

Nueva York.- El petróleo cayó más del dos por ciento ayer debido a que el clima cálido en Estados Unidos, el mayor consumidor mundial de energía, provocó un declive en la demanda de combustible para calefacción.

El crudo estadounidense finalizó con una baja de 1.32 dólares, a 58.07 dólares por barril. El Brent en Londres perdió 16 centavos, a 57.98 dólares por barril.

"Estuvo todo alrededor del clima. La nieve se está derritiendo y eso incidió en los precios", señaló Phil Flynn; analista de Alaron Trading en Chicago. (Reuters). (Diario Gestión, 21/02/2007, pág.23).

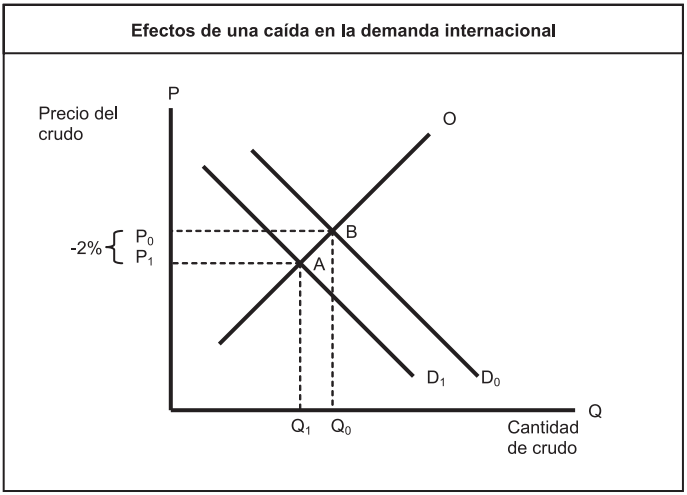

Figura 5.8. **Cae el precio internacional del petróleo debido a una menor demanda.** El precio internacional del petróleo cayó en más de 2% por el declive en la demanda proveniente de los Estados Unidos. La demanda cayó de D_0 a D_1, por lo que el precio internacional también tendió a la baja de P_0 a P_1.

Aplicación 5.9

ORO

La cotización del oro en el mercado de Londres terminó la jornada de ayer **descendiendo** a US$ **280.25** la onza, mientras que el viernes 14 de julio estuvo en US$ **281.3** la onza.

Ayer el oro bajó a su punto más bajo en 7 semanas en el mercado asiático, por especulación de los mineros australianos que **están acelerando las ventas del metal precioso**, apostando a que los precios caerán en las semanas venideras por la debilidad de la demanda.

"Los productores australianos venden todo el tiempo pero esta vez están vendiendo más de lo usual" explicó Federick Bogart, jefe de comercio del oro en el banco HSBC Bank USA en Nueva York.

El dólar australiano bajó el miércoles, respecto del dólar estadounidense, a su nivel más bajo en seis semanas causando ventas adicionales de los productores australianos, precisaron vendedores de lingotes de oro en Sydney. Los mineros australianos pueden ganar más vendiendo cuando el dólar australiano se debilita por que el oro se cotiza

en dólares estadounidense, mientras que la mayoría de sus costos son dólares locales. (Diario Gestión, 21/07/2007, pág.30).

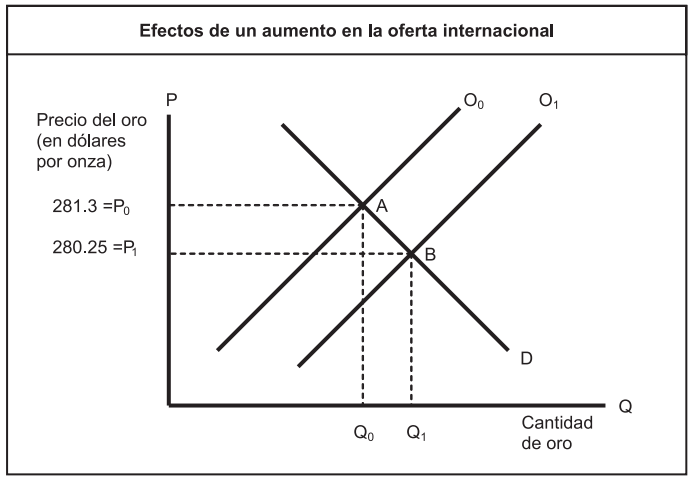

Figura 5.9. **Disminuye el precio del oro debido a una mayor oferta internacional.** El precio del oro cayó de 281.3 a 280.25 dólares la onza como consecuencia de las ventas efectuadas por los mineros australianos ante su expectativa de que caerá el precio del metal en las semanas venideras. Las ventas efectuadas por los mineros australianos se reflejó en el aumento de la oferta mundial de O_0 a O_1, de modo que el precio internacional tendió a disminuir de P_0 a P_1.

Aplicación 5.10

CHÁVEZ: PETRÓLEO PODRÍA LLEGAR A US$100

Londres.- El presidente de Venezuela, Hugo Chávez, dijo ayer que si Estados Unidos ataca a Irán por su disputa por la tecnología nuclear, el **precio** del petróleo **podría alcanzar los 100 dólares.**

En una visita a Londres tras la cumbre de la Unión Europea (UE) y América Latina y el Caribe en Viena, Chávez, mandatario del quinto exportador mundial de petróleo, destacó que los iraníes no tendrían otra opción que responder a un asalto de Estados Unidos **cortando la producción** de crudo.

"Si Estados Unidos ataca a Irán, entre otras cosas, mis amigos ingleses e inglesas de la clase media que tienen su vehículo particular y tienen que pagar la gasolina todos los días, cada varios días vayan aparcando el vehículo porque la gasolina pudiera llegar a 100 dólares y más", dijo Chávez en una reunión organizada por el alcalde de Londres, Ken Livingstone.

"Lo mismo haríamos nosotros, si agreden a Venezuela para llevarse el petróleo no habrá petróleo, ni para Venezuela ni para nadie", agregó Chávez (Reuters). (Diario Gestión, 15/05/2006, pág. XI).

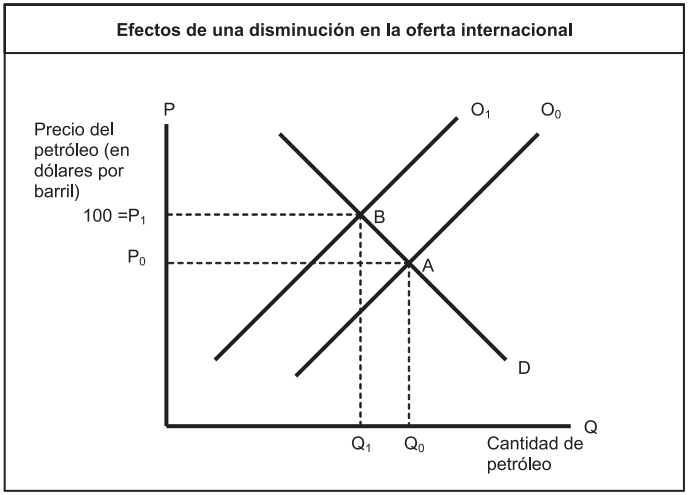

Figura 5.10. **El precio del petróleo podría alcanzar los 100 dólares por disminución de la producción.** En el supuesto caso de un ataque de Estados Unidos a Irán - que es gran productor y exportador de petróleo – el precio internacional del petróleo podría incrementarse hasta llegar a los 100 dólares el barril, por el corte de producción de petróleo que efectuaría Irán y por ende por una disminución en la oferta internacional. La oferta caería de O_0 a O_1, y el precio internacional aumentaría de P_0 a P_1.

Aplicación 5.11

COMMODITIES

La cotización de la harina de pescado, en los mercados internacionales, se **contrajo ayer en 0.21** por ciento con respecto al lunes. Este hecho lo explica básicamente, **la mayor oferta** proveniente de Chile (uno de los principales abastecedores de harina de pescado).

Por otro lado la veda de anchoveta y la de sardina en nuestro país (Perú) restan dicho efecto; por ello la baja ha sido **discreta**.

A su vez, el precio del oro se incrementó en 0.13 por ciento. Se espera que este commoditie se corrija durante la semana". (Diario Síntesis, 28/02/1996, pág.12).

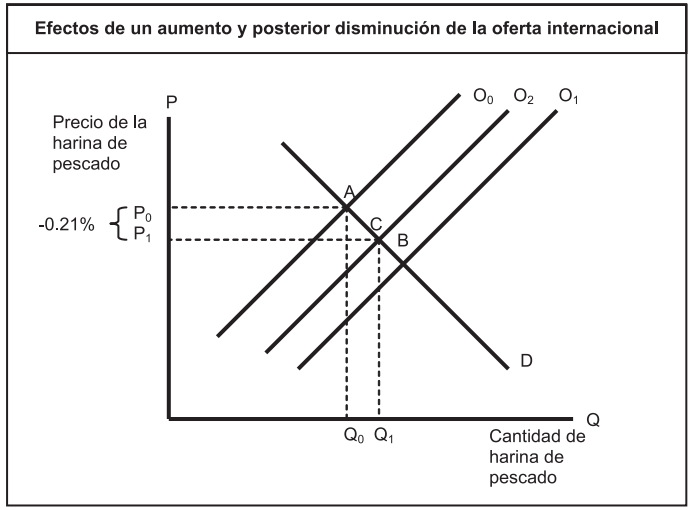

Figura 5.11. **Cae la cotización de la harina de pescado por una mayor oferta en el mercado.** El precio internacional de la harina de pescado se contrajo por la mayor oferta proveniente de Chile pero que fue contrarrestado parcialmente por una menor oferta de Perú, que es otro gran productor del citado producto en el mercado internacional. Por la mayor oferta Chilena, la curva de oferta se trasladó de O_0 a O_1. Por la veda de anchoveta impuesto en el Perú, la oferta se desplazó de O_1 a O_2. Al final, debido al efecto peruano, la caída en el precio internacional de la harina de pescado fue discreta, y disminuyó de P_0 a P_1 (en -0.21%).

Aplicación 5.12

FUERTE CAÍDA DEL PRECIO DE LA GASOLINA

El precio de la gasolina en el New York Mercantile Exchange (NYMEX) cayó a su nivel mas bajo de los 10 meses pasados, como consecuencia de un inesperado incremento de los stock en Estados Unidos y del cese de las preocupaciones por los daños que podría ocasionar el huracán Opal a las refinerías que se encuentran en las costas del Golfo de México.

El Americam Petroleum Institute (API) indico que los inventarios de gasolina norteamericanos aumentaron 4.07 millones con relación a la semana pasada, para registrar 200 millones de barriles, lo que asimismo significó el mayor incremento semanal de volúmenes depositados en 10 meses.

La caída del precio fue **estimulada por la reducción de la demanda en 5.5** por ciento, mientras que **las refinerías aumentaron su producción** a su nivel más alto de las 11 semanas precedentes, según informó el API.

El precio de la gasolina sin plomo para las entregas del mes de noviembre cayó 1.19 centavos de dólar el miércoles por la noche, situándose en 50.74 centavos en el NYMEX, el cual es el menor precio desde el 7 de diciembre.

El precio del crudo del mes de noviembre cayó 26 centavos, a 17.30 dólares por barril; y el Heating oil se contrajo 0.43 centavos, a 48.85 centavos de dólar por galón. (Diario Síntesis, 07/08/1995, pág. 21).

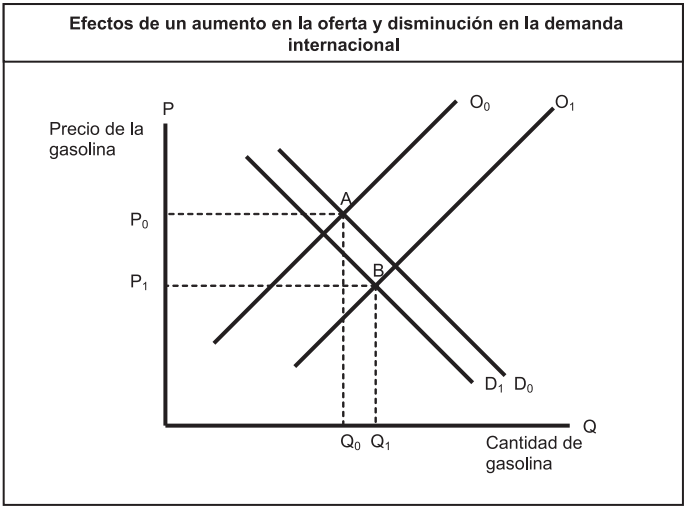

Figura 5.12. **Cae precio de la gasolina estimulada por una menor demanda y mayor oferta.** La reducción en la demanda en 5.5 por ciento y el aumento en la producción (oferta) de las refinerías a su nivel más alto, generaron una fuerte caída en el precio internacional de la gasolina. La demanda disminuyó de D_0 a D_1, en tanto que la oferta aumentó de O_0 a O_1. La fuerte caída en el precio se explica porque ambos efectos actuaron en el mismo sentido sobre el precio, el mismo que cayó finalmente de P_0 a P_1.

Aplicación 5.13

PRECIO DEL TRIGO CONTINÚA EN ALZA

Una **importante disminución en la producción** mundial de trigo, atribuible principalmente a factores climáticos, ha originado **una fuerte alza en la cotización** internacional del cereal, principal insumo de la industria de la panificación.

Mientras que en mayo del presente año la tonelada de trigo estadounidense registraba un precio de **125** dólares FOB, actualmente se cotiza en 166 dólares; es decir, un alza superior al 30 por ciento en menos de tres meses.

La menor producción mundial se registra precisamente en los 4 principales exportadores: Estados Unidos, Canadá, Argentina y Australia. El volumen estimado para la presente cosecha en estos países es de 95.4 millones de TM, inferior en 16.1 millones al volumen producido en la campaña anterior. La cosecha estadounidense será la mas baja de los últimos 30 años y la canadiense la menor desde 1988.

Por el contrario, **la demanda mundial continúa en aumento.** Se prevé que por segundo año consecutivo la demanda superará la producción, en esta oportunidad en más de 22 millones de toneladas, lo que origina una disminución de los stocks, contribuyendo a la tendencia alcista de los precios del trigo y eventualmente al incremento de los productos derivados del mismo como son los fideos y el pan. (Diario Síntesis, 18/09/2002, pág. 11).

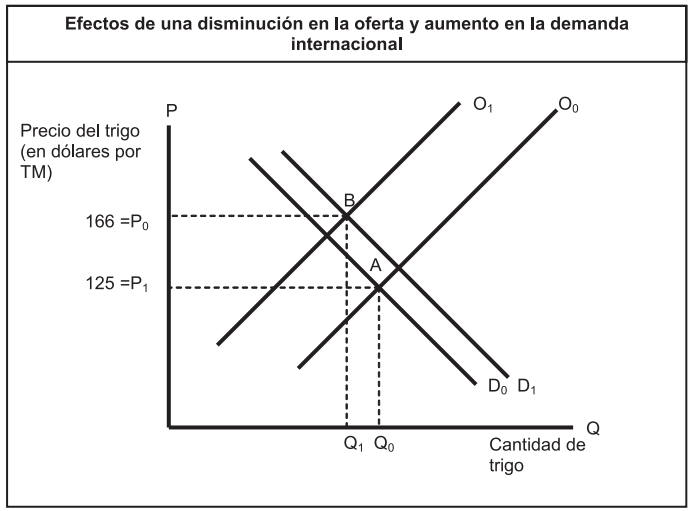

Figura 5.13. **Disminución en la oferta y aumento en la demanda genera una fuerte alza en el precio internacional del trigo.** Una importante disminución en la producción (oferta), atribuible principalmente a factores climatológicos, y una demanda mundial en aumento, originaron una fuerte alza en la cotización internacional del trigo. La oferta cayó de O_0 a O_1, la demanda aumentó de D_0 a D_1. El fuerte incremento en el precio de P_0 a P_1 (de 125 a 166 dólares la tonelada), se explica porque la menor oferta y la mayor demanda impulsaron el precio en el mismo sentido: hacia el alza.

Aplicación 5.14

POSIBLE CAÍDA DE PRECIOS DEL AZÚCAR EN EL PRÓXIMO CICLO. ***Según Organización Internacional de Azúcar.***

México, 11 ago. (ANSA).- Los precios internacionales del azúcar **podrían** caer más de 10 centavos por libra en el próximo ciclo 1996-1997, **debido a la sobreoferta mundial** de 5.5 millones de toneladas, estimó el director de la Organización Internacional del Azúcar (OIA), Peter Baron.

El dirigente, de visita en México, señaló que el precio esperado pasaría así de **12.58** a **12.48** dólares por libra, frente al promedio de **13.28** dólares registrado en 1995.

Baron afirmó que la OIA calcula que la producción mundial en el ciclo 1995-1996 sumará un **récord** de 123 millones de toneladas, o sea 5.5 millones (4.5 por ciento) más que en 1994-1995.

El consumo, en tanto, mantuvo un ritmo de crecimiento del 2 por ciento anual y sumaría 117.5 millones de toneladas, indicó el director del organismo.

La OIA prevé que **continuará firme la demanda y que el excedente "causará presiones a la baja en los precios** mundiales en un futuro no muy lejano". (Diario Síntesis, 28/08/1996, pág. 22).

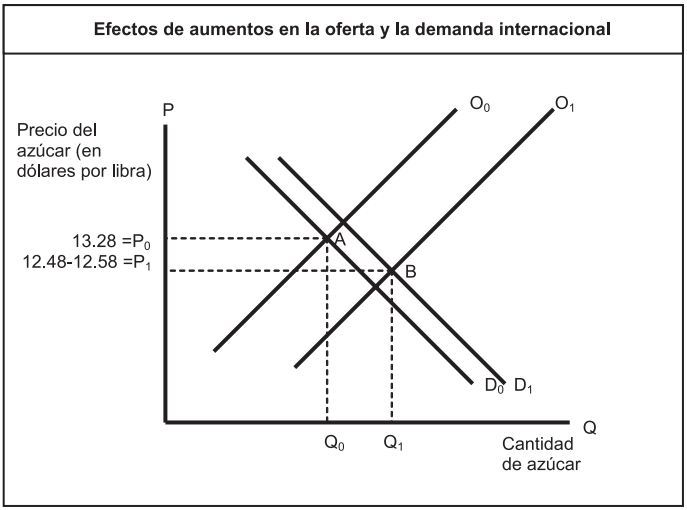

Figura 5.14. **Aumento en la demanda y fuerte incremento en la oferta reducirá el precio internacional del azúcar.** Dado un crecimiento moderado en la demanda de dos por ciento, el crecimiento récord en la producción (oferta), podría generar una caída en el precio del azúcar de 13.28 dólares a 12.48-12.58 dólares la tonelada. La oferta aumentaría de O_0 a O_1, en tanto que la demanda se incrementaría de D_0 a D_1. El precio caería de P_0 a P_1, debido a que la oferta aumentaría en un monto mayor (por el récord de producción) de lo que crecería la demanda.

Aplicación 5.15

COTIZACIÓN INTERNACIONAL DEL ZINC AUMENTARÍA 17% ESTE AÑO

Si bien el precio internacional del zinc no sufrió variación durante el año pasado, en comparación con 1995, al mantenerse en niveles de alrededor de 47 centavos de dólar la libra, para este año Flemings Global Mining Group estima un incremento de la cotización de 17% hasta alcanzar un valor promedio de 70 centavos de dólar la libra. A continuación presentamos la tercera entrega de las perspectivas de los metales para 1997, centrándonos en el zinc.

Para Flemings en 1996 el zinc es el único metal que mostró un gran déficit, lo cual viene arrastrando desde 1994 en que la relación de stocks o inventarios sobre los niveles de consumo empezaron a caer, estableciéndose en el mercado una firme mejora en cuanto a los precios.

Sin embargo, luego de dos años (1994 y 1995) de fuertes crecimientos, el consumo de zinc refinado en el mundo occidental registró el año pasado la contracción más acentuada desde 1989. En este sentido, se calcula que entre enero y agosto pasado, la demanda cayó en 2.2% a 4.13 millones de toneladas, lo cual sin embargo representó una fuerte recuperación de los niveles registrados en el primer trimestre del año.

A pesar del traspié que se registró en la demanda del zinc el año pasado, Flemigs estima que tal situación **se revertirá** en 1997, proyectándose un **crecimiento de la demanda de 4%**, con lo que se alcanzaría una cifra récord de 6.4 millones de TM. El sustento de dicho comportamiento será la recuperación de la demanda de los EE.UU. (principal consumidor), una aceleración por parte de Europa y un mejor comportamiento de Asia, principalmente de Corea del Sur que recientemente fue incorporado como el 29 miembro de la OECD y cuya demanda se incrementó en los primeros ocho meses de 1996 en 9%.

Oferta

Respecto a la oferta, si bien en los últimos años la producción de zinc ha venido creciendo, 3.5% y 4.7% en 1995 y 1996, respectivamente; para este año se espera **un incremento de tan sólo 1.8%.** Las menores tasas de crecimiento, tanto del mineral como del producto refinado, se explican por algunos cierres y algunos problemas en determinadas minas importantes, que aunque reiniciaran sus actividades en 1997, el nivel de producción será menor a lo demandado.

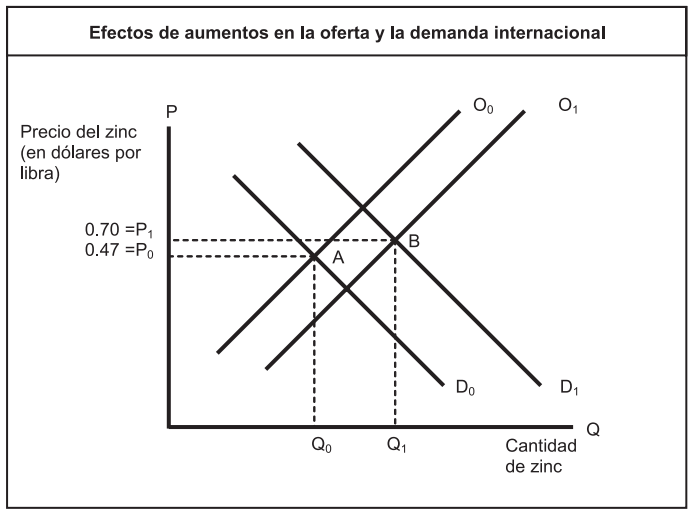

Figura 5.15. **Un fuerte crecimiento de la demanda y una mayor oferta incrementará el precio internacional del zinc**. En el marco de un menor crecimiento en la oferta, el crecimiento récord en la demanda ocasionará un fuerte aumento en la cotización del zinc de 0.47 a 0.70 centavos dólar la libra. La mayor demanda provendrá de la recuperación del consumo de los EE.UU, una aceleración por parte de Europa y un mejor comportamiento de Asia. La oferta aumentaría de O_0 a O_1 y la demanda de D_0 a D_1. El precio se elevaría de P_0 a P_1, porque la oferta crecería en menor magnitud que la demanda.

Sin embargo, se prevé que posteriormente, hacia fines de la década, vuelvan a alcanzarse las importantes tasas de crecimiento debido a la puesta en marcha de nuevas grandes minas.

En este sentido, se espera otros dos años de profundos déficits de zinc en el mercado, con niveles de inventarios realmente críticos para 1998, que ocasionará un **fuerte incremento de las cotizaciones del metal**.

Así, de acuerdo a las estimaciones el precio del zinc tendría en 1997 un nivel promedio de 55 centavos de dólar la libra, 17% más que el año pasado **(US$ 0.47)**, y para 1998 de **US$ 0.70.**

Según Flemings, para fines de 1996 la proyección de inventarios sobre consumo debería haberse contraído a menos de diez semanas, cuando en 1994 y 1995 los ratios fueron de 16.2 y 11 semanas, respectivamente; y se estiman ratios mas bajos aún para los próximos dos años. (Diario Gestión, 10/01/1997, pág. 10).

Aplicación 5.16

PETRÓLEO CIERRA EN US$ 58.32. ***Su valor más bajo desde el 17 de noviembre***

Los precios del petróleo cayeron ayer en 4%, por debajo de US$ 59 el barril, debido a que el clima moderado en el noreste de Estados Unidos socavó la demanda en el mayor mercado mundial de combustible para calefacción.

El crudo liviano estadounidense retrocedió 2.73 dólares, a US$ 58.32, el menor precio desde el 17 de noviembre, antes de caer a US$ 57.72 en la transacción electrónica. El crudo Brent se desplomó 2.48 dólares, a US$ 57.96 el barril.

Los precios también se derrumbaron por una falta de interés de fondos de inversión que parecían más atraídos en los boyantes mercados de acciones que en las materias, informó Reuters.

"Es posible que se esté viendo un mayor interés en acciones y menos interés en materias primas debido a que el crecimiento se esta desacelerando", sostuvo Jason Schenker, economista en Wachovia Bank.

El servicio Nacional de Meteorología estadounidense informó el martes que la demanda de combustible para calefacción en la semana hasta el 6 de enero sería de cerca de un 33% por debajo de lo normal para ése período del año.

Una demanda menor de combustible para calefacción esta ayudando a borrar cualquier impacto de los **recortes de suministros** instrumentados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). (Diario Gestión 04/01/2007, Pág. 10).

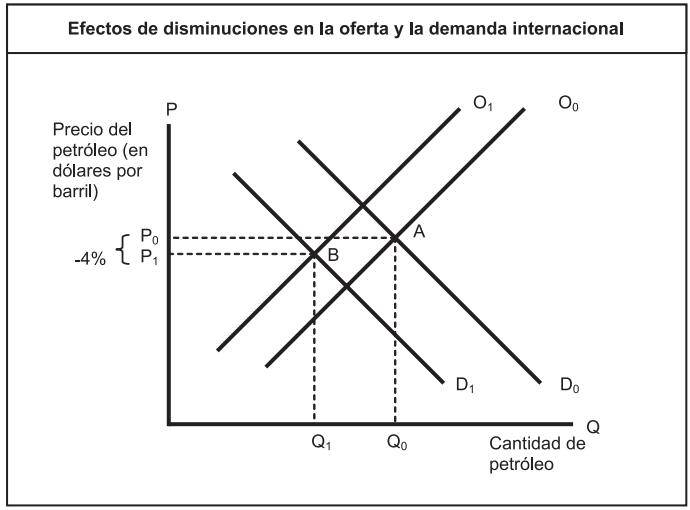

Figura 5.16. **Cae el precio del petróleo como consecuencia de una menor demanda.** Pese a una menor oferta de petróleo, por los recortes de suministros instrumentados por la OPEP, el clima moderado de Estados Unidos socavó la demanda, de manera que disminuyó el precio internacional del petróleo. La menor demanda norteamericana anuló con creces el efecto de los recortes de la OPEP. La demanda cayó de D_0 a D_1 y la oferta de O_0 a O_1. El precio internacional disminuyó en 4% de P_0 a P_1, porque la demanda cayó más que la oferta.

5.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de la oferta y demanda, describa gráficamente las noticias reportadas sobre la evolución del mercado internacional de bienes, respondiendo a su vez a las interrogantes planteadas al final de cada una de ellas.

Aplicación 5.17

CAFÉ PODRÍA SUBIR HASTA 26%

(BLOOMBERG). El café puede trepar hasta un 26% este año, dado que Brasil, el principal productor y exportador, cosecha menos granos e impulsa el consumo, estima Nathan Herszkowicz, director de la Asociación Brasileña de la Industria del Café.

El precio puede alcanzar US$ 1.45 por libra (0.45 kilos) en Nueva York cerca de fin de año, luego de que los productores brasileños terminen de vender una cosecha más pequeña señaló Herszkowicz en una entrevista en Sao Paulo. Es probable que el café se venda a entre US$ 1.23 y US$ 1.35 por libra en los próximos meses, dijo.

La crisis global del crédito llevó a los productores brasileños a utilizar menos fertilizante cuando éste subió de precio, lo que agrava las perspectivas de un cultivo de café que es probable que sea más bajo como consecuencia de un ciclo de crecimiento más lento y de la falta de lluvias. (Diario Gestión, 15/01/2009, pág. 21).

En el marco del modelo gráfico de tres cuadrantes, dada una menor cosecha y el impulso del consumo interno en Brasil, ¿Cómo se explica la posibilidad de que aumente la cotización del precio internacional del café?.

Aplicación 5.18

CHINA IMPORTARÍA MÁS ALGODÓN

(BLOOMBERG). China, el mayor consumidor mundial de algodón, quizá eleve las cuotas de importación en casi 40% porque las ventas de las reservas estatales no han logrado mitigar la escasez de oferta. "Es probable que el Gobierno aumente las ventas de sus reservas mientras emite cuotas adicionales para importaciones", señaló desde Shangái Dong Shuzhi, analista de Jinshi Futures Co. Es probable que el país permita otras 500,000 toneladas en cuotas, añadió. Ello se compara con las cuotas existentes de alrededor de 1.29 millones de toneladas.

El aumento de las importaciones de China puede elevar los precios mundiales, que han trepado 30% este año por las expectativas de que la demanda se recuperará.

Las exportaciones de productos textiles de China han comenzado a repuntar, lo cual ha bajado las existencias ya deprimidas de algodón. (Diario Gestión, 12/08/2009, pág. 21).

En el marco del modelo gráfico de tres cuadrantes, dado el incremento en las cuotas de importación de China ¿Cómo se explica la posibilidad de un incremento en el precio mundial del algodón?.

Aplicación 5.19

PRECIO DEL ORO PUEDE SUBIR 10%

(BLOOMBERG). El oro podría subir 10 por cierto a finales de año, impulsado por la demanda para joyería durante la estación de bodas y festivales en India, según JPMorgan Chase & Co.

La temporada ha elevado los precios cada año desde el 2002, siendo setiembre el mes más activo en compras, indicaron analista de JPMorgan, dirigidos por Brendan James. En la última década, el oro ha subido una media del 10.1 por ciento desde setiembre hasta diciembre, informó la entidad.

India, el mayor comprador mundial de oro, aumentó las importaciones el mes pasado en 56 por cierto, el primer crecimiento en 11 meses porque las caídas de precios hicieron subir las ventas de joyas. Los precios deberán subir por encima de los US$ 830 a finales de año, aunque no es probable que superen los US$ 900, declaró Barratt, de Commodity Broking. (Diario Gestión, 09/09/2008, pág. 21).

En el marco del modelo gráfico de tres cuadrantes ¿Cómo la mayor demanda de oro para joyería en la India podría hacer subir el precio internacional del oro?.

Aplicación 5.20

EXPORTACIONES ECUATORIANAS DE MARACUYÁ EN PROBLEMAS

La fruta de la pasión, como se conoce a la maracuyá, enloqueció a los agricultores ecuatorianos. El exceso de oferta por el aumento de la producción local tiene en aprietos a Ecuador, el primer proveedor del mundo. La sobreproducción registrada en el 2000, que a la vez provocó una reducción de los precios, obligó a reducir los niveles de producción durante este año en el país.

Esta actividad, que se inició en 1984, ha experimentado un crecimiento récord en la década de los noventa, situación que motivo a los agricultores a incrementar la superficie sembrada. El 2000 fue el mejor año para cosecha. Se exportaron alrededor de 26 mil toneladas; el 2001 esa cifra cayó a la mitad, por la excesiva producción y la baja capacidad de consumo a nivel mundial. La demanda internacional no supera las 15 mil toneladas anuales, pero Ecuador está en capacidad de producir y exportar hasta 24 mil toneladas métricas, según los industriales que procesan la passion fruit.

Este hecho obligó a productores y exportadores a reducir sustancialmente su capacidad, para evitar que los precios sigan deteriorándose, pues desde el año 2000 registran una tendencia a la baja, indicaron representantes de agroindustriales ecuatorianas.

Las secuelas del exceso del 2000 no serán superadas este año, la recuperación del sector empezará a partir del 2003, una vez que el excedente, que aún se encuentra almacenado en Holanda, sea distribuido al resto de Europa. (Diario Síntesis, 15/03/2002, pág. 30).

¿Cómo se explica la caída en el precio internacional del maracuyá y la posterior caída en las exportaciones ecuatorianas del citado producto?.

Aplicación 5.21

PRECIO DE ALGODÓN PODRIA DISPARARSE

Nueva York.- El algodón, el cultivo menos rentable para los agricultores estadounidenses, se encamina a su mayor avance en cuatro años por la demanda china e india de camisetas y jeans.

Especuladores que van desde Jim Rogers hasta Barclays Plc prevén aumentos de precios, y el Schroders Agriculture Fund, de US$ 1,000 millones, considera posible que el precio del algodón suba a más del doble.

Los agricultores de Estados Unidos, el mayor exportador de la fibra del mundo, podrían sembrar de algodón la menor cantidad de acres en veinte años, a fin de producir en su lugar trigo, maíz y soja, que tienen precios más altos.

"El algodón es una de las materias primas más baratas que hay" dijo Roland Jansen, cuyo fondo de US$ 129 millones Mother Earth Resources, de Liechtenstein, ganó 28 por ciento el año pasado, más del doble que los índices de productos básicos. El algodón podría avanzar 66 por ciento a US$ 1 la libra (454 gramos) en 2008 desde 60.30 centavos

ahora, dijo Jansen. Su último aumento de esta magnitud se registró entre 2001 y 2003. (bloomberg). (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 11/09/2007, pág. XI).

Dada la demanda China e India de camisetas y jeans, ¿por qué se pronostica la posibilidad de que se dispare el precio internacional del algodón?.

Aplicación 5.22

CAFÉ INCREMENTA SU PRECIO EN 16.7 POR CIENTO

El café es el producto que más ha incrementado su precio en lo que va de este mes, en 16.67 por ciento. Esta tendencia se muestra desde comienzos de enero, llegando a pasar los 110 dólares, el 24 de los corrientes. Este incremento se debe principalmente a recortes de su exportación, para limitar las ventas a 60 millones de sacos en 12 meses, ampliando así la retención de su oferta más allá de su fecha de vencimiento, en junio.

Las naciones productoras de café anunciaron la creación de un grupo de trabajo en Brasil, Colombia, El Salvador, Costa de Marfil y Uganda, para estudiar el desarrollo del mercado referente a la oferta y demanda, con el objeto de aplicar políticas de corto plazo para contrarrestar la caída de los precios. (Diario Síntesis 29/01/1996, pág. 25).

¿Por qué se incrementó el precio internacional del café?

Aplicación 5.23

PRECIO DEL PETRÓLEO SUPERÓ LOS US$80

El petróleo subió ayer más de 2% y superó los US$80 el barril, su cierre más alto en casi 15 meses. El alza se produjo debido a que las bajas temperaturas afectaban a EE.UU y a otras grandes regiones consumidoras, lo que disparó la demanda por combustible para calefacción. El crudo Brent cerró en US$80,12 el barril y el precio a futuro, para entrega en febrero, terminó en US$81,51 en EE.UU. (Diario el Comercio, 05/01/2010, pág. B1).

¿Cómo se explica el aumento en el precio internacional del petróleo?

Aplicación 5.24

SUBE COTIZACIÓN DE TRIGO Y SOYA. ***Por posible sequía en Estados Unidos***

Los precios del trigo y de la soya aumentaron sensiblemente en Estados Unidos por temor a que la sequía, que este invierno dañó la cosecha, continúe durante la primavera y el verano.

La perspectiva de sequía en el sureste estadounidense desencadenó la demanda de reservas por parte de los fondos de inversión que se ocupan de materias primas y de las empresas compradoras de producción y distribución.

La demanda se debe a la posibilidad de un aumento de los precios del trigo y de la soya en los próximos meses.

Los contratos de provisiones de trigo y soya en marzo y julio, que el lunes se firmaron en el Chicago Board of Trade, por ejemplo, alcanzaron nuevos picos históricos.

El precio del trigo aumentó en marzo 4.5 céntimos por bushel (medida equivalente a 36 litros), y llegó a un precio de 3,850 dólares por bushel, el más alto de los últimos 15 años.

El de julio aumentó 3.25 céntimos y llegó a 3.817 por bushel.

La soya aumentó en marzo 8 céntimos, y alcanzó los 4,175 dólares por bushel.

La sequía azotó sobre todo Kansas, Oklahoma y Texas. En Kansas, que produce el 23 por ciento del grano estadounidense, no llueve desde octubre. (Diario Síntesis, 28/02/1996, pág. 22).

Dado que Estados Unidos es uno de los principales productores y exportadores mundiales de trigo y soya ¿por qué se pronostica la probabilidad de que aumente la cotización internacional de los citados productos?.

Aplicación 5.25

LG.PHILLIPS PREVÉ MAYOR CAÍDA DE PRECIOS DE TV DE PANTALLA PLANA

Seul.- El fabricante de pantallas planas. LG.philips LCD Co. Ltd. Redujo ayer sus estimaciones de precios y entregas de pantallas de cristal líquido (LCD) para el primer trimestre pero pronosticó mayores ganancias ante una disminución en los costos.

Mientras los fabricantes de pantallas planas incrementan su producción, con sus ojos puestos sobre el creciente mercado de los televisores de mayor tamaño y lujo, los inversionistas están preocupados respecto a los precios en descenso y los restringidos márgenes de ganancias.

Los inversionistas esperan un aumento en la demanda por televisores de pantalla plana, antes del inicio de La Copa Mundial de Fútbol en junio.

Este incremento ayuda a contrarrestar un típica baja adicional en las ventas de monitores de pantallas de computadoras portátiles durante el primer semestre.

LG.Philips, el mayor fabricante de pantallas LCD de gran tamaño dijo que espera una caída cerca de un 9 por ciento en el precio de pantallas hacia fines del primer semestre, en comparación a fines del cuarto trimestre.

La compañía surcoreana esperaba, previamente, una disminución de cerca de un 5 por ciento en los precios por metro cuadrado.

Se espera una leve disminución en las entregas por área hacia al cuarto trimestre, un cambio de la guía previa de un aumento cercano al 5 por ciento, indicó Philips en un comunicado. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 22/03/2006, pág. XII).

¿Por qué se espera una caída en el precio internacional de los televisores de pantalla plana hacia fines del primer semestre pese al aumento esperado en la demanda?.

Aplicación 5.26

MERCADO DE METALES ENTRA EN CRISIS POR ESCASA DAMANDA

Los productores de metales básicos, particularmente los de cobre, están sufriendo debido a los bajos precios, y algunas minas se han visto obligadas a cerrar.

Londres.- Hasta ahora, los mercados de cobre han visto recortes de hasta 110,000 toneladas en la producción refinada, ya que los precios del metal se fueron abajo en el segundo semestre de 1997, ante la caída de la demanda asiática, dijo un informe de la firma Macquarie Securities Ltd.

El informe agregó que la producción podría descender en otras 250,000 toneladas si las condiciones del mercado no mejoran.

"Parte de la razón por la que los precios se han estabilizado son los cierres. Pero para cambiar la tónica del mercado, se necesitan mayores recortes", dijo el analista de Macquarie, Jim Lennon.

"Todavía habrá mucho cobre que golpeará el mercado durante los próximos dos y tres años", agregó, proyectando un superávit del mercado de 300.000 toneladas al año.

Los precios en todos los metales están sufriendo de una demanda deprimida, en momentos en que Asia lucha por superar una severa crisis financiera.

La mayoría de los metales se encuentra en los precios más bajos registrados desde la última depresión del mercado a inicios de los 90.

El elevado superávit en la oferta de cobre significa que los productores del metal, especialmente los más pequeños y los de mayores costos, estarán entre los más perjudicados.

En días crecientes, la mina australiana Cobar cerró, retirando del mercado unas 30.000 toneladas anuales, mientras que la estadounidense Cyprus Amax Minerals Co anuncio recortes que superan las 27.000 toneladas.

El productor estadounidense ASARCO Inc dijo esta semana que las ganancias habían descendido tanto, que necesitaba recortar 50 millones de dólares en costos al año. (Reuters). (Diario Gestión, 30/01/1998, pág. 34).

¿Por qué tendió a disminuir el precio internacional del cobre?.

SEGUNDA PARTE:
MERCADO DE FACTORES

CAPITULO 6: MERCADO DE TRABAJO

En el presente capítulo se desarrolla el mercado de servicios de la mano de obra o mercado de trabajo. Se muestra la manera en que se determina y cambia el nivel de los salarios, el mismo que representa el precio al cual se transan dichos servicios factoriales.

6.1. MODELO BÁSICO

El mercado de trabajo, es un mercado de factores de producción; no es un mercado de bienes. En este caso la oferta y la demanda es de servicios laborales y no de bienes de consumo final. En una economía de mercado, las empresas son las que usualmente demandan los servicios laborales, en tanto que las familias o los hogares son los que la ofertan. Las empresas, al demandar servicios laborales crean puestos de trabajo por razones básicamente económicas y no por motivos de altruismo o de proyección social. Las empresas, que generalmente buscan el beneficio máximo, demandan servicios laborales para en combinación con otros factores productivos (tierra, bienes de capital) elaborar bienes y servicios. Las familias o personas ofertan sus servicios laborales en búsqueda de una remuneración que les pueda permitir financiar su gasto en bienes y servicios, dentro de un proceso de maximización de satisfacciones o bienestar.

La cantidad de de servicios laborales o trabajo que desean tomar las empresas, está en función inversa del salario: a mayor salario, menor tiende a ser la cantidad demandada de trabajo. Esta conducta de los demandantes de trabajo, encierra una racionalidad económica concordante con el deseo de la búsqueda del máximo beneficio. Dada la productividad del trabajo, el aumento salarial significa un aumento en el costo de producción, lo cual afecta negativamente el beneficio de la empresa, motivo por la cual estos tienden a reducir la cantidad contratada de mano de obra.

La lógica de la conducta que adoptan las empresas es similar a lo que efectúan las instituciones y familias que demandan servicios laborales en el mercado. Estos también tenderán a reducir la cantidad demandada de trabajo si aumenta la remuneración salarial.

Con la finalidad de ilustrar esta conducta podemos citar – a manera de ejemplo - el caso de una familia que demanda el servicio de las empleadas domésticas.

Una familia preocupada por la adecuada nutrición, higiene y estimulación temprana de sus hijos menores y que percibe un ingreso mensual de 2,100 dólares, en un primer momento, podría contratar – por decir - los servicios de tres empleadas domésticas, con una remuneración de doscientos dólares cada uno, gastando en ellas un total de 600 dólares mensuales. Si en un segundo momento, por disposición del gobierno se obliga a los empleadores a pagar un salario mínimo de 700 dólares, la familia típica de nuestro ejemplo necesariamente tendría que prescindir de alguna de las empleadas domésticas contratadas, es decir, tendría que disminuir su cantidad demandada de servicios domésticos. Caso contrario, llegaríamos a un escenario absurdo en que todo el ingreso que percibe la familia se destinaría para el pago de remuneración de las empleadas domésticas. La familia trabajaría sólo para pagar a las empleadas domésticas.

En términos generales, los oferentes de servicios laborales, tenderán a incrementar su cantidad ofertada en la medida en que sea mayor la remuneración que perciben en el mercado. Esta respuesta está relacionada básicamente al concepto de costo de oportunidad.

Las personas en edad laboral, usualmente distribuyen el tiempo que disponen entre las horas de trabajo y el ocio (horas destinadas al descanso, limpieza, alimentación, sueño, juego, etc.). Todas las personas cuentan con una dotación limitada del recurso tiempo (ejemplo, 24 horas al día). Por ello, las horas no asignadas al trabajo, se destinan al ocio. Las horas destinadas al ocio no generan ingresos salariales a las personas, pero, sí las horas trabajadas. Las horas asignadas al ocio tienen un costo, el mismo que es igual a la remuneración que se deja de percibir por no estar laborando. Esa remuneración que se deja de percibir es el costo de oportunidad del ocio. A mayor salario por hora, será mayor el costo de oportunidad. Por ello, dado un aumento en el salario, las personas tratarán de minimizar el mayor costo del ocio incrementando la cantidad ofertada de horas de servicios laborales o reduciendo el consumo del ocio.

La respuesta de los oferentes de trabajo al cambio del salario en el mercado también se puede explicar por el lado de la satisfacción de necesidades.

Todo individuo busca maximizar bienestar. El bienestar está estrechamente relacionado con el grado de satisfacción de las necesidades. Las personas buscan alcanzar máximos niveles de satisfacción: más satisfacción se prefiere a menos satisfacción. Por ello, cuando aumenta el salario por hora en el mercado, las personas tenderán a incrementar su cantidad de horas trabajadas (cantidad ofertada de trabajo), porque ello les permitirá obtener mayores niveles de ingreso, de manera tal que podrían adquirir más cantidades de bienes y servicios, y alcanzar mayores niveles de satisfacción de necesidades.

Formalmente, la cantidad demandada de trabajo en el mercado (N^D) depende en sentido inverso del salario o remuneración laboral (W), en tanto que la cantidad ofrecida (N^O) depende en sentido directo del citado salario:

$$(14)\quad N^D = h\,(\overset{-}{W})$$

$$(15)\quad N^O = y\,(\overset{+}{W})$$

En el marco de un mercado de competencia perfecta y asumiendo que la fuerza laboral es homogénea, el salario es determinado por la interacción de la oferta y demanda:

$$(16)\quad N^D = N^O$$

La lógica expuesta en términos de ecuaciones, también podemos mostrarlo gráficamente tal como se hace en la figura 6a.

En el plano de cantidad de trabajo (N) y el salario (W), la ecuación de la demanda de trabajo por parte de las empresas se representa mediante una curva de demanda de pendiente negativa. Mientras que la lógica de la oferta de trabajo, mediante una curva de pendiente positiva. Las fuerzas de la oferta y demanda de trabajo se intersectan en el punto A, determinando el nivel de empleo (N_0) y el salario de equilibrio (W_0).

La cantidad de trabajo se mide usualmente en términos de horas y el salario en términos de salario por hora. El salario considerado es el real o el salario relativo. Es decir, toma en cuenta la capacidad adquisitiva del salario. Pero, dado el precio de los bienes y servicios en general, la variación del salario nominal es igual a la variación del salario real. Alternativamente, si por simplificación se asume que el precio de los bienes es igual a 1, entonces, el nivel del salario nominal o absoluto sería igual al salario real.

En forma similar que en el caso del mercado de bienes expuesto en los capítulos anteriores, el desplazamiento de la curva de oferta hacia la derecha (izquierda) se lee como un aumento (disminución) en la oferta de trabajo. También, el desplazamiento de la curva de demanda hacia la derecha (izquierda) se interpreta como un incremento (caída) en la demanda de trabajo. Las variaciones de la cantidad ofrecida y demandada se representan sobre las mismas curvas de oferta y demanda respectivamente.

En la figura 6a, si el salario estuviera por debajo del punto A, la cantidad demandada de trabajo sería mayor que la cantidad ofrecida, por lo que el salario tendería a aumentar. De manera similar, si el salario de mercado estuviera por encima del punto A, habría exceso de oferta de trabajo (se tendría trabajadores que están desempleados y que están buscando activamente empleo), por lo que la presión de búsqueda de trabajo de los desempleados presionaría el salario hacia la baja.

El modelo expuesto, en tanto que asume una mano de obra homogénea, presenta dificultades cuando se quiera aplicarlo como marco teórico al análisis del mercado laboral agregado, debido a que existe una gran heterogeneidad de trabajo y trabajadores. Sin embargo, dada la existencia de una gran variedad de tipos de trabajo, se pueden aplicar la lógica de la demanda y oferta expuesta a cada una de ellas de manera segmentada o individualizada. De ésa manera podríamos analizar por separado el mercado de, servicios domésticos, ejecutivos, obreros de construcción, enfermeras, técnicos de informática,

etc. En otros términos, podríamos hablar de la oferta y demanda de servicios domésticos, oferta y demanda de ejecutivos, oferta y demanda de enfermeras, oferta y demanda de obreros, etc.

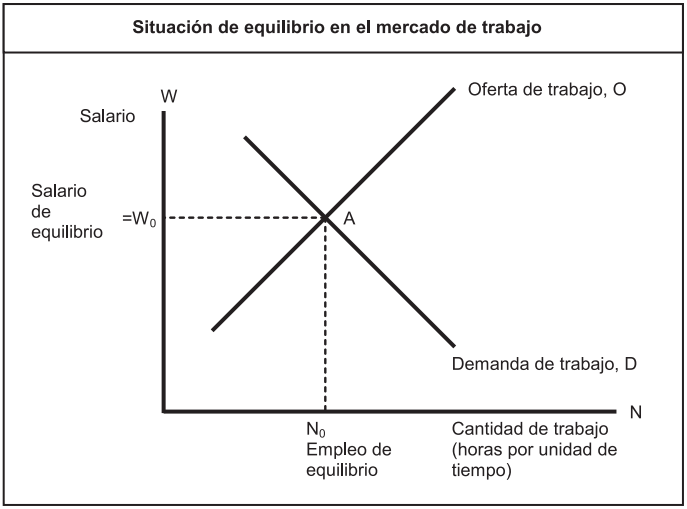

Figura 6a. **La oferta y demanda de trabajo determinan el nivel de empleo y salario de equilibrio.** La intersección de las curvas de oferta y demanda de trabajo en el punto A, determinan el salario de equilibrio de mercado (W_o) y el nivel del empleo (N_o).

6.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 6.1

DEMANDA DE TÉCNICOS

La demanda de técnicos calificados de parte de la industria nacional se ha incrementado en un 67.3% a julio de este año, en comparación con los requerimientos efectuados en similar período del 2006, impulsada por el creciente dinamismo de la economía nacional, informó el Servicio Nacional de Adiestramiento en Trabajo Industrial (Senati).

Según registros de la Bolsa de Trabajo del Senati, la creciente demanda de técnicos calificados se debe a que, por la aplicación intensiva del conocimiento científico y tecnológico a la producción, las empresas están exigiendo formación profesional sistemática, incluso para empleos o cargos de nivel operativo.

En función de los requerimientos de las empresas, el Senati ha identificado como carreras emergentes en el país; Mantenimiento de Maquinaria Pesada (para minería), Técnico en Agroindustria y Técnicos en Gas Natural. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 10/08/2007, pág. IV).

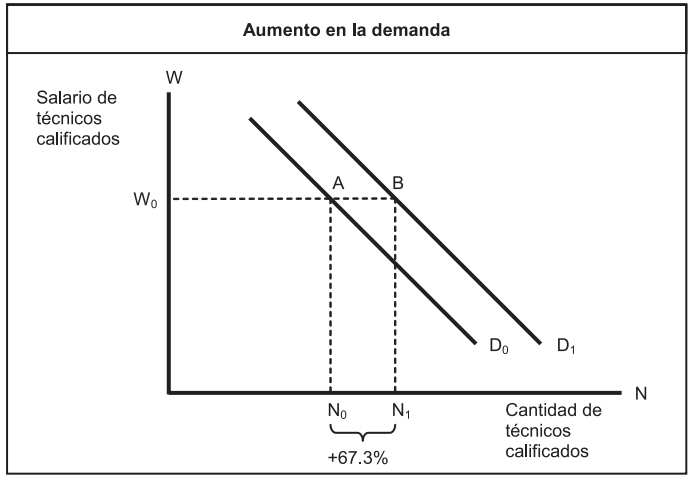

Figura 6.1. **Aumenta la demanda de técnicos calificados**. Debido a la necesaria aplicación intensiva del conocimiento científico y tecnológico a la producción, las empresas están exigiendo formación profesional sistemática, por lo que se ha incrementado la demanda de técnicos calificados. A julio del año corriente, respecto a un período similar del año anterior, la demanda aumentó en 67.3%, es decir, de D_0 a D_1.

Aplicación 6.2

PROYECTO PARA SUBIR LOS SUELDOS. ***Altos funcionarios***

Richard Webb, presidente del Comité especial encargado de evaluar a los próximos presidentes de los organismos reguladores, dijo que una de las causas por las que hasta el momento solo hay 14 postulantes, es porque se ofrece como máxima remuneración S/. 15,000, un sueldo muy por debajo para funcionarios de altas calificaciones, que en el sector privado pueden duplicar o hasta triplicar esa cifra. Por eso el Ejecutivo prepara un proyecto de ley para que algunos funcionarios reciban una remuneración superior a S/. 15,000. (Diario El Comercio, 07/01/2007, pág. b2).

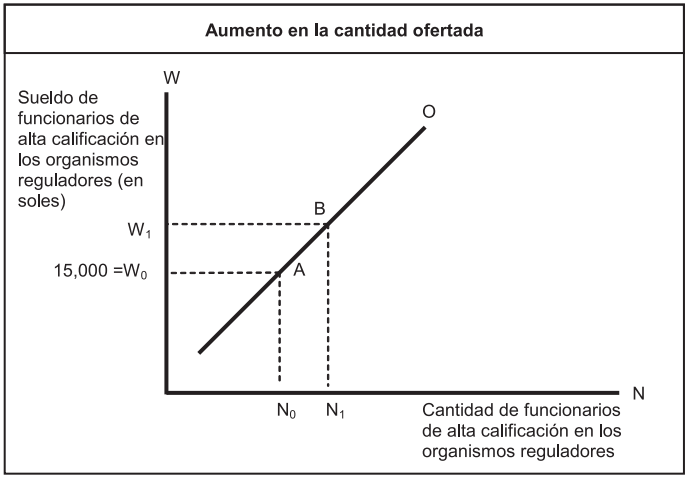

Figura 6.2. **Incremento en la cantidad ofertada de servicios de altos funcionarios.** Con la finalidad de incrementar la cantidad de postulantes (oferentes), para laborar como presidentes de los organismos reguladores, se prepara un proyecto de Ley para incrementar la remuneración de éstos por encima de los 15,000 soles. Se planea incrementar las remuneraciones de W_0 a W_1, con el objetivo de incrementar la cantidad ofrecida de servicios laborales (postulantes) en el mercado de altos funcionarios de los organismos reguladores.

Aplicación 6.3

SUELDOS DE EJECUTIVOS PERUANOS SE ELEVARON 15% ENTRE ENERO Y JULIO DE 1995. ***Continúa fuerte la demanda de profesionales especializados en el área de Marketing de productos de consumo masivo.***

Debido a la mayor dinámica que ha cobrado el mercado laboral, al aumento de la demanda de gerentes por parte de las empresas y a la poca disponibilidad o escasez de ejecutivos de primer orden, **las remuneraciones de los niveles gerenciales se incrementaron aproximadamente 15%** en los siete primeros meses de 1995, manifestó Fernando Guinea Naranjo, gerente general de Success Consulting.

Otra consecuencia de los factores referidos es que la edad promedio de los profesionales que ocupan las altas posiciones jerárquicas tiende a disminuir velozmente. "Hay una tendencia a que las posiciones gerenciales de primer nivel sean cubiertas por personas que no sobrepasan los 35 años; pero también, como es tan dinámico el mercado y precisamente por ello suben los sueldos, un ejecutivo se vuelve viejo ya a los 50 años, lo que me parece un absurdo" comentó.

El área de gerencia que más frecuentemente quieren cubrir las compañías continúa siendo, tal como desde hace algunos años, la que tiene que ver con las ventas, sobre todo de productos de consumo masivo; desde gerentes de comercialización y marketing hasta jefes de marca, gerentes de división y jefaturas de línea.

Los perfiles que envían las empresas son bastante similares en lo que es consumo masivo, salvo en el caso de productos de mercadeo industrial y de servicios, agregó. "Se busca una persona que pueda determinar la política de la empresa a corto, mediano y largo plazo, hacer selección de un mix adecuado de productos, formular y llevar adelante plantes estratégicos para tomar mercados, que conozca de presupuestos, costos, estructuras de precios, márgenes de rentabilidad y distribución de los fondos propios"•, precisó.

El corte académico ideal sería una titulación en administración o ingeniería industrial, seguida luego de una maestría en Administración de Negocios. (MBA).

Sueldos

Según datos de la consultora, las remuneraciones brutas de los gerentes generales peruanos fluctuarían entre 150 mil y 300 mil dólares anuales, dependiendo del nivel de ingresos de la compañía en que laboren, excluyendo beneficios adicionales usuales o "fringe benefits".

"La diferencia entre nuestras cifras, que a simple vista parecen elevadas y las aparecidas en otras estadísticas, radica en que estas últimas fueron preparadas en base a datos oficiales de planillas, que no contemplan las fórmulas encubiertas, por encima y debajo de la mesa, a las que se recurren usualmente para reducir el costo-empresa y el costo-empleado", sostuvo Guinea.

Calcular sueldos con sumas menores, significaría a su juicio perder perspectivas de los niveles salariales del mercado y tener desfasadas las remuneraciones de los ejecutivos, lo que para una compañía representa el riesgo de que sus gerentes sean atraídos por otras empresas.

Servicios

Success Consulting se dedica al servicio de reclutamiento y selección de personal, consultoría organizacional y capacitación. Cubre todo el espectro de contratación de personal, desde gerentes generales hasta vendedores o secretarias.

"En 1993 facturamos alrededor de US$ 200 mil, al año siguiente subimos a US$ 300 mil y en lo que va de corrido 1995 ya superamos el medio millón de dólares, reveló Guinea. De estos ingresos, 60% proviene de la selección de personal y 40% de los programas de capacitación.

En el caso de selección de ejecutivo utiliza la búsqueda vía head hunting o cacería de talentos; para el nivel funcional, usa un sistema combinado de head hunting con el reclutamiento tradicional vía avisos periodísticos. Según Guinea, el costo de una búsqueda oscila entre el 10% y el 15% de la remuneración bruta anual que percibirá el elegido, siendo los honorarios mínimos de US$ 1,500.

Entre los principales competidores en estos segmentos mencionó a Boyden, Servicios Ejecutivos, Gargurevich y Price Waterhouse.

Mercado

En 1990, año que arranca Success Consulting, el mercado estaba sumamente retraído, se venían cerrando muchas empresas o reducían personal, afirmó. "Básicamente no se

hacían selecciones de nivel gerencial. Por el contrario trabajamos algunas asesorías en reducción de personal".

La tendencia, negativa hasta 1992-1993, **comenzó a revertirse** al abrirse la posibilidad de contratar a una gran masa laboral, coincidiendo con el lanzamiento de las AFP, dijo. Ello contribuyó a estabilizar el mercado, el cual está ahora en franco crecimiento, concluyó. (Diario Gestión, 06/08/1995, pág. 22)

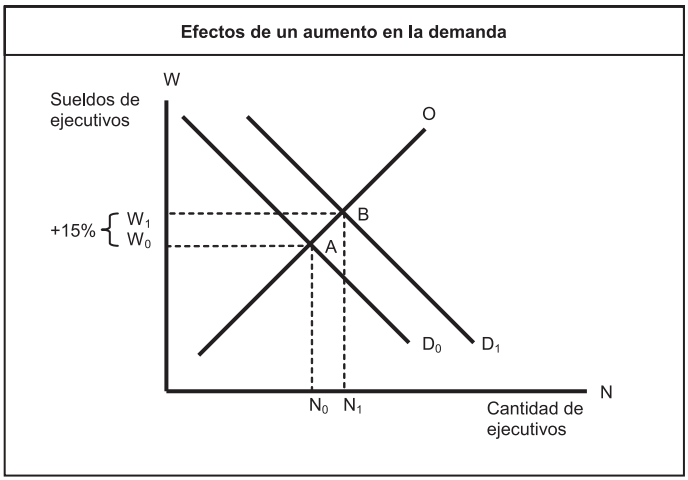

Figura 6.3. **Se elevaron sueldos de ejecutivos peruanos por mayor demanda.** Debido a la mayor dinámica que ha cobrado el mercado laboral, ha aumentado la demanda de ejecutivos por parte de las empresas, generando el incremento en las remuneraciones de los mismos en aproximadamente 15% en los primeros siete meses del año. La demanda del personal ejecutivo o gerencial aumentó de D_0 a D_1, de manera que las remuneraciones en este mercado laboral se elevaron de W_0 a W_1.

Aplicación 6.4

EMPLEADAS CHILENAS ACUSAN A PERUANAS DE BAJAR SALARIOS
¿Competencia desleal?

Santiago.- Dirigentes de las empleadas del servicio doméstico de Chile acusaron a las peruanas de hacer **bajar los salarios** y condiciones laborales por aceptar condiciones desmedradas.

Magdalena Hueitra, presidenta de las 1,500 mujeres de la Asociación de Empleadas de Casa Particular, dijo al diario "Las Últimas Noticias" que ya no se respetan los horarios, los contratos y las indemnizaciones. "Los patrones prefieren trabajar con estas personas porque pueden transgredir las normas y, además, porque muchas de ellas tienen un alto nivel de educación", agregó.

Unos 60 mil peruanos llegaron a Chile en busca de mejores condiciones laborales,

pero se encontraron con un mercado que los relegó, mayoritariamente, a los empleos peor pagados y muchos veces desechados por los obreros locales.

Varios miles más lograron regularizar sus documentos para trabajar aquí después de una amplia amnistía que el gobierno otorgó hace un par de años. Decenas de peruanos trabajan como obreros de la construcción y **las mujeres en el servicio doméstico.**

El periodista peruano David Morante, director del periódico "Perú al Día", de circulación restringida, coincidió en que a Chile "llegan profesoras, enfermeras, de todo, entonces los chilenos las prefieren".

"Por las malas condiciones económicas que se viven en Perú, **las chicas educadas se han visto en la obligación de venir a Chile" para trabajar en el servicio doméstico.**

Pero el desempleo local, que oficialmente llega al 10.1% y afecta a 595 mil chilenos, hace que muchos cesantes miren despectivamente a los peruanos porque con tal de trabajar, permiten los abusos y peores sueldos. (Diario El Comercio, 23/11/2001, pág. a12).

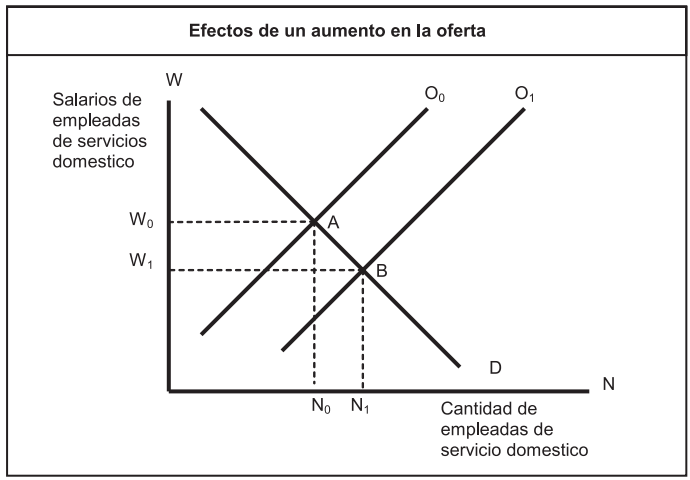

Figura 6.4. **Mayor oferta reduce salarios en el mercado de servicios domésticos.** La afluencia de mujeres de Perú hacia Chile, ha generado una mayor oferta de mano de obra en el mercado de servicios domésticos Chileno, presionando los salarios a la baja. El aumento de la oferta de O_0 a O_1, produjo una disminución de los salarios de las servidoras domésticas en Chile, de W_0 a W_1.

Aplicación 6.5

PROFESIONALES TIENEN PROBLEMAS. ***Sin oportunidades***

Bogotá.- Un estudio del Observatorio del Mercado de Trabajo y la Seguridad Social de la Universidad Externado de Colombia revela que las condiciones laborales de los profesionales colombianos empeoraron en el período comprendido entre 1997 y el 2005.

Las investigaciones, publicadas en noviembre pasado, afirman que los salarios de los profesionales no solo **perdieron poder adquisitivo,** sino que también **decrecieron comparativamente** con las remuneraciones de los demás trabajadores.

Stefano Farné, director del proyecto, explicó que la demografía atentó contra el éxito laboral de quienes han terminado estudios superiores, pues si bien **la ocupación del personal calificado ha aumentado significativamente** en los últimos años, el nivel educativo de la población colombiana y **la oferta** laboral potencial de profesionales han hecho lo propio **más rápido**.

Además, según Farné, los altos impuestos y las mayores contribuciones a seguridad social han contribuido a reducir los ingresos laborales netos de muchos profesionales, especialmente si son trabajadores autónomos.

El estudio también revela que, paradójicamente, entre 1997 y el 2005 los colombianos que no terminaron la secundaria han mantenido sus niveles de ocupación: del 56.9% que existía en 1997 se ha pasado a un 57% en el 2005. (Diario El Comercio, 07/01/2007, pág. A31).

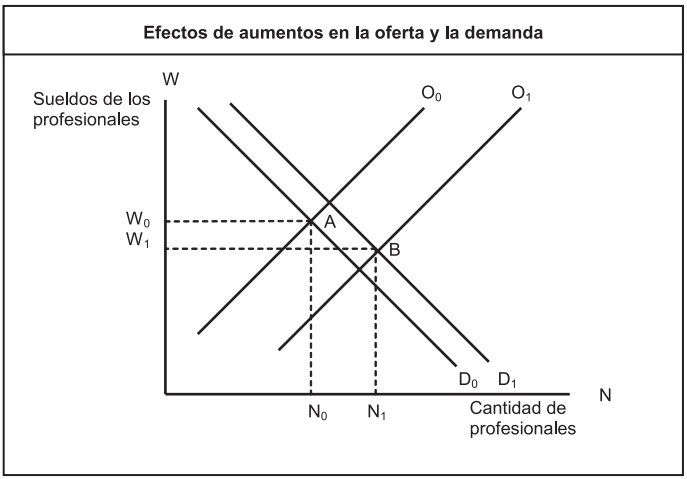

Figura 6.5. **Aumento en la oferta reduce la remuneración en el mercado de profesionales.** En el marco en que la ocupación (demanda) del personal calificado ha aumentado, la oferta se incrementó de manera más rápida, reduciendo el salario relativo en el mercado de los profesionales. La demanda aumentó de D_0 a D_1, pero, la oferta creció en un monto mayor (de O_0 a O_1). El salario promedio de los profesionales cayó de W_0 a W_1.

Aplicación 6.6

SE ENCARECEN EJECUTIVOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN. ***Remuneraciones en primer semestre se elevaron en 25%.***

La demanda de las empresas por la contratación de ejecutivos para cargos

gerenciales **ha mostrado un crecimiento** del 15% a 20% en el primer semestre del año, con respecto al mismo período del año pasado, lo que responde al dinamismo económico que experimenta el país, manifestó el director gerente de la consultora especializada en selección de personal Tawa, Enrique Bedoya Simons.

Comentó que entre los factores que están influyendo en este aumento de la demanda está el crecimiento orgánico de las empresas, las mayores inversiones directas que están ingresando al país, la creación de nuevas empresas, así como las iniciativas de exportación de ejecutivos peruanos a otros mercados.

Indicó que en lo que va de este año, se ha percibido como una tendencia a la designación de ejecutivos peruanos para ocupar cargos de posición multinacional o regional, ya sea para mercados de la región andina, Mercosur o Latinoamérica en general. "Se están empezando a tomar posiciones regionales y esto se observa más que en años pasados", subrayó.

Comentó que no todas las compañías publican las promociones de sus ejecutivos, en muchos casos por motivos de seguridad. "Se realizan (las designaciones) pero no se comunican", indicó.

Sostuvo que dentro de las cualidades que caracterizan al ejecutivo peruano en empresas del exterior, destacan el ser un individuo adaptable a los cambios culturales y geográficos y tener una buena formación académica.

Tecnología de la Información

De otro lado, indicó que dentro de la región sudamericana, un sector que está demandando ejecutivos peruanos es el rubro de Tecnología de la Información (TI), donde el personal peruano es **"importado"** por empresas de países como Uruguay, Argentina y Chile en un primer lugar, así como México en un segundo nivel.

Esto estaría generando que las empresas peruanas que requieren gente para áreas en Tecnología de la Información estén teniendo **problemas en reclutar personal, al no encontrar ejecutivos adecuados en el mercado** (gerentes de línea), además de que el incremento en remuneración para cargos de Tecnologías de la Información **aumentó un 25%** en este primer semestre del año, señaló nuestro funcionario Bedoya Simons.

De igual manera, consideró que la demanda por ejecutivos en Tecnología de la Información responde al hecho de que el Perú está cada vez siendo mejor visto como un país exportador de software.

Perspectivas

Respecto al desempeño que se presentará para este segundo semestre del año, el ejecutivo mencionó que la toma de decisiones de las empresas para seleccionar o reclutar nuevo personal se dinamizará después de setiembre, ya que las empresas estarán pendientes de las decisiones del Gobierno en lo que se refiere a estabilidad social.

Bedoya agregó que el último trimestre del año será crucial para las empresas en lo que se refiere a una mayor contratación de ejecutivos, siendo los sectores de minería, telecomunicaciones, construcción y agroindustria los más sensibles para el fomento de inversiones y requerimientos de personal. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 02/08/2007, pág. III).

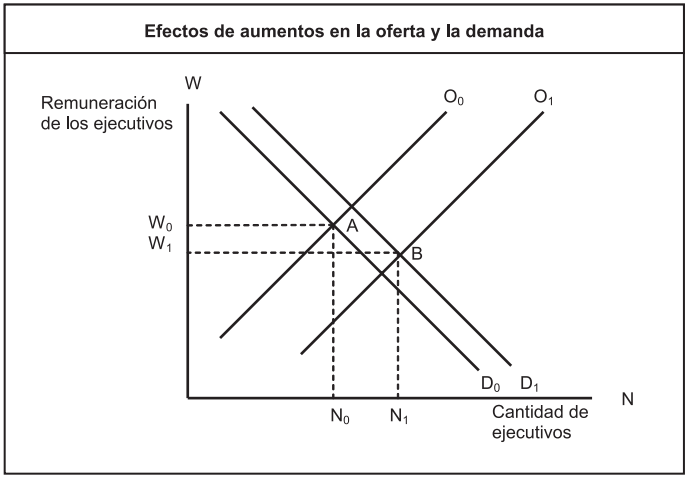

Figura 6.6. **Por menor disponibilidad y mayor demanda se incrementa la remuneración de ejecutivos de tecnologías de la información.** La demanda de las empresas por la contratación de ejecutivos para cargos gerenciales en el sector de la tecnología de la información, ha mostrado un crecimiento del 15% a 20%. Este hecho, aunado a la menor disponibilidad en el mercado local de personal ejecutivo adecuado (menor oferta) - debido a que fueron "exportados" hacia otros países latinoamericanos -, ha posibilitado que se incremente la remuneración de este tipo de personal en 25% en el primer semestre del año. La demanda nacional de ejecutivos de tecnologías de la información aumentó de D_0 a D_1, en tanto que la oferta cayó de O_0 a O_1. Producto de ello, la remuneración en este mercado laboral se elevó de W_0 a W_1.

Aplicación 6.7

VENEZUELA: DENUNCIAN OLA DE DESPIDOS POR CRISIS LABORAL

La mayor parte de los despidos se habrían producido en el sector bancario, en el rural, y en las pequeñas empresas, agudizándose tras el decreto de aumento salarial ordenado esta semana.

Caracas.- La Confederación de Trabajadores de Venezuela (CTV) duplicó ayer sus estimaciones de **cesanteados** en este país, ubicándolos hasta en 30,000, en el primer semestre del año, evidenciando una crisis laboral que se **agudizó tras un alza de salarios** decretado por el gobierno esta semana.

"Estamos estableciendo una cifra ya de alrededor de 30,000 despedidos en los primeros seis meses de este año", precisó Freddy Iriarte, directivo de la Confederación de Trabajadores, desde la sede de la cúpula empresarial Fedecámaras, luego de iniciar diálogos para frenar la crisis laboral.

El presidente de la Confederación de Trabajadores de Venezuela, Federico Ramírez León, aseguró el jueves a la prensa que las denuncias de despidos tras el decreto de alza salarial rondan los 15,000 en la última semana.

Aseguran que las cifras de despidos se desprenden de las denuncias hechas por los trabajadores antes sus sindicatos y las inspectorías del Trabajo.

De este modo, el propio Ministerio de Trabajo **ha admitido "despidos masivos"** en los días previos y posteriores al decreto salarial, principalmente en el sector privado, lo que afecta mayormente a los obreros.

No obstante, el presidente de Fedecámaras, Vicente Brito, dijo ayer a una emisora local que "eso no es verdad" y que "la empresa privada no incrementó los despidos" por el alza general de salarios decretada por el gobierno.

También Albis Muñoz, del Consejo de Comerciantes (Consecomercio) negó que en el sector de comercios y servicios se hayan producido despidos masivos.

El incremento salarial fue del **20 por ciento para el sueldo mínimo**, que pasó de 120,000 a 144,000 bolívares mensuales (de 175 a 210 dólares). (Diario Gestión, 08/07/2000, pág. 33).

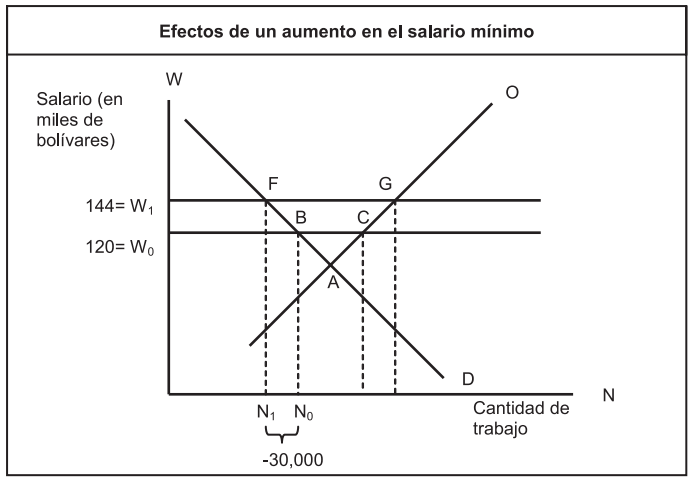

Figura 6.7. **Aumento en el sueldo mínimo genera oleada de despidos de trabajadores.** Una política laboral del gobierno de fijar y/o incrementar el sueldo mínimo genera despidos o reducción en la cantidad demandada de trabajadores (desempleo) cuando dicho sueldo mínimo está fijada por encima de lo que corresponde a una situación de libre mercado (punto A). El desempleo inicialmente generado por la política del sueldo mínimo es igual a la distancia B.C, luego, éste se incrementa hasta F.G tras la medida gubernamental de elevar el sueldo mínimo de 120,000 a 144,000 bolívares.

Por ello, tras el decreto gubernamental de incrementar el sueldo mínimo en 20%, se generó una oleada de despido de trabajadores, es decir, una caída en la cantidad demandada de trabajadores por parte de las empresas. El sueldo mínimo aumentó de W_0 a W_1, ocasionando la caída en la cantidad demandada de trabajadores (empleo) de N_0 a N_1.

Aplicación 6.8

DESEMPLEO EN VENEZUELA CAYÓ A MÍNIMO DE SIETE AÑOS

Caracas.- El desempleo en Venezuela **cayó** en diciembre a un mínimo de más de siete años, porque el mayor gasto del Gobierno incentivó el **crecimiento económico, y creó puestos de trabajo.**

La tasa de desempleo cayó a 8.9% desde 10.9% en noviembre, afirmó el Instituto Nacional de Estadísticas. En diciembre del 2004 la tasa de desempleo era de **10.9%.**

"La caída del desempleo y el aumento del número de empleados se corresponde con el crecimiento de la economía", declaró el director del Instituto Nacional de Estadísticas, Elías Eljurí. La tasa de diciembre es la más baja desde 1998 por lo menos.

La economía venezolana creció el 9.4% este año, señaló el Banco Central de Venezuela el 28 de diciembre. El Producto Bruto Interno, el indicador más amplio de la producción de bienes y servicios de un país, se expandió por noveno trimestre en el período octubre-diciembre manifestó en una declaración el presidente del Banco Central de Venezuela, Gastón Parra, sin dar las cifras del cuarto trimestre.

Los gastos del gobierno subieron un 38% hasta octubre, comparado con el mismo período del año anterior.

La economía de Venezuela se expandió 17.9% en el 2004.

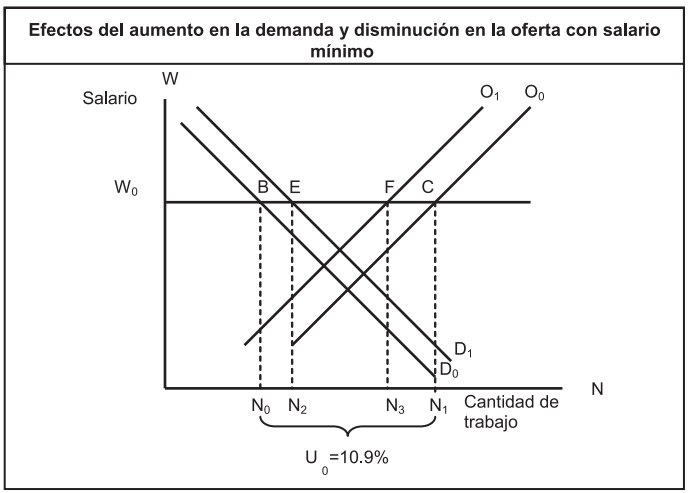

Figura 6.8. **Aumento en demanda y reducción en oferta laboral reduce tasa de desempleo.** El fuerte crecimiento económico ha coadyuvado a una mayor demanda laboral por lo que se generó mayores puestos de trabajo. Este hecho, aunado a la reducción de la oferta de trabajo - porque se dio de baja a más de 200,000 de la población económicamente activa -, se tradujo en una reducción de la tasa de desempleo de 10.9% a 8.9%. La demanda por servicios laborales aumentó de D_0 a D_1 y la oferta cayó de O_0 a O_1. La cantidad de puestos de trabajo (nivel de empleo) se incrementó de N_0 a N_2, disminuyendo el desempleo de B.C a E.F.

La caída de la tasa de desempleo también fue **ayudada** por la decisión del Instituto de **dar de baja a más de 200,000 personas de la población económicamente activa** del país. El porcentaje de la población económicamente activa cayó 3.2% el último año, precisó el Instituto. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 02/01/2006, pág. XV).

6.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de oferta y demanda, describa gráficamente la evolución de los mercados de trabajo reportadas, respondiendo a su vez a las interrogantes planteadas.

Aplicación 6.9

SIETE EJECUTIVOS YA PERCIBEN SUELDOS ANUALES SUPERIORES AL MILLON DE SOLES.
Se concentran principalmente en el sector minero

El consultor senior del área de Human Capital Services de Deloitte, César Gálvez, estimó que este año los sueldos de los ejecutivos aumentarán en un 5% como resultado de una mayor demanda de ejecutivos en diferentes sectores, pero principalmente del sector financiero.

Explicó que la demanda de este tipo de profesionales se dinamiza con la entrada del Banco HSBC que, si bien se encuentra instalado en el país desde hace un año, está en una etapa de búsqueda y consolidación de personal para una ampliación de sus operaciones bancarias en la capital.

Asimismo indicó que el ingreso del Banco Falabella al país (proyectado para agosto o setiembre de este año) impulsará el mercado de ejecutivos que trabajan en esta actividad en los próximos meses.

Al respecto sostuvo que un gerente financiero en el mercado puede percibir remuneraciones que van desde los S/. 10,000 hasta S/. 30,000 mensuales.

Sueldos

En cuanto a incrementos salariales, refirió que el personal de rango medio (jefaturas) vería un aumento de 4.7% en sus remuneraciones este año, mientras que los sueldos correspondientes a niveles de gerentes crecerían en torno al 5%.

Comentó que dentro de la gama de remuneraciones que perciben los gerentes generales, se tiene el registro de un ejecutivo que percibe en sueldo de S/. 1.4 millones al año.

Mencionó que en el mercado laboral peruano deben existir unos seis a siete ejecutivos de alto rango, por lo general procedentes de empresas mientras, que perciben sueldos anuales de más de un millón de soles, considerando la remuneración neta y beneficios.

Gálvez señaló que también se tiene conocimiento de gerentes generales que en promedio perciben sueldos de S/. 200,000 al año, correspondientes en su mayoría a medianas empresas cuyas facturaciones se encuentran en US$ 5 millones anuales.

Tendencias

El consultor de Delitte indicó que en la actualidad, los ejecutivos que laboran en empresas mineras y pesqueras son los que vienen percibiendo mayores sueldos, debido al dinamismo del sector minera, y al boom pesquero por las extracciones de anchoveta y la producción de harina de pescado.

Agregó que la agroindustria viene figurando como un sector que está desarrollando más el reclutamiento de personal.

De otro lado sostuvo que el mercado de ejecutivos está orientándose hacia lo que se denomina "beneficios no monetarios", por el cual un candidato no sólo evalúa la parte monetaria o salarial cuando busca un cargo ejecutivo, sino otros aspectos que le brinden seguridad, además de sus dependientes y familiares (seguro médico, seguro de vida, etc).

Estos beneficios comprenden descuentos en los productos que elabora la empresa, y afiliaciones a clubes o centros de esparcimientos por ejemplo.

Al respecto consideró que dentro del total de ejecutivos que rotan de empleo, entre un 80% y 90% de éstos buscan encontrar un nuevo cargo ejecutivo que les otorgue mejores beneficios no monetarios que su anterior empresa no puedo brindarles.

Precisó que por lo general quienes solicitan este tipo de opciones son los de niveles medio para arriba, antes que de nivel inferior. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 28/06/2007, pág. II).

¿Por qué se pronostica un aumento de los sueldos en el mercado de ejecutivos?.

Aplicación 6.10

MARGINACIÓN DE INMIGRANTES DEPRIME SALARIOS EN EE.UU.

La acumulación de inmigrantes hispanos en el mercado laboral de Estados Unidos está empezando a pesar sobre los salarios de todos los trabajadores estadounidenses en una amplia variedad de ocupaciones obreras en las grandes ciudades del país del norte, de acuerdo con un nuevo estudio.

El informe realizado por Lisa Catanzarite, socióloga de la Universidad de California, en Los Ángeles, dice que la mejor forma de protegerse contra las penalidades salariales es mejorando el nivel de los inmigrantes, fortaleciendo la protección laboral y legalizando a los inmigrantes indocumentados. El estudio de Catanzarite encontró que las ocupaciones en las que laboran muchos trabajadores recién llegados de América Latina pagan hasta 11% menos que aquellas en las que no hay nuevos inmigrantes latinoamericanos en la fuerza laboral.

Existen más de 10 millones de inmigrantes latinoamericanos trabajando en Estados Unidos y 400,000 adicionales, la mayoría pobres y con pocas destrezas, llegan cada año, absorbidos por un mercado laboral hambriento de sus servicios. Estos nuevos inmigrantes (aquellos que llevan menos de cinco años en el país) se ha concentrado en trabajos de bajo nivel que varían desde construcción y jardinería a lavada de platos en áreas metropolitanas con una alta concentración de inmigrantes.

El nuevo estudio, que utilizó datos del censo de 38 áreas metropolitanas con grandes concentraciones de inmigrantes recientemente integrados al mercado laboral de Estados Unidos, descubrió un gran impacto en los trabajadores no inmigrantes. Dice el estudio que cuando muchos nuevos inmigrantes latinoamericanos laboran en cierta ocupación, el trabajo pagará menos que otros que requieren destrezas similares pero en los que se emplean a menos latinoamericanos recién llegados a EE.UU.

"Al final, la cosa se reduce al estado marginal de los inmigrantes latinos", dice Catanzarite. "Las políticas que marginalicen más a los inmigrantes sólo intensificarán las reducciones salariales, tanto para los inmigrantes como para los trabajadores nativos", afirma.

Catanzarite descubrió que los nativos que más sufren de estas penalidades salariales son miembros de las minorías. En los trabajos en los que los nuevos inmigrantes latinoamericanos equivalen al 25% de la fuerza laboral, la penalidad para los trabajadores nativos blancos es de sólo unos US$ 200 para un ingreso promedio de US$ 21,600 anuales. Pero los no blancos ganan casi US$ 2,900 menos en trabajos donde hay mucho recién llegados de América Latina. Añade: "Son los inmigrantes latinos que han llegado antes los que reciben el golpe más fuerte".

Catanzarite enfatiza que su investigación no apoya la noción de que la inmigración, por sí sola, afecta a los trabajadores estadounidenses. La socióloga observa que algunas industrias en la que trabajan los nuevos inmigrantes latinoamericanos, como la producción de textiles, podrían incluso desaparecer en los Estados Unidos, si no fuera por la mano de obra barata. (Diario El Comercio, 19/08/2003, pág. b5).

¿Por qué la acumulación de un mayor número de inmigrantes latinoamericanos tiende a deprimir los salarios en el mercado laboral norteamericano?.

Aplicación 6.11

ELOGIOS Y CRÍTICAS A LIBRE TRÁNSITO EN MERCOSUR

Santiago de Chile.- El acuerdo entre los países del MERCOSUR de libre tránsito y residencia de sus habitantes recoge elogios del gobierno y los exportadores en Chile, y críticas de las organizaciones sindicales.

El subsecretario del Interior, Jorge Correa, dijo que ese acuerdo, firmado preliminarmente en Salvador, Brasil, refuerza el proceso de unidad de Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Chile y Bolivia, cuyos habitantes "podrían conseguir la residencia definitiva o temporal en cualquiera de esos países".

Arturo Martínez, presidente de la Central Unitaria de Trabajadores, opinó que cuando rija ese libre tránsito y residencia "será malo para Chile, puesto que nuestra nación está combatiendo el desempleo"

"Somos el país mas chico, agregó, pero el más atractivo para nuestros vecinos, porque tenemos una economía mejor que la de ellos y si abre sus fronteras se verá invadido por inmigrantes que quitarán puestos de trabajo y harán bajar los salarios".

Empero el presidente de la Asociación de Exportadores de Manufacturas, Roberto Fantuzzi, se declaró "entusiasmado" con la suscripción de Chile al acuerdo.

"Es sumamente atractivo, precisó porque a las personas se les ponían muchas trabas y ahora funcionará la verdadera integración". (Diario Gestión, 15/11/2002, pág. 26).

¿Por qué la Central Unitaria de Trabajadores de Chile cree que un acuerdo entre los países del MERCOSUR de libre tránsito y residencia de sus habitantes hará que bajen los salarios en el mercado laboral del citado país mapocho?.

Aplicación 6.12

DESEMPLEO CAE A 7.6% ENTRE AGOSTO Y OCTUBRE

El desempleo en Lima bajó levemente a una tasa de 7.6% en el trimestre móvil agosto-octubre frente al mismo período del año pasado (7.9%).

Se apreció una mejora de contrataciones en los sectores comercial y servicios informó el INEI. La población económicamente activa de Lima Metropolitana ascendió en el lapso señalado a 4'145,700 personas. (Diario Perú21, 17/11/2009, pág. 10).

¿Cómo se explica la caída en el desempleo referido fundamentalmente a los sectores comercio y servicios?

TERCERA PARTE:
MERCADO FINANCIERO Y DE DIVISAS

CAPITULO 7: MERCADO DE ACTIVOS FINANCIEROS

El mercado de activos financieros comprende la transacción de una serie de instrumentos o derechos financieros. Entre los principales activos financieros podemos mencionar: los depósitos y créditos bancarios, bonos, acciones, deuda pública, titularización, fondos de inversión, divisas, dinero, pagaré, papeles comerciales, etc. En términos genéricos y por simplificación, la gama de activos financieros existentes podemos tratar de incluirlo dentro de la categoría de mercado de fondos prestables o de crédito.

7.1. MODELO BÁSICO

El mercado de fondos prestables es aquel donde los agentes económicos superavitarios ofertan sus fondos y los agentes deficitarios lo demandan.

Los agentes superavitarios son aquellos que ahorran porque sus ingresos son mayores que sus necesidades de gasto. El ahorro puede efectuarse en cualquier instrumento financiero existente en el mercado. Por ejemplo, se puede ahorrar en la forma de bonos o depósitos bancarios. En cualquiera de los casos, el agente superavitario actúa como prestamista ofertando sus excedentes en el mercado. El ahorro en bonos es un préstamo directo que se efectúa a los que lo emiten; en tanto que el depósito bancario es un préstamo indirecto. En el caso del ahorro bancario, las instituciones financieras lo canalizan como crédito bancario. Así, la oferta de crédito financiero está relacionado con el ahorro efectuado por los agentes superavitarios.

Los agentes deficitarios, son aquellos cuyas necesidades de gasto son mayores que los ingresos que disponen, por lo que tienen que acudir al mercado a solicitar el préstamo correspondiente. El financiamiento pueden obtenerlo, entre otros, mediante la colocación de bonos o también a través del acceso al crédito financiero. En ambos casos, el agente deficitario actúa como demandante o prestatario en el mercado de fondos prestables. La demanda de crédito puede ser para financiar gastos de inversión a nivel de las empresas, gastos de inversión en viviendas, compra de activos fijos, gasto en consumo del gobierno y las familias, etc.

La cantidad ofertada y demandada de fondos prestables depende fundamentalmente de la tasa de interés, el mismo que representa su precio relativo.

La cantidad demandada de fondos prestables o crédito guarda una relación en sentido inverso con la tasa de interés. A mayor tasa de interés, menor será la cantidad demandada de crédito financiero, de modo que los agentes prestatarios tenderán a reducir sus solicitudes de crédito financiero.

La cantidad ofertada de fondos prestables depende de la tasa de interés en sentido directo o positivo. A mayor tasa de interés, la cantidad ofertada de fondos tenderá a aumentar. Una mayor tasa de interés incrementa la rentabilidad de los instrumentos financieros (ejemplo, el ahorro bancario), por lo que los agentes excedentarios tenderán a incrementar sus depósitos de ahorro, y los bancos a elevar la cantidad ofertada de crédito.

Asumiendo que se opera en el marco en que existe libre mercado y una gran cantidad de oferentes y demandantes de fondos prestables, las fuerzas de la oferta y demanda de mercado determinarán la tasa de interés de equilibrio. A ésa tasa de interés, la cantidad demandada de fondos por parte de los prestatarios será igual a la cantidad ofrecida por los prestamistas.

Formalmente, el mercado de fondos prestables (F) estará en equilibrio cuando la oferta (F^O) y la demanda (F^D) sean iguales:

(17) $F^O = F^D$

La demanda de fondos prestables depende en sentido inverso de la tasa de interés (r) y la oferta en sentido directo:

(18) $F^D = i\,(r)$ (-)

(19) $F^O = s\,(r)$ (+)

La decisión de ahorrar o tomar préstamo depende de la tasa de interés real más que de la nominal. En términos simplificados, la tasa de interés real es la tasa de interés nominal menos la tasa de inflación. Si asumimos constante la tasa de inflación, la variación de la tasa de interés nominal será equivalente a la variación de la tasa de interés real.

En el plano de la cantidad de fondos prestables (F) y la tasa de interés (r), la ecuación de la demanda de fondos se representa mediante una curva de demanda de pendiente negativa, tal como se puede observar el la figura 7a. La lógica de la ecuación de la oferta de fondos se muestra a través de una curva de pendiente positiva.

Dado un cambio en la tasa de interés, la cantidad demandada de fondos cambiará en sentido inverso a lo largo de la curva de demanda; también habrá cambios en la cantidad ofrecida en sentido directo a lo largo de la curva de oferta.

Desplazamientos de las curvas de oferta y demanda señalan cambios en los niveles de la oferta y demanda respectivamente. El traslado de la curva de oferta hacia la

derecha (izquierda) indica un aumento (disminución) en la oferta de fondos prestables. De manera similar, el traslado de la curva de demanda hacia la derecha (izquierda) refleja incrementos (caídas) en la demanda.

La curva de oferta de fondos prestables se intersecta con la curva de la demanda en el punto A, determinando una tasa de interés de mercado de r_o. Dicha tasa de interés es de equilibrio, porque a nivel de ella, la cantidad ofertada de fondos es igual a la cantidad demandada (F_o).

Si la tasa de interés de mercado fuera diferente a r_o, las fuerzas de la oferta y demanda coadyuvarán al cambio necesario en dicha tasa de interés hasta que se llegue al punto de equilibrio. Si la tasa de interés estuviera por debajo de r_o, habría exceso de demanda de fondos prestables, por lo que se esperaría aumentos en la tasa de interés. En la medida en que aumenta la tasa de interés, disminuiría, por un lado, la cantidad demandada y, por otro lado, aumentaría la cantidad ofertada, hasta que desaparece el exceso de demanda. En caso de que la tasa de interés estuviera por encima de r_o, entonces habría exceso de oferta, por lo que dicha tasa tendería a disminuir hasta que la cantidad ofertada sea igual a la cantidad demandada.

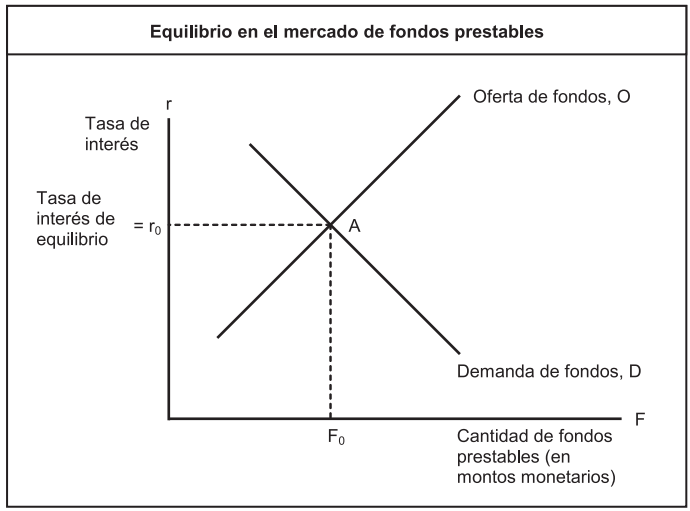

Figura 7a. **La oferta y demanda de fondos prestables determina la tasa de interés de mercado.** La intersección de las curvas de la oferta y demanda de fondos prestables en el punto A, determinan la tasa de interés de equilibrio (r_o) y también la cantidad de fondos prestables (crédito financiero) transados (F_o).

7.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 7.1

BCP: CAÍDA DE LAS TASAS PRECIOS IMPULSAN CRÉDITO HIPOTECARIO

Promueve créditos con tasas competitivas en Mivivienda

Según información de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en el primer semestre del año, el mercado hipotecario creció en el Perú 4.3 por ciento, mientras el Banco de Crédito BCP ha crecido 5 por ciento, impulsado por el crédito Mivivienda y por el crédito hipotecario tradicional.

"Varios factores han contribuido, entre ellos, **la caída de tasas de interés de los créditos,** la caída de las tasas de interés pasivas y el sinceramiento de los precios de las viviendas", afirmó el responsable de Créditos Hipotecarios del Banco de Crédito, Alfredo Hoffmann.

Dijo que se nota un **crecimiento muy interesante este año en los créditos** de banca hipotecaria en el primer semestre de este año, en comparación del primer semestre del 2001, lo que denota una reactivación de este tipo de crédito.

Hoffmann destacó que **las tasas de interés de los créditos están en su punto más bajo** debido principalmente a la caída de las tasas internacionales y a la reducción de la morosidad, puntualizando que se espera un crecimiento aún mayor, tanto en Mivivienda como en el Crédito Hipotecario ya que en los últimos meses ha habido una aceleración del crecimiento.

"El Banco de Crédito está convencido de la importancia de apoyar al sector construcción, tanto a través del financiamiento a constructores como en el financiamiento a clientes a través del crédito hipotecario y del Crédito Mivivienda", opinó.

Señaló como un ejemplo de su aporte el patrocinio del BCP a Expovivienda, demostrando su compromiso con el sector de la construcción y la vivienda, con el país y con el gobierno. Destacó que el Banco de Crédito es líder en el mercado hipotecario con 23 por ciento de participación.

Beneficios del BCP

"En Mivivienda, tenemos un producto flexible y con una tasa muy competitiva. Damos plazo hasta 20 años y la posibilidad de 14 cuotas anuales (para créditos menores a 15 años). Además, fuimos los primeros en bajar la tasa a 11.5 por ciento que al día de hoy es la más baja del sistema", enfatizó Hoffmann.

Refirió que el Banco de Crédito tiene proyectos en diversas zonas de Lima, como Miraflores, Surco, San Borja, Lince, Jesús María, Magdalena del Mar, San Miguel y Surquillo. (Diario Síntesis, 10/10/2002, pág. 11).

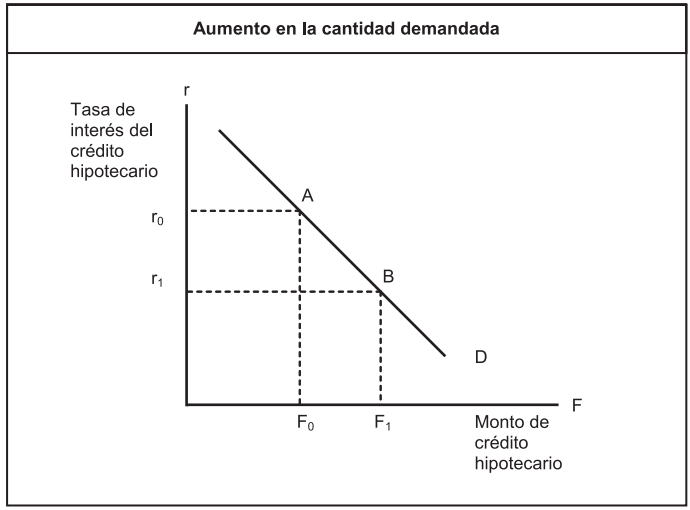

Figura 7.1. **Reducción en la tasa de interés incrementa crédito hipotecario.** La caída en la tasa de interés ha permitido el crecimiento en la cantidad demandada de crédito hipotecario. La tasa de interés cayó de r_o a r_1, por lo que se reactivó la cantidad demandada de crédito de F_o a F_1

Aplicación 7.2

BANCO CENTRAL PREVÉ SUBIDA DE TASAS DE INTERÉS DE AHORROS EN SOLES

La medida adoptada por el BCR, que eleva la tasa de interés referencial en soles, tendrá otras implicancias adicionales a las ya comentadas en los últimos días.

Así, según el presidente del Instituto emisor, Julio Velarde, las tasas de interés de los depósitos en moneda nacional subirían, alineándose al mayor rendimiento que se observa en los bonos y el resto de papeles en soles, a partir del incremento de 25 puntos básicos establecido por el BCR la semana pasada para su tasa referencial, que ascendió de 4.50% a 4.75%.

Detalló que se **esperaría una repercusión sobre las tasas de los ahorros** en moneda nacional, y en menor medida en las de los depósitos a plazo. "Obviamente al subir (el rendimiento) de los soles, atrae un poco más la moneda nacional frente a los dólares, eso es cierto", añadió.

Sin embargo, acotó que se debe tomar en cuenta que la tasa de interés referencial en soles (4.75%), está por debajo de la correspondiente tasa en EE.UU. (5.50%).

La tasa de interés promedio anual de los ahorros en soles del sistema bancario se **sitúa actualmente en 1.2%** frente a la de 0.54% para dólares, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). La de los depósitos a plazo en una y otra moneda están en 4.53% y 4.72%.

Mientras que a fines del año pasado, las tasas de interés de los ahorros en soles y dólares, **se encontraban en 1.04%** y 0.44% respectivamente. Las de depósitos a plazo se ubicaban en 4.51% y 4.46% en diciembre del 2006.

La Asociación de Bancos informó que, en mayo, los depósitos totales de la banca mostraron un incremento de 19% al finalizar dicho mes, al ascender a US$ 20.391 millones, lo que significó un nuevo récord histórico para el sistema bancario. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 11/07/2007, pág. XII).

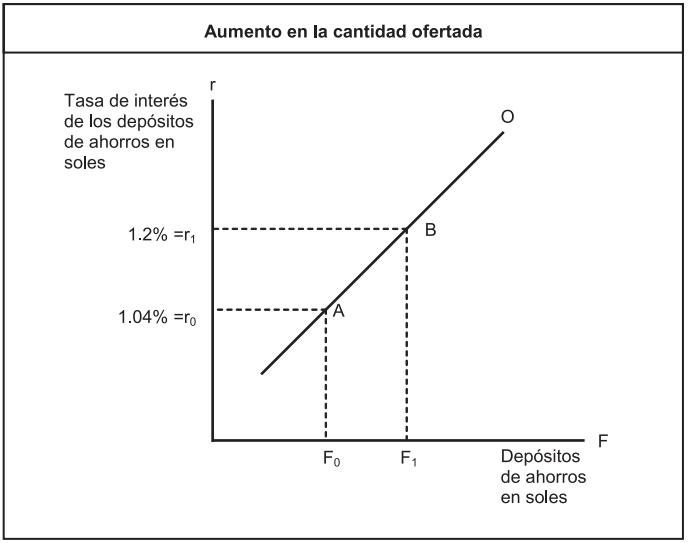

Figura 7.2. **Incremento en la tasa de interés pasiva aumenta los depósitos de ahorro bancario.** La tasa de interés pasiva, es la tasa con el que remuneran las instituciones financieras a los depósitos efectuados por los agentes ahorristas o depositantes; por ello, en el marco del incremento de la tasa de interés referencial del BCR, el aumento en la tasa de interés pasiva en general ha posibilitado el aumento en los depósitos bancarios. En el caso de los depósitos de ahorro en soles, la tasa de interés pasiva aumentó de 1.04% a 1.2%, coadyuvando al incremento del ahorro (indirectamente la cantidad ofertada de fondos prestables). En otros términos, la tasa de interés pasiva aumentó de r_o a r_1, por lo que se elevó los depósitos de ahorro de F_o a F_1.

Aplicación 7.3

HIPOTECARIOS

El número de clientes de créditos hipotecarios al cierre del año 2006 fue de 77,279, cifra mayor en 10,629 créditos (16%) respecto a diciembre del 2005, lo cual refleja el acceso de más familias a una vivienda propia, afirmó la Asociación de Bancos (Asbanc).

En montos los **créditos hipotecarios otorgados** al cierre del 2006 registraron un crecimiento de **17.2%**, al totalizar US$ 2,211 millones, lo que representa US$ 324 millones más respecto al cierre del 2005.

Los factores que explican la mayor colocación de créditos hipotecarios son la demanda creciente por adquirir viviendas propias, el **aumento de la capacidad adquisitiva de las personas** y el esfuerzo de las entidades bancarias por reducir el tiempo en que dichos

créditos son desembolsados. (Diario Gestión / Negocios y Finanzas, 05/02/2007, pág. VIII).

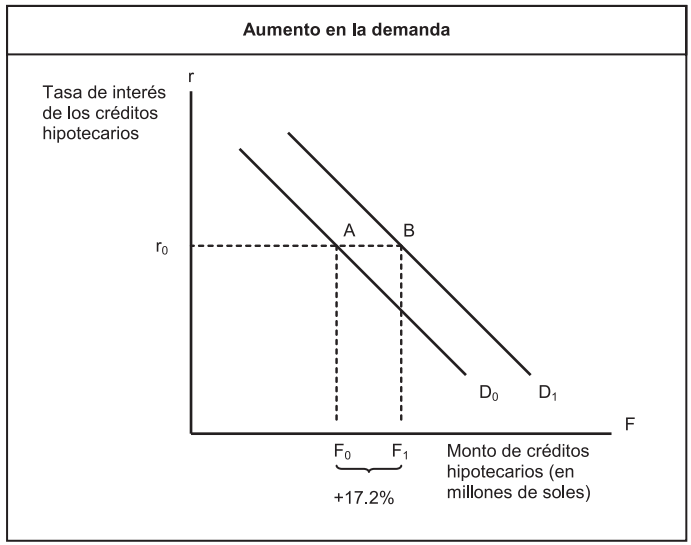

Figura 7.3. **La demanda creciente de adquirir viviendas propias genera aumento en la demanda de crédito hipotecario.** La demanda creciente de viviendas propias, por el aumento en la capacidad adquisitiva de las personas, ha generado una mayor demanda de créditos, de manera tal que los créditos hipotecarios otorgados registraron un crecimiento de 17.2%. La demanda de crédito se incrementó de D_0 a D_1.

Aplicación 7.4

PUGNA POR CAPTAR MAYORES DEPÓSITOS DEL PUBLICO ELEVA TASAS DE INTERÉS

En abril del 2006 las tasas de interés pasivas (las que pagan las entidades del sistema financiero por los depósitos) en moneda nacional y en moneda extranjera mantuvieron su comportamiento **creciente**, según señala la Asociación de Bancos (Asbanc).

En efecto, en dicho mes la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles (FTIPMN) registró **3.95%**, nivel **superior en 0.46** puntos porcentuales respecto del mes anterior. Igualmente la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles (FTIPMEX) se incrementó y se ubicó en 3.47%, nivel ligeramente mayor en 0.02 puntos porcentuales con relación al mes pasado.

El gremio bancario aclaró que el aumento de las tasas pasivas registradas en el último mes **fue resultado de la intensa competencia** de las empresas financieras por **captar recursos del público** ofreciendo cada vez mayores promociones y beneficios a sus clientes.

De otro lado, señaló que en abril las tasa de interés interbancarias crecieron tanto en nuevos soles como en dólares, influenciadas por el aumento de la tasa de referencia del Banco Central de Reserva (que subió ese mes de 4% a 4.25%) y de la Reserva Federal de Estados Unidos (que la elevó de 4.5% a 4.75%).

Precisó que en moneda local registró 4.43%, subiendo 0.32 puntos porcentuales con relación a marzo. En cuanto a la correspondiente en dólares, ésta aumentó 0.19 puntos porcentuales durante abril 2006 y alcanzó 4.46%. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 04/05/2006, pág. XII).

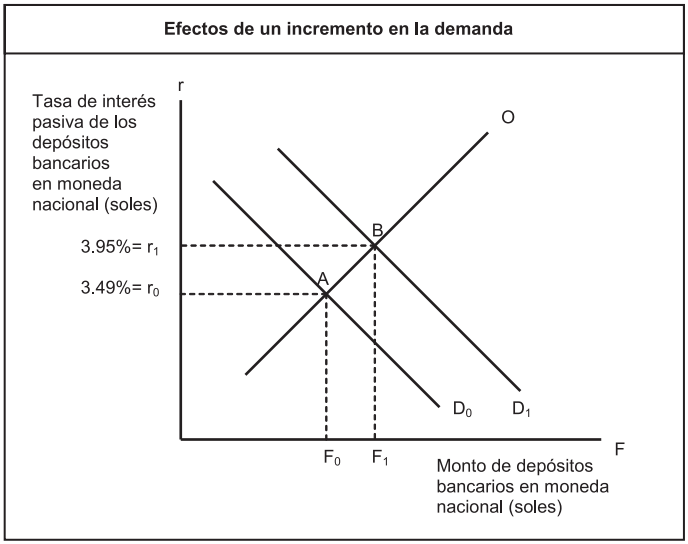

Figura 7.4. **Competencia por captar depósitos incrementa la tasa de interés pasiva.** La mayor competencia generada por los bancos por captar los recursos del público incrementó, por ejemplo, la tasa de interés pasiva en moneda nacional en 0.46 puntos hasta llegar a 3.95%. En otros términos, en el mercado de depósitos de ahorro bancario, la mayor demanda proveniente de los bancos se tradujo en el incremento de la tasa de interés pasiva. La demanda aumentó de D_o a D_1, por lo que la tasa de interés subió de r_o a r_1.

Aplicación 7.5

UNA CAÍDA QUE ASOMBRA. T*asas de interés en Colombia logran niveles mínimos*

Las tasas de interés del mercado financiero colombiano siguieron con tendencia a la baja al cierre de la tercera semana de octubre, incluso a niveles no vistos desde el cierre de junio pasado, indicaron estadísticas de la Superintendencia Bancaria.

Al corte del 20 de octubre, la tasa de interés efectiva anual promedio de captación por CDT bajó a un mínimo del 29,25% mientras que la de cartera total lo hizo a 38,21.

Al cierre de setiembre, la tasa promedio de captación por CDT alcanzó 30.36% efectivo, en tanto que la de cartera total lo hizo en 39.

Al cierre del primer semestre, la tasa de captación tuvo como promedio un 34,73% efectivo anual, y la **de colocación, 45,08**.

Las estadísticas incluyen a bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y corporaciones de ahorro y vivienda.

La reducción viene tras un primer semestre con altas tasas que impactaron negativamente el comportamiento económico.

Una fuente de la Superintendencia Bancaria indicó que el comportamiento se origina en la **baja demanda por crédito** en el segundo semestre, especialmente de consumo, y la aplicación de estrictas medidas de calificación y cuantificación de provisiones para crédito.

La Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) señaló que el mercado financiero se encuentra tranquilo, al conocer recientes medidas de la autoridad monetaria que redujeron el encaje sobre las cuentas corrientes de entidades oficiales.

"Este año, con dos o a lo sumo tres puntos menos de inflación que en 1994, vamos a cerrar con tasas de interés en bolsa al menos 10 puntos menores a las de 1994" añadió el informe de la ANIF.

Según la Asociación, si el Banco Central hubiera optado por una política de elevadas tasas de interés para defender la franja cambiaria o para reducir unas décimas más la inflación, la economía privada no petrolera se habría precipitado el próximo año en una recesión. (Diario Gestión/Solo Negocios, 24-30/11/2005, pág. 21).

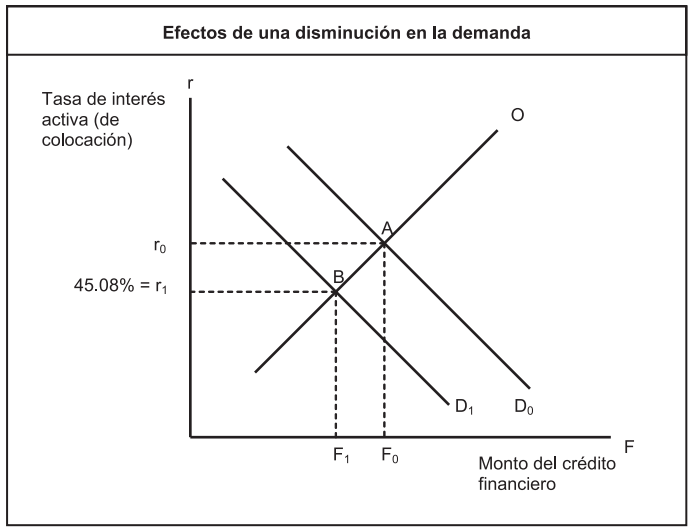

Figura 7.5. **Cae tasa de interés activa por una baja demanda.** Dada las estrictas medidas de calificación y cuantificación de provisiones para crédito, la caída en la demanda por crédito, especialmente el crédito de consumo, generó una disminución en la tasa de interés activa (tasa de colocación) hasta llegar al nivel de 45.08%. La demanda cayó de D_o a D_1, y la tasa de interés de r_o a r_1.

Aplicación 7.6

TASAS DE CRÉDITOS PARA PYMES BAJARÍAN 5 PUNTOS

La competencia en el sistema de microfinanzas es extremadamente fuerte, al existir aproximadamente 49 instituciones entre bancos, Edpymes, cajas rurales y cajas municipales que atienden a las microempresas, aseveró el gerente general de Mibanco, Rafael Llosa.

Refirió que para este año, el **aumento de nuevos competidores** en el sistema de microfinanzas traerá como consecuencia una reducción de alrededor de cinco puntos porcentuales **en las tasas de interés activas**, beneficiando a los clientes, que además tendrán acceso a mayores alternativas y productos.

En tanto, comentó que las entidades microfinancieras que ya vienen compitiendo tendrán que ser más innovadoras y creativas para atender a nuevos segmentos, tras prever que las instituciones de menor tamaño migrarán a nuevos nichos de mercado para poder subsistir.

Por su parte explicó que (metodológicamente) son tres las divisiones de la pirámide de segmentos de la microempresa: los de mayor experiencia crediticia con créditos que superan los US$ 20 mil, clientes en vías de crecimiento que demandan créditos entre S/. 5 mil y S/. 15 mil y los no bancarizados con créditos promedio de S/. 750. La mayor competencia es en el segundo segmento. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 08/03/2007, pág. VI)

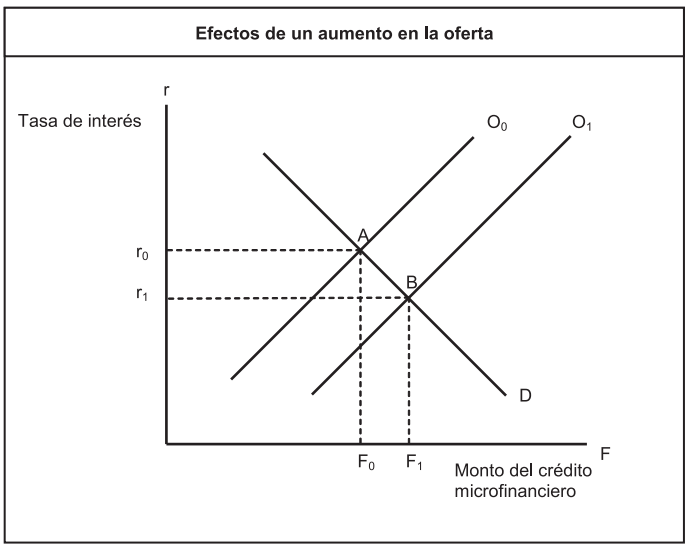

Figura 7.6. **Aumento en la oferta de crédito reduce la tasa de interés activa.** La entrada de nuevos competidores (oferentes) en el sistema microfinanciero, incrementará la oferta de crédito, generando como consecuencia la caída en la tasa de interés activa. La oferta aumentará de O_o a O_1, y la tasa de interés disminuirá de r_o a r_1.

Aplicación 7.7

INTERVENCIONES DEL BCR PODRÍAN ENCARECER FINANCIAMIENTO EN DÓLARES

La oferta en dólares en el ámbito interbancario se viene reduciendo ya que las fuertes intervenciones del BCR "están **secando** al mercado", manifestaron ejecutivos de tesorería bancarios.

Advirtieron que si bien hasta ahora se da un "círculo virtuoso" porque el instituto emisor compra los dólares que vienen del extranjero y de paso eleva las reservas internacionales, estas operaciones **contraen la oferta de dólares a nivel interbancario** y, por una cuestión de mercado, las tasas de interés en dólares **tienden a elevarse**.

Esto se comprueba al revisar la **tasa de interés para préstamos interbancarios** en dólares, la misma que luego de mantenerse estable en **5.5%** en los últimos meses y hasta fines de abril, al 15 de mayo se ubica en **6.25%.**

Las fuentes indicaron que si esta evolución se consolida, existe la posibilidad de que al final la subida de la tasa de interés interbancaria en dólares (a la que los bancos se prestan recursos entre sí) se traslade a los créditos que ofrecen en moneda extranjera a personas y empresas.

"Los primeros en sentir este cambio serían los clientes preferenciales (grandes compañías) de los bancos, en el endeudamiento que toman a 90 días", proyectó uno de los ejecutivos.

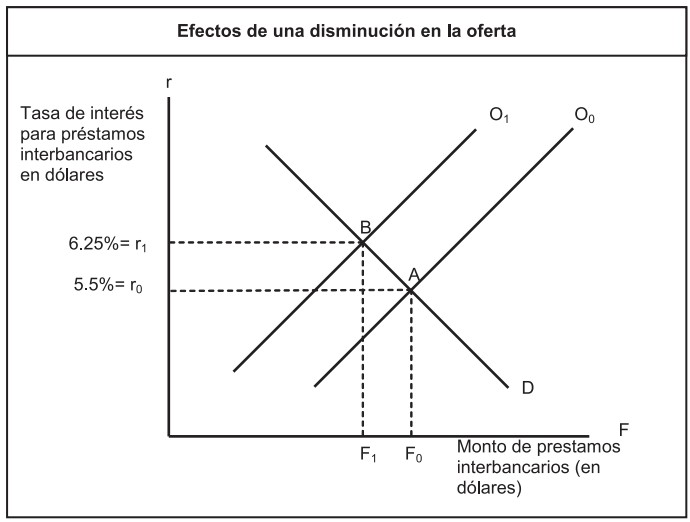

Figura 7.7. **Reducción de la oferta incrementa la tasa de interés para préstamos interbancarios en dólares.** Debido a las compras de dólares efectuadas por el BCR, disminuyó la disponibilidad u oferta de dólares en el mercado de préstamos interbancarios, de modo que subió la tasa de interés interbancaria de 5.5% a 6.25%. La oferta cayó de O_o a O_1, y la tasa de interés aumentó de r_o a r_1.

Sostuvieron que el BCR no puede controlar dos variables a la vez, es decir sus intervenciones evitan que el precio del dólar caiga bruscamente, pero al mismo tiempo generan presiones sobre las tasas en dólares. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 21/05/2007, pág. VII).

Aplicación 7.8

BANCOS SE DISPUTAN CLIENTES PARA CRÉDITOS DE CONSUMO E HIPOTECARIOS. Aumentan compras de cartera en dichos segmentos

La **intensa competencia** del sistema bancario ha llevado a que estas entidades se "peleen" uno a uno los clientes en determinados segmentos, como en los créditos hipotecarios y de consumo, y dentro de estos últimos principalmente las tarjetas de crédito, manifestó el gerente general de la Asociación de Bancos (Asbanc), Enrique Arroyo.

En esa dirección refirió que se han incrementado las compras de cartera en dichos segmentos, es decir los bancos ofrecen a cada cliente de otra entidad bancaria mejores condiciones de plazo y tasa de interés, a cambio de que éste le transfiera su deuda.

"La competencia es tremenda y sigue creciendo, porque si a un cliente se le ofrece cancelar su deuda en un banco, y crearle una nueva obligación con una tasa de interés menor en cuatro o cinco puntos porcentuales, obviamente le resulta atractivo", expresó en entrevista con Gestión.

Evolución

Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP muestran que las tasas de interés promedio de los créditos de consumo en soles y dólares se sitúan en 37.79% y **16.43%**, respectivamente, mientras que hace un año estaban en 39.51% y **18.14%.**

En tanto, las tasas de los créditos hipotecarios en soles y dólares han **descendido** a 9.86% y 9.38%, en cada caso, desde los niveles de 9.93% y 9.94% verificados hace un año.

Según Arroyo, una de las razones por las que estos segmentos se han vuelto **más atractivos** para los bancos es que la **capacidad de pago de los deudores** de créditos hipotecarios y de consumo **ha aumentado** siguiendo el crecimiento de la actividad económica.

Dijo que esta situación contrasta con la que existía hace menos de diez años, cuando muchas personas no podían acceder a ningún crédito hipotecario o de consumo en el sistema financiero.

Crecimiento

A febrero de este año los créditos de consumo ascendían a US$ 2,721 millones denotando un crecimiento anual de 38.9%, mientras que los hipotecarios sumaban US$ 2,271 millones con un incremento de 16.64%, de acuerdo a información de Asbanc.

El gremio bancario espera que los créditos para vivienda sigan expandiéndose sostenidamente a lo largo del año, de la mano del engrosamiento de la capacidad

adquisitiva de la población, y enmarcados en un contexto de prolongado crecimiento económico del país.

Igualmente considera que mientras prevalezca el dinamismo del consumo privado enmarcado en el importante aumento de la demanda interna –de 10.4% en el 2006–, se estima que los créditos de consumo conservarán el ritmo de expansión mostrado en el último año.

Arroyo explicó que la banca tiende a enfocarse cada vez mas en el segmento retail (préstamos de consumo, hipotecarios y micro empresariales), en parte porque los clientes del segmento corporativo (grandes compañías) ya están plenamente atendidos. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 13/04/2007, pág. XII)

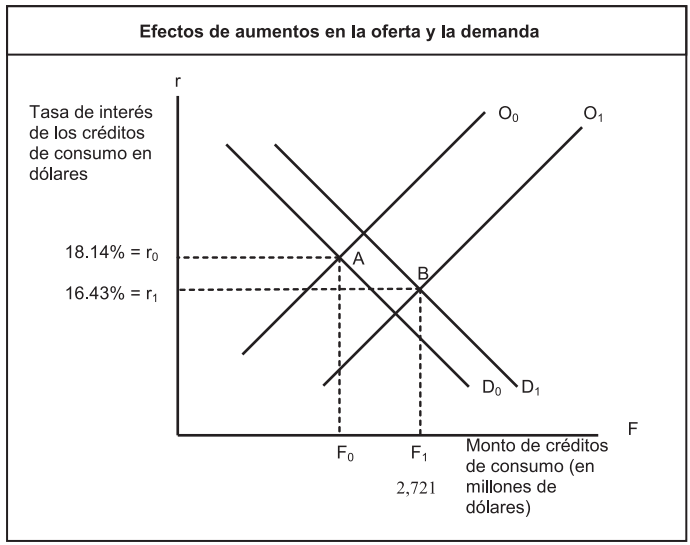

Figura 7.8. **Intensa competencia bancaria genera reducción en la tasa de interés.** En el marco de un mayor acceso (demanda) de crédito bancario por parte de las personas, la creciente competencia de las instituciones financieras (mayor oferta) ha generado una caída en la tasa de interés. Por ejemplo, la tasa de interés del crédito de consumo en dólares disminuyó de 18.14% a 16.43%. La oferta aumentó de O_o a O_1 y la demanda de D_o a D_1. La tasa de interés cayó de r_o a r_1. El acumulado del crédito de consumo transado fue de 2,721 millones de dólares.

Aplicación 7.9

TASAS DE INTERÉS EN RIESGO DE SUBIR POR MAYOR DEMANDA DE SOLES. ***Aunque el BCR estaría atento para proveer de liquidez al mercado.***

La demanda de soles crecerá en este mes pero más aún en abril, debido a que en este último mes se concentran los mayores montos a pagar de la regularización anual del

Impuesto a la Renta que tienen que realizar las empresas, estimó el gerente de estudios económicos de Scotiabank Perú, Guillermo Díaz.

Por este concepto las empresas deberán pagar en marzo aproximadamente S/. 1,350 millones y en abril S/. 3,150 millones.

El ejecutivo indicó que los soles adicionales que demandarán en este período las empresas **serían provistos por el Banco Central de Reserva** (BCR), pues de no satisfacer esta demanda las tasas de interés en moneda nacional podrían elevarse, aunque éstas se han mostrado estables en el mercado interbancario por varios meses.

Detalló que para aumentar la liquidez en moneda nacional el instituto emisor cuenta con instrumentos como la compra de dólares, el manejo de los vencimientos de certificados de depósito o los redescuentos o préstamos de última instancia a los bancos, aunque esta última opción es bastante improbable.

Según refirió, en marzo y abril vencen Certificados de Depósito del BCR por más de SI. 1,000 millones, respectivamente, lo que significa mayor disponibilidad de moneda nacional para los bancos.

Capital de trabajo

Mencionó que otro factor que viene incrementando la demanda de soles son los mayores requerimientos de capital de trabajo por parte de las empresas, ante el crecimiento de la producción, los que son atendidos por las instituciones financieras. Además el proceso de desdolarización de activos implica una mayor demanda por a moneda nacional.

Sin embargo remarcó que el BCR ha afinado sus modelos en los últimos años, por lo que posee la capacidad para proveer de liquidez al mercado sin generar distorsiones en las tasas de interés.

Además dijo que la liquidez se ve favorecida por el aumento de los depósitos en moneda nacional.

Intervención

En línea con la mayor demanda de soles para el pago de impuestos, Díaz anticipó que el BCR podría acentuar sus compras de dólares entre fines de marzo y principios de abril.

"En marzo del año pasado el Banco Central el BCR no compró dólares por el contexto preelectoral, pero ahora sí debiera aumentar sus compras, sobre todo en abril", añadió.

Por otro lado estimó que este mes el ente emisor mantendrá su tasa de interés referencial para préstamos interbancarios en soles en 4.5%, nivel que está vigente desde junio del año pasado. (Diario Gestión / Negocios y Finanzas, 07/03/2007, pág. VII).

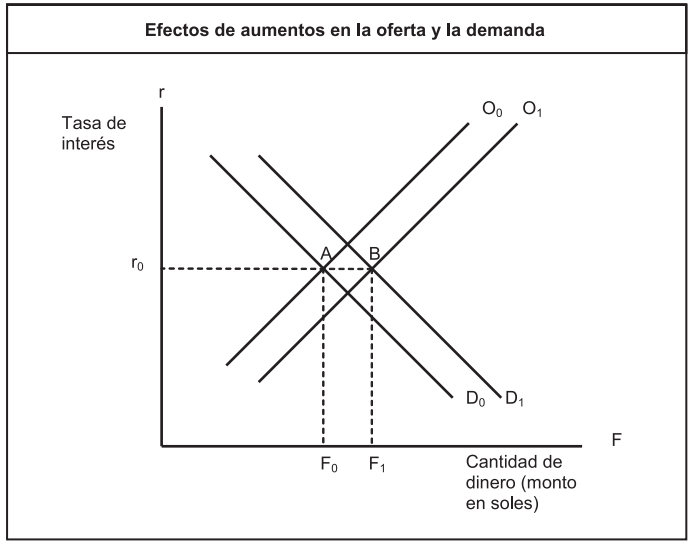

Figura 7.9. **Tasa de interés en riesgo de subir por mayor demanda de liquidez.** La mayor demanda de liquidez proveniente de las empresas - por la regularización anual del impuesto a la renta y por el mayor requerimiento de capital de trabajo -, corre el riesgo de incrementar la tasa de interés. Para evitar que ello ocurra, el BCR tendrá que salir a comprar dólares con la finalidad de inyectar la liquidez necesaria en soles. La mayor demanda de liquidez por parte de las empresas implicaría el desplazamiento de la curva de demanda de D_o a D_1. Si el BCR sale a comprar dólares, tendería a incrementar la oferta de liquidez (soles) de O_o a O_1. De ésa manera se evitaría el incremento en la tasa de interés de mercado.

Aplicación 7.10

APRA EN DESACUERDO CON FIJAR TOPES A TASAS DE INTERÉS. ***Afirma que más bien se debe buscar que exista mayor competencia entre bancos***

El jefe del equipo económico del partido aprista, Enrique Cornejo, manifestó que para dicha agrupación política no es conveniente establecer topes a las tasas de interés, ya que esta variable debe regularse por oferta y demanda, tal como lo establece la Constitución.

"El poner topes no sería una buena idea que corresponda al manejo que se debe hacer sobre las tasas de interés", añadió.

En el programa Pulso Empresarial de CPN Radio, sostuvo que siempre que se ponen topes o controles aparecen los mercados paralelos por lo que más bien se debe buscar que exista mayor competencia entre los bancos, haciendo que sus costos operativos disminuyan para que las tasas de interés continúen con su tendencia decreciente.

Nivel alto

Según dijo las tasas de interés todavía se encuentran en un nivel bastante alto para la situación en la que está el país.

Acotó que el Estado, con los fondos que posee en el sistema financiero, puede tener tasas de referencia para orientar o estimular una tendencia a la baja.

"Simplemente es la tasa de referencia que tiene el BCR para sus operaciones con los bancos", aclaró.

Dijo que las entidades públicas han venido subastando sus fondos en la banca, y depositando los recursos en las entidades financieras que mayor tasa ofrecen por sus depósitos.

"Eso, indirectamente, ha permitido una influencia hacia el alza de las tasas de interés", sostuvo al tiempo de plantear que la tasa de referencia que maneja el BCR no debería "premiar" la elevación de las tasas de los depósitos públicos, sino más bien su reducción. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 28/04/2006, pág. XII).

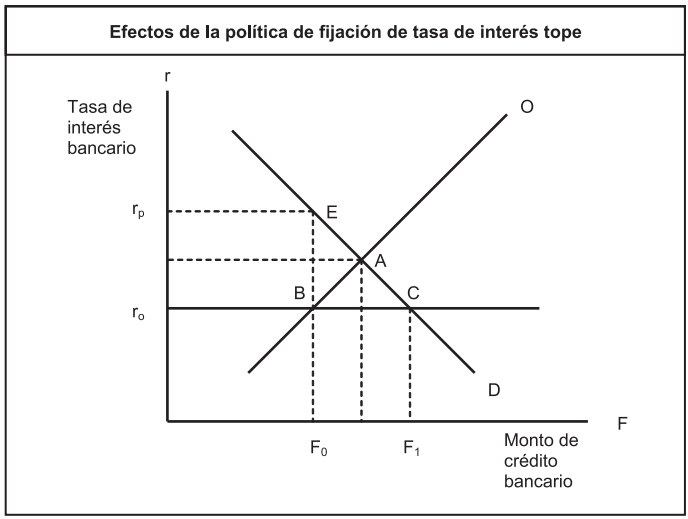

Figura 7.10. **Fijar topes a la tasa de interés coadyuva a la aparición de los mercados paralelos.** La política de establecer topes a la tasa de interés (fijar la tasa de interés) permite la aparición de los mercados negro o paralelos. Si la tasa de interés tope se fija a nivel de r_o – por debajo de la situación de equilibrio de libre mercado del punto A -, la cantidad demandada de fondos prestables (F_1) sería mayor que la cantidad ofrecida (F_0), lo que generaría un exceso de demanda o escasez de fondos. Dicho exceso de demanda, tenderá a traducirse en la aparición del mercado paralelo, con tasas de interés elevados (de r_p) muy por encima de la tasa de interés oficial (r_o) y de la tasa de interés de libre mercado (al nivel del punto A). Por ello, no sería conveniente aplicar dicha política porque generaría una pérdida irrecuperable de eficiencia igual al área A.B.E.

7.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de oferta y demanda, describa gráficamente la evolución de las noticias reportadas sobre el mercado de fondos prestables, respondiendo a su vez a las preguntas formuladas.

Aplicación 7.11

SUBEN TASAS DE INTERÉS PARA DEPÓSITOS EN SOLES Y DÓLARES

Las tasas de interés pasivas del sistema bancario, tanto en soles como en dólares, aumentaron en el primer trimestre del presente año.

Así, la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días (FTIPMN), pasó de 3.60% al cierre de diciembre del 2006 a 3.80% al término de marzo del 2007; mientras que la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días (FTIPMEX) hizo lo propio al incrementarse de 3.87% a 4.03% en el referido período.

Según la Asociación de Bancos (Asbanc), el alza de las tasas pasivas fue resultado del intenso trabajo de las entidades financieras por brindar a sus clientes mejores y mayores productos a tasas de interés cada vez más competitivas.

Guillermo Díaz, gerente de Estudios Económicos de Scotiabank, indicó que, en general, el incremento de las tasas pasivas se atribuye a la fuerte competencia entre bancos por tomar recursos de los clientes, así como por las mayores alternativas de ahorro en el sistema, caso los fondos mutuos.

Asimismo, una fuente del sistema bancario comentó que el alza de las tasas pasivas se atribuye a la competencia directa que viene sufriendo los bancos por parte de las cajas municipales y las financieras. "Por ejemplo, las cajas han estado pagando a niveles de dos dígitos y muchos fondos se han estado yendo a este segmento de ahorro", anotó.

En efecto, Julio Velarde, presidente del Banco Central de Reserva (BCR), comentó que hay cajas municipales que ofrecen tasas de interés de hasta 14% y 15% por los depósitos en soles a plazo fijo a un año, lo cual resulta muy rentable sobre todo para aquellas personas cuyos ahorros no excedan la cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos (que asegura depósitos hasta S/. 75,742). "Ya quisieran tener estos rendimientos un americano o un europeo", expresó (Gestión 26.02.07).

La fuente bancaria recordó que hasta el año pasado algunos bancos locales, sobre todo los más grandes y los bancos globales, no pagaban más allá del 2% por los depósitos a un año; en cambio ahora están pagando hasta 6% en soles.

También comentó que la finalidad de los bancos, sobre todo de los grandes, es captar depósitos de personas para tener un fondeo más sano, dado que actualmente tienen depósitos muy concentrados con pocos clientes. "Los bancos, principalmente los grandes, reciben depósitos de las cuatro AFPs y algunos fondos mutuos; además participan en las subastas de liquidez de las entidades del Estado (caso Essalud y ONP), por lo que tienen depósitos muy concentrados. Pero ahora, al ofrecer tasas altas, también pretenden diversificar su fondeo", anotó. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 03/04/2007, pág. VII).

¿Por qué aumentó la tasa de interés pasiva en el mercado financiero?

Aplicación 7.12

SUBE TASA DE INTERÉS EN DÓLARES DE CORTO PLAZO. ***Por reducción de nuevos depósitos y menor tendencia de moneda extranjera de los bancos***

En los últimos días hubo un factor inesperado. Las tasas en dólares subieron con inusual fuerza debido a una relativa escasez de dólares, según destaca Scotiabank Perú.

En el período comprendido entre el 10 y 12 de octubre, el promedio diario de la tasa de interés corporativo a 90 días en moneda en dólares aumentó de 6.11% a 6.24%, según da cuenta el Banco Central de Reserva (BCR).

Incluso informa que las tasas interbancarias llegaron a ascender hasta 7 % anual.

Scotiabank explica que dicha escasez se produjo por menores depósitos nuevos en dólares de lo normal y una reducción previa en la posición de dólares de los bancos ante sus propias expectativas apreciatorias de la moneda nacional.

Asimismo, detalla que el período de pago de impuestos no ejerció la presión a la baja del tipo de cambio prevista durante la semana pasada debido a que los contribuyentes adelantaron parte de sus requerimientos de soles en semanas previstas ante la formación de expectativas apreciatorias.

Esto permitió que el tipo de cambio se mantuviera estable por segunda semana consecutiva en S/. 3.02.

BCR

Por el lado de la demanda de moneda extranjera el BCR compró sólo US$ 16 millones, luego que la semana previa acentuó su participación con compras por US$ 369 millones.

En lo que va del año el Instituto emisor acumula compras por US$ 8,021 millones, 87% superiores a las registradas durante el año 2006.

¿Qué pasará esta semana?

Para Scotiabank las trayectorias observadas en los flujos de oferta (desaceleración) y demanda (moderada activación) de moneda extranjera continuarían durante la presente semana, siendo previsible que el tipo de cambio mantenga un comportamiento relativamente estable alrededor de S/. 3.00

Además, prevé que a partir de la presente semana el mercado estaría mas atento a la publicación de indicadores sobre la economía de Estados Unidos, pues en los últimos días se ha elevado la probabilidad (de 32% al 78% según la más reciente lectura de los contratos de futuros de tasas) de que la Reserva Federal reduzca nuevamente su tasa de referencia el 31 de octubre.

Destaca que ello ampliaría nuevamente los diferenciales de las tasas a favor de los rendimientos en moneda nacional, atrayendo el ingreso de dólares al mercado local. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 22/10/2007, pág. VI)

¿Por qué aumentó la tasa de interés en dólares en el mercado financiero?

Aplicación 7.13

MAYOR OFERTA EN TARJETAS DE CRÉDITO REDUCE TASAS DE INTERÉS

Llegan a ser hasta menores a 12% anual en soles

La mayor competencia siempre favorece a los mercados.

En tarjetas de crédito se esta viendo una oferta creciente de productos que ha llevado a que la tasa de interés anual en este segmento baje a menos del 12% destacó el gerente general de Banco Falabella, Rafael Rizo Patrón.

Precisó que estas tasas tan bajas son posibles para aquellos préstamos de corto plazo y montos elevados, aunque en general el comportamiento predominante en este mercado es de menores costos para el cliente.

"La competencia en el mercado de tarjetas de crédito lleva a las instituciones financieras a innovar y a reducir costos" resaltó en el programa Pulso Empresarial de CPN Radio.

Dijo que si bien las tasas de interés alcanzan niveles de hasta 44% en los casos de clientes más riesgosos, éstos siguen siendo bastante competitivos si se comparan con la situación en años anteriores.

"Obviamente, el ingreso de mayor competencia determina un descenso adicional en el costo del crédito, lo que es sano para todos. En el tiempo, las tasas seguirán bajando de a pocos", remarcó.

Clientes

El ejecutivo explicó que en tarjetas de crédito, las tasas de interés que se cobran están en función del monto o cupo de la línea de crédito y del riesgo del cliente.

En tal sentido, mencionó que la institución financiera que representa cobra tasas de interés menores a 16% para líneas con volúmenes de S/. 12,000, tratándose de personas con ingresos que van de S/. 5,000 a S/. 6,000. "Hoy día muchos bancos nos están copiando con este producto", agregó.

Pero no solo las tasas de interés se reducen con la competencia.

Según Rizo Patrón, dentro de poco el banco ofrecerá tarjeta "oro" (para clientes preferenciales), con costo cero en comisiones. En un año el banco espera colocar 30,000 de estos plásticos.

Otros productos

Asimismo, manifestó que la tarjeta de crédito es una vía importante para colocar seguros de vida, vehiculares, contra accidentes, etc, esquema que, según dijo, está siendo imitado por otros bancos.

Por otro lado, puso de relieve que hoy existe transparencia pues el supervisor exige a las instituciones financieras información concerniente al negocio y a los deudores.

Al respecto descartó que las personas hayan llegado a una situación de sobreendeudamiento, pues la SBS coordina permanentemente con las entidades financieras. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 07/08/2007, pág. VII).

¿Por qué disminuyó la tasa de interés en el mercado crediticio?

Aplicación 7.14

BCR INYECTÓ S/. 294 MILLONES PARA ABARATAR CRÉDITOS A MICROEMPRESAS

Fondeo

Desde fines de julio, el BCR sumó un nuevo mecanismo para lograr que su política de estímulo monetario repercuta, también, en el sector de las microempresas.

Este nuevo mecanismo son las operaciones swap a plazos de hasta un año, mediante las cuales las instituciones de microfinanzas (cajas municipales y rurales), pueden intercambiar dólares por moneda nacional.

Al lanzar este nuevo instrumento –con el cual, hasta el momento, ha inyectado S/.294 millones-, el instituto emisor indicó su objetivo: abaratar el costo del fondeo en soles de las entidades financieras, y propiciar que las tasas de interés de los créditos caigan más rápido.

"Esta medida se enmarca dentro de la idea general de que el ajuste de la tasa de interés de referencia del BCR, llegue más rápido a las tasas de interés", dijo, en ese momento.

Agregó que estas operaciones también buscan facilitar el otorgamiento de préstamos en soles y ayudar a la desdolarización.

Baja

Recientemente, el gerente central de estudios económicos del BCR, Adrián Armas, detalló que la demanda del nuevo producto provino, fundamentalmente, de las instituciones de microfinanzas.

"Es una señal de que estas entidades ahora tienen un costo de fondeo más bajo. Se ha cumplido el cometido de reducir sus tasas de interés a plazos largos", sostuvo.

Estadísticas del BCR, muestran que, en efecto, las tasas de interés promedio para los créditos de largo plazo a microempresas, han bajado en el ámbito de las cajas rurales. Entre Julio y Setiembre bajaron de 38.7% a 38.3%. Aunque en el sistema de cajas municipales, se mantuvieron el 37%, en el lapso mencionado. (Diario Gestión, 13/11/2009, pág. 14).

¿Cómo, mediante la inyección de nuevos soles, el BCR tiene como objetivo bajar las tasas de interés de los créditos en moneda nacional?.

Aplicación 7.15

CHAVEZ EXIGE AL BC QUE FIJE TASAS DE INTERÉS

Caracas. El presidente Hugo Chávez considera que las tasas de interés aplicadas por las entidades bancarias son "un salvajismo" por lo que exigió al Banco Central de Venezuela que fije los índices en niveles más bajos.

Chávez enfatizó que la petición está enmarcada en un "profundo respeto a la autonomía del Banco Central de Venezuela, BCV", tras resaltar que la independencia del ente emisor está consagrada constitucionalmente.

Estimó que "la estructura del BCV todavía está infiltrada por las corrientes neoliberales y por una tecnocracia que está resistiéndose" a los procesos de cambio que confía está liderando en el país.

El mandatario pidió a los técnicos del BCV, "oír a la nación, a los pequeños y medianos empresarios, a los sectores productivos de la nación", que claman por préstamos de dinero a precios más bajos a fin de avanzar en el fortalecimiento de la golpeada economía local. Chávez también instó a los sectores productivos a acudir al Tribunal Supremo de Justicia, en caso de que el ente emisor persita en su negativa de intervenir para bajar las elevadas tasas de interés que imperan en la banca local.

El mandatario nacional también lanzó duras críticas contra el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), que calificó de inconveniente para Venezuela. (Diario Síntesis, 03/04/2003, pág. 19).

¿Qué sucedería en el mercado financiero si el Banco Central fija la tasa de interés en niveles bajos?.

CAPITULO 8: MERCADO DE DIVISAS

El mercado de divisas es aquel donde se transan un conjunto de monedas extranjeras. Sin embargo, en países económicamente pequeños y en desarrollo, como son Perú, Chile, Ecuador, Bolivia o Colombia no se transan una gran variedad de monedas extranjeras, sino en forma predominante sólo el dólar norteamericano. Por ello, el mercado de divisas en estos países muy bien puede ser denominado indistintamente como el mercado de dólares, donde se intercambia sólo la moneda nacional por dólares o viceversa. En este texto, utilizaremos como equivalentes los términos de mercado de divisas, mercado cambiario y el mercado de dólares.

8.1. MODELO BÁSICO

La transacción de la moneda nacional por la extranjera se efectúa - como el de cualquier mercancía - a un determinado precio corriente. Ese precio recibe la denominación de tipo de cambio.

El tipo de cambio (nominal) se puede definir como la cantidad de unidades de moneda nacional por una unidad de moneda extranjera, es decir, como el precio de una unidad de moneda extranjera en términos de moneda nacional.

En el caso del Perú, el tipo de cambio será igual a la cantidad de soles que se intercambia por un dólar; en Bolivia, el precio de un dólar en términos de bolívares; en Chile, la cantidad de pesos por un dólar, etc.

Asumiendo, por simplificación, que los precios de los bienes domésticos e internacionales son similares y están dadas, entonces, el tipo de cambio nominal será igual al tipo de cambio real.

En el mercado cambiario nacional, la oferta de dólares (d^O) depende del tipo de cambio (E), del nivel de la producción del resto del mundo (Y*), de la rentabilidad relativa del activo financiero nacional respecto al activo financiero del exterior (Rr), y de las ventas efectuadas por el Banco Central de Reserva (V):

$$(20) \quad d^O = z\,(\overset{+}{E}, \overset{+}{Y^*}, \overset{+}{Rr}, \overset{+}{V})$$

Los signos (+) y (-) indican la existencia de una relación en sentido directo o inverso entre la cantidad ofertada de dólares con cada una de las variables explicativas respectivamente.

El tipo de cambio afecta en sentido positivo a la cantidad ofertada de dólares fundamentalmente mediante las exportaciones de bienes y servicios. Por ejemplo, en términos simplificados, un aumento en el tipo de cambio, tiende a incrementar las exportaciones, lo cual posibilita una mayor entrada de dólares al país. Dado el incremento en el tipo de cambio, a mayores exportaciones, mayor será la cantidad ofrecida de dólares.

El nivel y ritmo de la actividad económica del resto del mundo también condiciona positivamente la oferta de dólares en el mercado cambiario nacional. Aumentos en el nivel de producción del resto del mundo, en la medida en que posibilita el incremento de las exportaciones nacionales, coadyuva al incremento de la oferta de dólares.

La rentabilidad relativa del instrumento financiero doméstico afecta a la oferta de dólares en sentido positivo mediante movimientos de capitales financieros. Un incremento en la rentabilidad del activo doméstico respecto al activo externo, atraerá mayores inversiones financieras desde el resto del mundo, lo cual tenderá a traducirse en una mayor entrada y por ende en una mayor oferta de dólares en el mercado cambiario nacional.

La rentabilidad relativa del activo financiero doméstico se determina restando de la tasa de interés nacional, la tasa de interés internacional, las expectativas devaluatorias y la prima por riesgo país. A mayor tasa de interés nacional y menores niveles de la tasa de interés internacional, las expectativas devaluatorias y el riesgo país, la rentabilidad relativa del activo doméstico tenderá a ser mayor, por lo que aumentará la oferta de dólares en el mercado cambiario nacional.

Se entiende por expectativas devaluatorias a la probabilidad de que en el futuro aumente el tipo de cambio. Si el agente económico especula un aumento en el tipo de cambio, reducirá su venta de dólares (oferta) en el período presente, con la finalidad de obtener alguna renta (en moneda nacional), una vez que se efectivice el aumento esperado en el precio de la moneda extranjera, es decir, una vez que se produzca la devaluación o depreciación cambiaria.

Existen situaciones en que el Banco Central de Reserva - ente monetario y cambiario nacional - interviene en el mercado mediante la venta de divisas, afectando así el flujo de oferta.

La demanda de dólares en el mercado nacional (d^D) está en función del tipo de cambio (E), el nivel de la producción agregada nacional (Y), de la rentabilidad relativa del activo financiero doméstico (Rr) y de las compras efectuadas por el Banco Central de Reserva (C):

$$\overset{\quad - \quad + \quad - \quad +}{d^D = u\,(E, Y, Rr, C)} \qquad (21)$$

La relación en sentido inversa entre el tipo de cambio y la cantidad demandada de divisas pasa fundamentalmente por las importaciones de bienes y servicios, los mismos que usualmente se efectúan en monedas extranjeras (dólares). Un aumento en el tipo de cambio, es decir, una subida en el precio del dólar, encarece el producto importado en términos de moneda nacional, por lo que tenderá a disminuir las importaciones de bienes y por ende la cantidad demandada de dólares para financiar esas menores importaciones.

Aumentos en el nivel de la producción agregada (Producto Bruto Interno) implica mayores importaciones de bienes (insumos, bienes de capital, bienes finales), y por ende, una mayor demanda de dólares para posibilitar tales importaciones.

La rentabilidad relativa de los activos financieros nacionales afecta en sentido inverso la demanda por dólares. Por ejemplo, si disminuye tal rentabilidad, se producirán salidas de capital financiero del país hacia el resto del mundo con la finalidad de adquirir activos financieros externos que se tornan relativamente más rentables. Como la salida del capital financiero es usualmente en dólares y no moneda nacional, tenderá a aumentar las compras (demanda) de dólares para ser derivados al mercado financiero del exterior. Por ello, procesos de disminución en la tasa de interés doméstica y aumentos en la tasa de interés internacional, las expectativas devaluatorias y el riesgo país, tenderán a traducirse en incrementos de la demanda de dólares en el mercado cambiario nacional y por ende en salidas de divisas hacia el resto del mundo, el mismo que muchas veces se conoce con el sobrenombre de "fuga" de capital.

El Banco Central, puede también intervenir en el mercado cambiario a través de la compra de dólares, afectando de ésa manera el flujo de demanda.

Ahora que ya conocemos someramente a las variables que condicionan la demanda y oferta de dólares en el mercado cambiario nacional, veamos a continuación la manera en que estos elementos participan en la determinación del tipo de cambio de mercado. La forma en que se determina el tipo de cambio guarda relación con el tipo de régimen cambiario que se implemente. En términos generales podemos especificar tres regímenes cambiarios: flexible, fijo y de bandas cambiarias.

El régimen de tipo de cambio flexible, es aquél en el que el tipo de cambio se determina mediante la libre interacción de la oferta y demanda. A ése tipo de cambio, la cantidad demandada de dólares es igual a la cantidad ofrecida:

(22a) $d^D = d^O$

Tomando en cuenta (20) y (21):

(22b) $d^D (E, Y, Rr, C) = d^O (E, Y^*, Rr, V)$

Despejando el tipo de cambio (E) se tiene:

$$(23) \quad E = E\,(\overset{+}{Y}, \overset{-}{Rr}, \overset{-}{Y^*}, \overset{+}{C}, \overset{-}{V})$$

Según la ecuación (23), en el marco de un régimen cambiario flexible, el tipo de cambio depende, en sentido directo, del nivel de la actividad económica doméstica (Y) y de la compra de divisas por parte del Banco Central (C), y en sentido inverso de: la rentabilidad relativa del activo financiero doméstico (Rr), la producción del resto del mundo (Y*) y de la venta de divisas por parte del Banco Central (V).

El régimen de tipo de cambio flexible también se denomina como el sistema de *flotación limpia*. En la figura 8a se expone la forma gráfica en que se determina el tipo de cambio *bajo este régimen*.

En el plano de la cantidad transada de dólares (d) y el tipo de cambio (E), la ecuación de demanda de dólares se representa mediante la curva de demanda de pendiente negativa; también la ecuación de la oferta se expone mediante una curva de pendiente positiva. Las curvas de oferta y la demanda se intersectan en el punto A, determinando el tipo de cambio de equilibrio en E_o.

Cambios en las variables especificadas dentro del paréntesis de las curvas de oferta y demanda, generarán desplazamientos de tales curvas, por ende, modificaciones en el tipo de cambio de equilibrio.

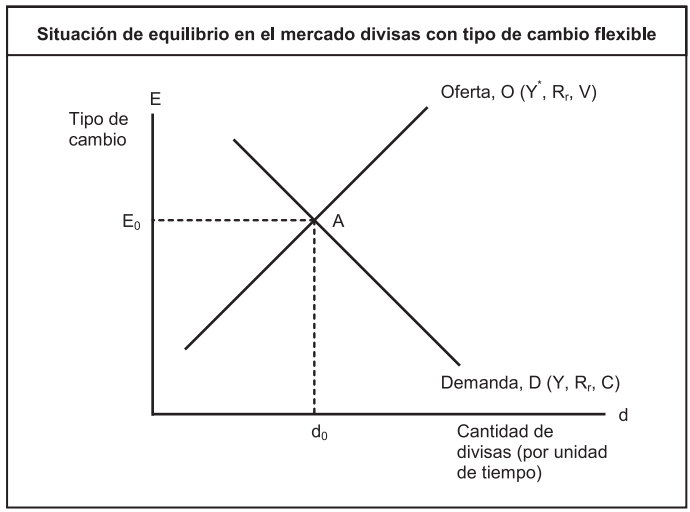

Figura 8a. **La oferta y demanda de divisas determina el tipo de cambio de mercado.** En un régimen de tipo de cambio flexible, las fuerzas de la oferta y demanda determinan el tipo de cambio de mercado al nivel de E_o y también la cantidad transada (d_o). A un tipo de cambio por debajo de E_o, la cantidad demandada de divisas sería mayor que la cantidad ofrecida, por lo que el tipo de cambio tendería a aumentar. Si el tipo de cambio estuviera por encima de E_o, habría un exceso de oferta de divisas que presionaría al tipo de cambio hacia la baja, hasta el punto A.

Si el tipo de cambio estuviera por debajo de E_o, la demanda sería mayor que la oferta, por lo que el tipo de cambio tendería a subir. Para tipos de cambio por encima de E_o, habría situaciones de exceso de oferta de dólares, por la que se esperaría tendencias a la caída en la cotización de la moneda extranjera.

El mercado de divisas si bien comprende el mercado de monedas extranjeras, también incluye el mercado de moneda nacional, en tanto que se transa moneda extranjera por moneda nacional o viceversa. Por ello, si se tiene exceso de demanda (oferta) de dólares, simultáneamente se tiene exceso de oferta (demanda) de moneda nacional. Por ejemplo, si los agentes económicos incrementan sus ventas de dólares, generan una mayor oferta (exceso de oferta) de divisas, pero, simultáneamente ello está implicando una mayor demanda de moneda nacional, por lo que se genera un exceso de demanda de la moneda doméstica.

En el caso del régimen de tipo de cambio fijo, el precio de la moneda extranjera es determinado por el Banco Central de Reserva (BCR). El tipo de cambio fijada de ésa manera recibe usualmente el nombre de tipo de cambio oficial.

El tipo de cambio puede ser fijado por debajo o por encima de lo que correspondería a la situación de libre mercado. En el panel (i) de la figura 8b, se muestra el caso de la fijación del tipo de cambio por debajo de la situación de libre mercado, y en el panel (ii) por encima de ella.

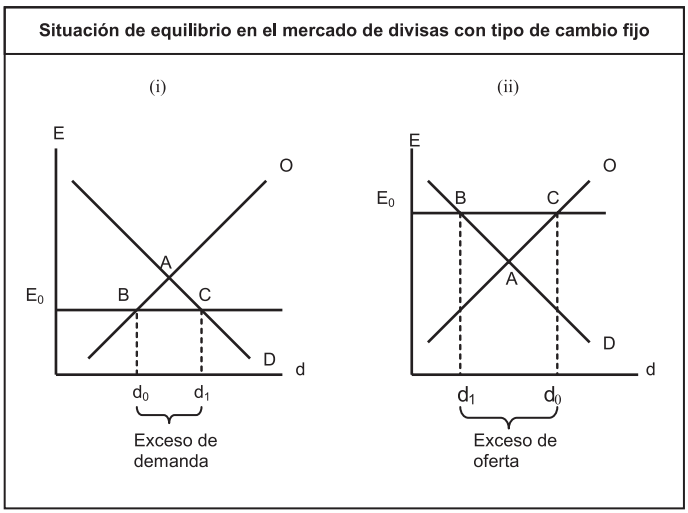

Figura 8b. **Tipo de cambio fijado en un nivel diferente a la situación de libre mercado.** En el panel (i), el tipo de cambio oficial E_o -fijado por el Banco Central-, está por debajo de lo que correspondería en situación de libre mercado del punto A. Al tipo de cambio oficial, la cantidad demandada de divisas (d_1) es mayor que la cantidad ofrecida (d_0), por lo que se genera un exceso de demanda, el mismo que tiene que ser cubierto por el Banco Central mediante la venta de divisas. En el panel (ii), el tipo de cambio fijado está por encima del punto A. En este caso, la cantidad ofertada de divisas (d_o) es mayor que la cantidad demandada (d_1) por lo que se tiene presiones para la caída en el tipo de cambio. Con la finalidad de evitar tal caída, el Banco Central tiene que absorver el exceso de oferta mediante compras de divisas.

Cuando el tipo de cambio se fija por debajo del equilibrio, se tiende a generar un exceso de demanda de dólares, por lo que el Banco Central - con la finalidad de hacer regir el tipo de cambio oficial - tiene que salir a vender un flujo de dólares equivalente al exceso de demanda. La decisión de mantener esta política en el tiempo, implicará una pérdida gradual de las reservas internacionales netas. Si las ventas de dólares del Banco Central son en cantidades menores al exceso de demanda existente, se generará un mercado negro o paralelo, donde el tipo de cambio será mayor que el oficial.

Si el tipo de cambio se fija por encima de la situación de equilibrio de libre mercado, se tiende a producir un exceso de oferta de dólares; por lo que el Banco Central tiene que absorver dicho exceso, mediante un flujo de compras de dólares, coadyuvando el mismo a una acumulación gradual de reservas internacionales netas. Si el flujo de compras que efectúa el Banco Central es menor al exceso de oferta existente, entonces, se generará un mercado paralelo donde la cotización del dólar estará por debajo del oficial.

El régimen de **bandas cambiarias**, también denominada semifijo, es una especie de combinación del régimen de tipo de cambio flexible y el fijo. Bajo este régimen, el tipo de cambio se determina mediante la interacción de las fuerzas de la oferta y demanda de mercado, pero, con la intervención del Banco Central de Reserva mediante la fijación de una banda cambiaria, y a través de la oferta y demanda si es necesario. El Banco Central permite fluctuar al tipo de cambio dentro de la banda fijada. Si el tipo de cambio tiende a sobrepasar dicha banda, el Banco Central interviene comprando o vendiendo dólares según sea el caso. El ancho de la banda cambiaria se fija sumando y restando una cifra (monto o tasa) alrededor de un tipo de cambio de paridad especificado.

En la figura 8c, se expone la forma gráfica en que opera el régimen de bandas cambiarias. Eo representa el tipo de cambio de paridad. La banda o franja cambiaria está delimitado por el tipo de cambio techo igual a E_2 y el tipo de cambio piso de E_1. Los tipos de cambio techo y piso se determinan sumando y restando α al tipo de cambio de paridad respectivamente.

El Banco Central permitirá que el tipo de cambio fluctúe, por interacción de la oferta y demanda, dentro de la banda fijada. En el caso de O_2 y D_2, la intersección (en el punto A) se produce dentro de la franja cambiaria, por lo que no existe la necesidad de intervenir - por parte de Banco Central - ya sea por el lado de la oferta como por el lado de la demanda.

Si la oferta y demanda fuera O_1 y D_1 respectivamente, la intersección del punto A estaría por encima del techo cambiario. Si el Banco Central no interviene, el tipo de cambio se determinaría a ése nivel perforando el tipo de cambio máximo fijado. En este caso, el Banco Central intervendrá vendiendo dólares, con la finalidad de cubrir el exceso de demanda existente y evitar que el tipo de cambio se coloque por encima de E_2.

En el otro escenario de O_3 y D_3, la oferta y demanda determinaría el tipo de cambio a nivel del punto A, perforando el tipo de cambio piso de E_1. Por ello, aquí el Banco Central intervendrá comprando dólares hasta el nivel en que el tipo de cambio no se coloque por debajo del piso fijado.

La lógica expuesta hace referencia a una política de bandas cambiarias explícita, porque el Banco Central fija explícita y públicamente el tipo de cambio techo y piso, de manera que interviene abiertamente - si es necesario - mediante la compra y venta de dólares para evitar que el tipo de cambio se salga de la banda publicitada.

Sin embargo, en muchos países, el Banco Central aplica una política de bandas cambiarias implícita, es decir, no publica las informaciones sobre el tipo de cambio piso, el techo, ni la paridad cambiaria, pero, interviene activamente mediante la compra o venta de divisas, tratando de evitar grandes fluctuaciones en el tipo de cambio o, posibilitando fluctuaciones moderadas alrededor de una paridad internamente fijada.

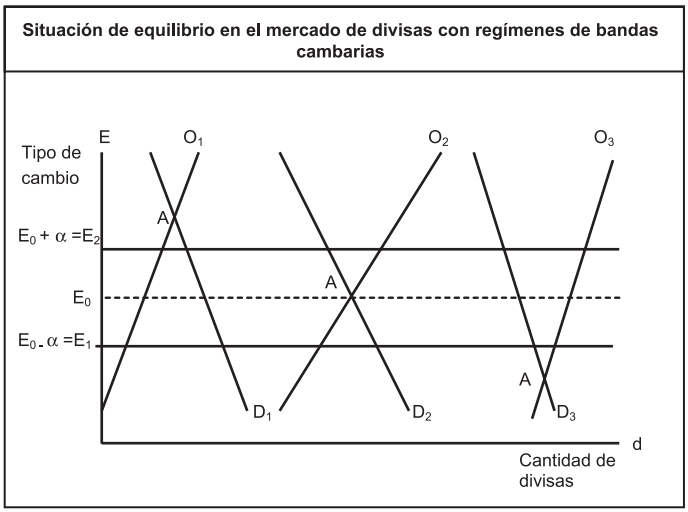

Figura 8c. **Determinación del tipo de cambio dentro de una banda cambiaria.** El Banco Central de Reserva fija un tipo de cambio techo de E_2, agregándole un monto α al tipo de cambio de paridad E_o. También fija un tipo de cambio piso de E_1 restándole un monto α al tipo de cambio de paridad. Dentro de este rango cambiario, la oferta y demanda de mercado determina el tipo de cambio. Sin embargo, si la oferta y demanda se intersectan fuera de la banda fijada, el Banco Central interviene vendiendo o comprando divisas. En el caso de la O_1 y D_1, el Banco Central saldrá a vender divisas tratando de evitar que el tipo de cambio se coloque por encima de E_2. Si la oferta y demanda fueran O_3 y D_3 respectivamente, el Banco Central intervendrá en el mercado comprando divisas, tratando de impedir que la cotización de la moneda extranjera esté por debajo de E_1.

8.2. APLICACIONES DESARROLLADAS

Aplicación 8.1

VENEZUELA: RATIFICAN SISTEMA DE BANDAS CAMBIARIAS

El Banco Central de Venezuela informó ayer que ratificó por segundo año consecutivo los parámetros del sistema cambiario de bandas, vigente desde enero de 1998.

El emisor fijó el 14 de enero de 1998 una tasa de variación intermensual de 1.28 por ciento de la paridad central de referencia, que fue en esa fecha de 508.50 bolívares por dólar.

De acuerdo a cálculos de Reuters, la **paridad central** ronda actualmente los 687 bolívares por dólar.

El tipo de cambio se ubica **por debajo** de esa paridad en **649.50/650.50** bolívares.

La amplitud de la banda máxima y mínima se ha mantenido en **7.5 por ciento** alrededor de esa paridad central.

"El directorio del BCV, guiado por los objetivos de estabilidad de precios y equilibrio externo de la economía, **acordó mantener vigente el sistema de bandas** de flotación para el tipo de cambio y ratificar los parámetros que rigen su funcionamiento desde el 14 de enero de 1998", dijo en nota de prensa.

El emisor agregó que "continuará participando en el mercado cambiario para atender las necesidades de la economía y asegurar que la evolución del tipo de cambio se mantenga dentro de las bandas establecidas, en una forma ordenada"

"La política monetaria, a través de las operaciones de mercado abierto como su principal instrumento, contribuirá a mantener los niveles de liquidez monetaria consistentes con el objetivo de reducir la tasa de inflación", indicó.

Venezuela ha aplicado el sistema de bandas cambiarias desde julio de 1996 y a diferencia de otros países de América Latina que ha adoptado la misma modalidad, ha logrado mantener un mercado equilibrado. (Reuters). (Diario Gestión, 07/01/2000, pág. 34).

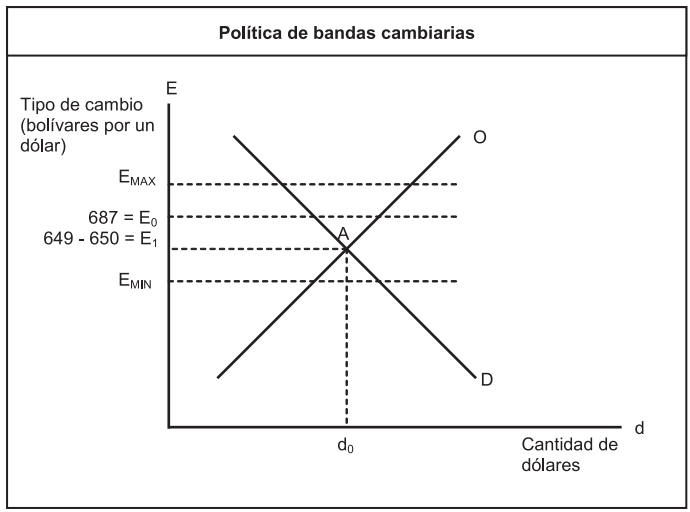

Figura 8.1. **Se ratifica la vigencia de la política de bandas cambiarias.** El Banco Central ratificó la vigencia por dos años consecutivos de la política de bandas cambiarias. La paridad central ronda aproximadamente los 687 bolívares por dólar (E_0), en tanto que el tipo de cambio máximo (E_{MAX}) y el mínimo (E_{MIN}) está fijado en 7.5% alrededor de la citada paridad. El tipo de cambio corriente de mercado se encuentra en E_1, es decir, dentro de la banda cambiaria y a 649.50/650.50 bolívares por dólar.

Aplicación 8.2

DÓLAR SUBE A MAYOR NIVEL DEL AÑO. ***Se revierte tendencia y BCR deja de intervenir en mercado cambiario.***

El precio del dólar **subió** ayer hasta su mayor nivel en lo que va del año, revirtiendo la caída que venía acumulando en el 2007 señalaron ejecutivos de tesorería bancarios.

Explicaron que este comportamiento obedeció principalmente a l**a mayor demanda de dólares** por parte de clientes extranjeros y en menor medida, de inversionistas institucionales locales (AFPs).

Al cierre de la jornada del precio del dólar – tipo venta – en el mercado interbancario escaló hasta a S/. **3.199** desde el nivel de S/. **3.194** registrado el miércoles.

Cabe indicar que hasta el miércoles el precio del dólar en el presente año había descendido 0.06% es decir había una apreciación del nuevo sol frente a la divisa estadounidense, pero con el resultado de ayer la cotización de billete verde se eleva en 0.09% implicando una depreciación de la moneda local.

Mientras tanto el **BCR se abstuvo** ayer de intervenir en el mercado cambiario, tal como ha sucedido en las últimas jornadas.

Ayer el monto negociado en compra y venta de dólares en el mercado interbancario ascendió a US $72 millones, nivel que está dentro de lo que normalmente suele transarse de entre US $ 60 millones y US $ 90 millones.

En lo que va de enero el BCR ha adquirido US $ 610 millones en el mercado cambiario.

En el año 2006 las compras de dólares del instituto emisor sumaron US $ 4,299 millones, superando a las ventas (US$ 355 millones).

Inversionistas

Para los ejecutivos bancarios el movimiento del tipo de cambio tiene una explicación netamente financiera y no responde a variaciones en los flujos de divisas del sector real (productivo), que siguen ingresando al país.

Precisaron que la elevación de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro norteamericano ha vuelto más atractivo a dichos títulos y, de esta forma, los inversionistas extranjeros que actúan en la plaza local están saliendo temporalmente de sus activos en nuevos soles para derivar una parte de estos fondos al mercado de deuda de EE.UU.

"Siempre ha habido oferta de dólares pero ahora también se está viendo demanda. Por ahora la salida de dólares del mercado cambiario es mayor que el ingreso", comentó uno de los entrevistados.

Asimismo indicaron que a las perspectivas de los extranjeros se suma al hecho de que no hay total certeza sobre la tendencia del tipo de cambio en el país.

Proyección

Sin embargo expresaron que lo más probable es que al cierre del primer trimestre del 2007 el tipo de cambio se sitúe por debajo del nivel actual.

Por lo pronto el Banco de Crédito BCP estima que la próxima semana el precio del dólar podría retomar una ligera tendencia a la baja, proyectando que fluctúe entre S/. 3.19 y S/. 3.195 hacia fines de enero.

Refiere que esta predicción es sensible principalmente a la evolución de las tasas de interés en Estados Unidos, así como a los indicadores que aparezcan durante los próximos días, que podrían determinar un avance de tasas en ese país. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 26/01/2007, pág. VII)

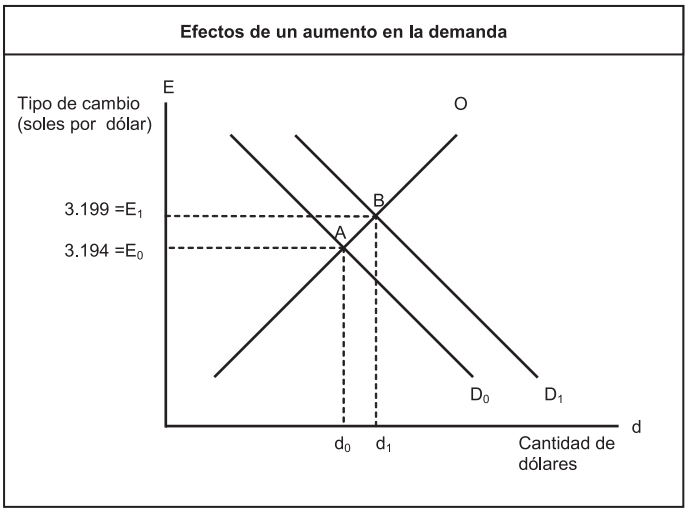

Figura 8.2. **Sube el tipo de cambio por mayor demanda.** El tipo de cambio subió de 3.194 a 3.199 soles por dólar, debido a la mayor demanda de dólares por parte de clientes extranjeros y en menor medida de inversionistas institucionales locales (AFPs). La demanda aumentó de D_0 a D_1, y el tipo de cambio de E_0 a E_1.

Aplicación 8.3

TIPO DE CAMBIO CAE POR DEBAJO DE LOS S/. 3.46

El precio venta de cierre del dólar interbancario **cayó** ayer, por segundo día consecutivo, por debajo de los 3.46 nuevos soles, **pese a que el Banco Central de Reserva (BCR) intervino comprando** 15 millones de dólares a un precio promedio de 3.4572 nuevo soles.

La divisa estadounidense cerró la jornada con leve caída hasta los **3.4574** nuevos soles, cotización inferior a los **3.4585** nuevos soles del miércoles de la semana pasada.

El instituto emisor compró 323.7 millones de dólares en lo que va del año, aunque no ha podido frenar la caída del tipo de cambio que acumula una contracción de 1.2 por ciento entre el cierre de 2002 y ayer.

De acuerdo con el banco Wiese Sudameris, una de las razones que explicarían la **débil demanda** de dólares son las **escasas expectativas devaluatorias** de los agentes económicos, que durante las semanas recientes se diluyeron.

Además, por el lado externo, explica que las principales divisas de la región continúan apreciándose por la disminución del grado de incertidumbre tras el desenlace de la guerra entre Estados Unidos e Irak. (Diario El Peruano, 22/04/2003, pág. 14).

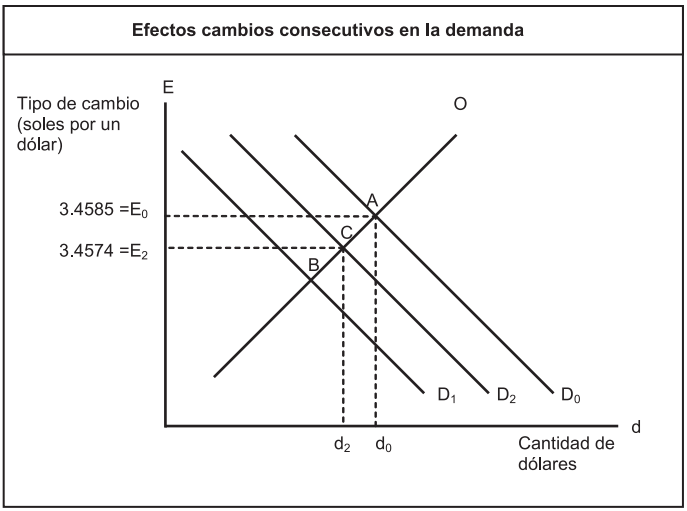

Figura 8.3. **Cae tipo de cambio ante menores expectativas devaluatorias**. El tipo de cambio cayó por una débil demanda (caída en demanda) relacionada a las escasas expectativas devaluatorias de los agentes económicos privados, pese a que el BCR intervino haciendo compras. La menor demanda proveniente de los agentes económicos se tradujo en una caída de la demanda de D_0 a D_1, luego la demanda se recuperó hasta D_2 por la intervención compradora del BCR. Al final el tipo de cambio tuvo una leve caída de E_0 a E_2, es decir, de 3.4585 a 3.4574 soles por dólar.

Aplicación 8.4

DÓLAR SIGUE BAJANDO

A puertas del periodo de pago de impuestos y el pago de gratificaciones, las empresas venden sus dólares para reunir soles con los que pueden cumplir con esas obligaciones.

Ayer el dólar – tipo venta - en el mercado interbancario **bajó** a S/. 3.163 desde el nivel de S/. 3.165 reportado el viernes.

Esta vez el Banco Central de Reserva (BCR) **se abstuvo** de intervenir en el mercado cambiario.

Analistas del sector indicaron que ayer hubo una **mayor oferta** de divisas de empresas para hacer frente al período de pago de impuestos que se inicia hoy.

Según el BCR, el dólar mostró ayer un nivel mínimo de S/. 3.162 y un máximo de S/. 3.164.

Entre enero y junio, el BCR adquirió US$ 4,901.5 millones en el mercado cambiario y en lo que va de julio ha comprado US$ 77 millones. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 10/07/2007, pág. VI).

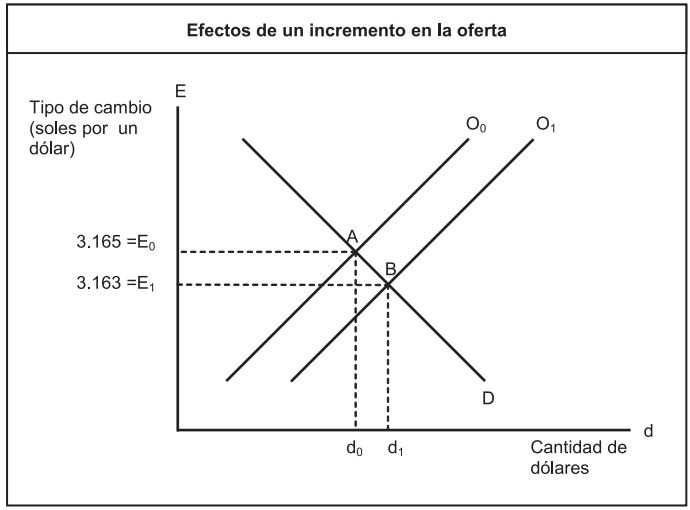

Figura 8.4. **Cae el tipo de cambio por el incremento en la oferta.** El tipo de cambio cayó de 3.165 a 3.163 soles, debido a una mayor oferta de las empresas, que salieron a vender sus dólares para hacer frente a los pagos de impuestos y gratificaciones. La oferta aumentó de O_0 a O_1 y el tipo de cambio cayó de E_0 a E_1.

Aplicación 8.5

INCERTIDUMBRE EN PROCESO DE PAZ PRESIONA ALZA DEL DÓLAR EN COLOMBIA

El alza del dólar en Colombia durante los dos últimos meses obedece a la incertidumbre en el proceso de paz con la insurgencia y a decisiones de la Tesorería General y de Ecopetrol de suspender sus ventas de divisas en el mercado cambiario.

Según la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), el **incremento de la tasa de cambio** se debió a que la Tesorería General y la estatal Empresa Colombiana de Petróleos (Ecopetrol) **frenaron las ventas** de dólares desde noviembre.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM), referencia para el mercado cambiario, terminó el año pasado en **dos mil 215.35** pesos por dólar, mientras que en los primeros 12 días del 2001 repuntó a más **dos mil 246** pesos.

El dólar en las casas de cambio cerró esta semana en dos mil 100 pesos a la venta y en dos mil 20 a la compra, según reportes de distintos operadores en el mercado cambiario de la capital colombiana.

Para la ANIF, otras causas del alza dólar fueron el nerviosismo que generó en los inversores los secuestros de Fernando Araujo y Juliana Villegas, los atentados contra torres de energía en diciembre y el asesinato del congresista Diego Turbay. (Diario Síntesis, 15/01/2001, pág. 23).

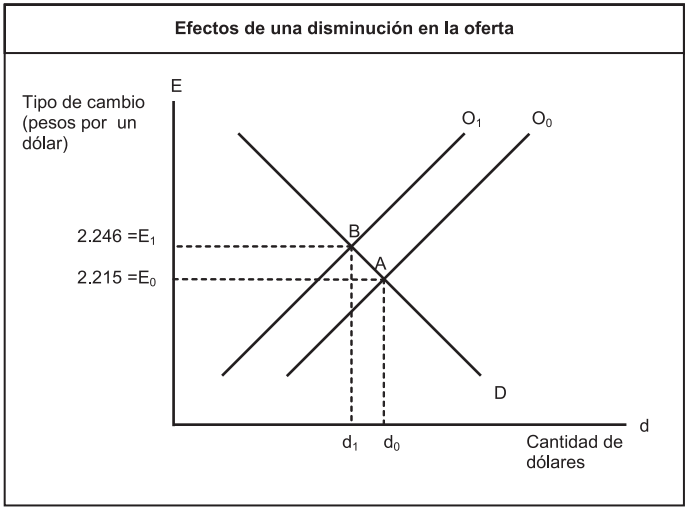

Figura 8.5. **Disminución en la oferta incrementa el tipo de cambio.** El tipo de cambio se incrementó, debido a una caída en el flujo de oferta, relacionada a que la Tesorería General y la estatal Empresa Colombiana de Petróleos (Ecopetrol) frenaron sus ventas de dólares. La oferta cayó de O_0 a O_1, por lo que el tipo de cambio aumentó de E_0 a E_1 (de 2.215 a 2.246 pesos por dólar).

Aplicación 8.6

TIPO DE CAMBIO BAJA EN OCTUBRE TRAS DOS MESES DE ALZA. ***Debido a reducidas expectativas devaluatorias y mayor oferta de dólares.***

Ante las escasas expectativas devaluatorias la venta de dólares a futuro (forward) de los bancos a las empresas alcanzó un promedio diario de US$ 14.9 millones en octubre, por debajo de lo observado el mes precedente (US$ 17.95 millones). Ayer el precio promedio de venta del dólar en el mercado interbancario bajó de S/. 3.475 a S/. 3.472 ante la mayor oferta de la divisa norteamericana.

El precio del dólar disminuyó en 0.1% durante octubre, al cotizarse en promedio en S/. 3.479, frente al nivel de S/. 3.482 registrado en setiembre.

De esta forma la cotización de la divisa norteamericana vuelve a descender, tras dos meses de alzas consecutivas, acumulando en lo que va del año una caída de 1.02%.

Ejecutivos bancarios comentaron que el tipo de cambio se mantiene a la baja ante las reducidas **expectativas de devaluación y la mayor oferta** de dólares proveniente de la mejora en la balanza comercial del país.

Las presiones a la baja sobre el tipo de cambio también se acentúan por el reacomodo del portafolio de los agentes, a raíz de la mayor rentabilidad relativa que brindan los activos expresados en moneda nacional, respecto de los denominados en dólares.

"Los movimientos de las fuerzas del mercado permiten prever que la recomposición de las tenencias de activos en dólares por activos en soles continuarían durante las

siguientes semanas, alentada por las débiles expectativas de depreciación", menciona un reporte del Banco Wiese Sudameris.

Otros factores que influyen sobre la estabilidad del precio del dólar, son los favorables fundamentos de la economía, que se reflejan en el continuo retroceso de la percepción de riesgo país, y el comportamiento de los mercados de la región.

Forward

Por otro lado, ante las escasas expectativas devaluatorias la venta de dólares a futuro (forward) de los bancos a las empresas alcanzó un promedio diario de US$ 14.9 millones en octubre, por debajo de lo observado el mes precedente (US$ 17.95 millones).

No obstante analistas señalan que en las últimas dos semanas se nota cierta recuperación de los contratos forward, considerando los bajos costos que implican estas coberturas, reflejados en los bajos diferenciales de tasas de interés en moneda nacional y extranjera (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 31/10/2003, pág. XVI).

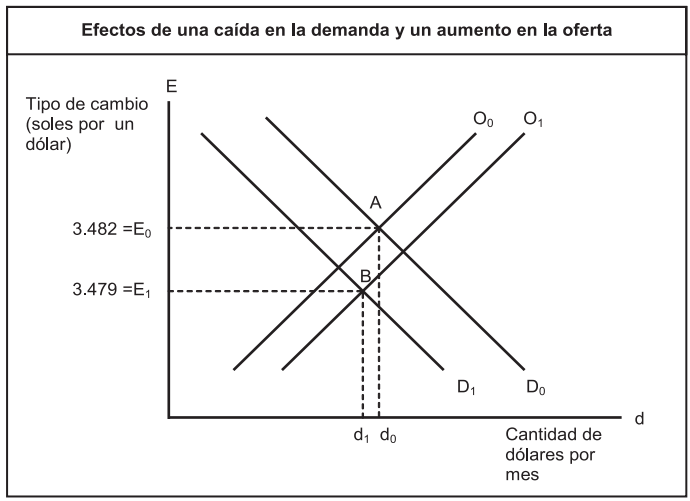

Figura 8.6. **Cae tipo de cambio debido a las menores expectativas devaluatorias y mayor oferta.** La menor demanda de dólares relacionada a las reducidas expectativas devaluatorias en conjunto con la mayor oferta, generaron una caída en el tipo de cambio de 3.482 a 3.479 soles por dólar. La demanda cayó de D_0 a D_1 y la oferta aumentó de O_0 a O_1, disminuyendo el tipo de cambio de E_0 a E_1. La cantidad transada de dólares disminuyó – respecto al mes anterior- porque el efecto demanda fue mayor que el efecto oferta.

Aplicación 8.7

MASSAD: "CAÍDA DEL PESO CHILENO NO ES RAZÓN PARA INTERVENCIÓN"

Tras la actual debilidad del peso chileno se encuentran las fluctuaciones en los precios del cobre y del petróleo, y aquello evitará que el Banco Central de Chile intervenga para apuntarlo, señaló el lunes el presidente de la autoridad monetaria, Carlos Massad.

"Lo que ha sucedido es la respuesta del precio del dólar a las condiciones internacionales. El precio del **cobre** ha estado bastante **bajo**, en tanto que el precio del petróleo ha estado subiendo. **Vendemos cobre y compramos petróleo**, por tanto ambos precios están en nuestra contra", señaló Massad.

Sin embargo, "el **aumento del dólar** tiende a compensar en algo estos efectos negativos, porque sigue estimulando las exportaciones pese a las negativas condiciones internacionales de precio", agregó.

La semana pasada, la moneda chilena **cayó** cerca de su mínimo histórico de **718.70** pesos por dólar, para luego fortalecerse levemente luego que el banco central señalara que emitiría deuda denominada en dólares por un total de 220 millones de dólares, como parte de una modernización general de sus práctica de emisión de deuda. (Diario Síntesis/ Internacional, 02/09/2002, pág. 19).

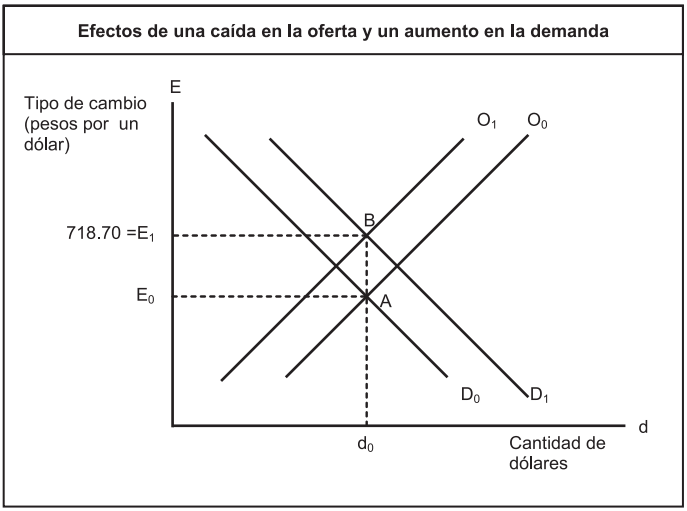

Figura 8.7. **El aumento en la demanda y la disminución en la oferta incrementan el tipo de cambio.** Una mayor demanda de dólares (proveniente de la compra de petróleo importado cuyo precio está subiendo) y una menor oferta de dólares (relacionada a la venta exportada de cobre cuyo precio ha estado bastante bajo) generaron el aumento en el precio del dólar (caída del peso Chileno). La demanda aumentó de D_0 a D_1 y la oferta cayó de O_0 a O_1. El tipo de cambio se incrementó de E_0 a E_1, es decir, hasta el nivel histórico de 718.70 pesos por dólar.

Aplicación 8.8

DÓLAR SUBE POR INTERVENCIÓN DEL BCR

Luego de varias jornadas a la baja el tipo de cambio **subió** ayer debido a nuevas intervenciones del Banco Central de Reserva (BCR), que ayer **volvió a comprar** un monto importante de dólares (US$ 115 millones), para contener las presiones apreciatorias de la moneda local.

La jornada empezó con la tónica de las últimas sesiones, es decir con un precio del dólar cediendo posiciones hasta bajar a S/. **3.177**, lo que obligó al ente emisor a intervenir en el mercado cambiario.

"El tipo de cambio **bajó hasta S/. 3.177** en la jornada, pero antes de la primera hora de la negociación **intervino el Banco Central y contrarrestó** el efecto de la oferta de dólares de los clientes", comentó un ejecutivo bancario de cambios.

Así el precio del dólar – tipo venta – en el mercado interbancario cerró la jornada en S/. 3.18, tras ubicarse el martes en S/. 3.179.

Según ejecutivos bancarios, se registraron en la sesión **ventas de dólares** de clientes del exterior atraídos por los sólidos fundamentos de la economía peruana.

"La bolsa peruana, que registra resultados favorables por la entrega de reportes financieros trimestrales de las empresas, también atrae a algunos inversionistas del exterior que compran acciones en soles", manifestaron.

Asimismo reportaron que las empresas exportadoras **vendieron dólares**, aunque en menor medida que los clientes del exterior, para cumplir con sus obligaciones tributarias, periodo que culmina a fines de abril. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 19/04/2007, pág. VII).

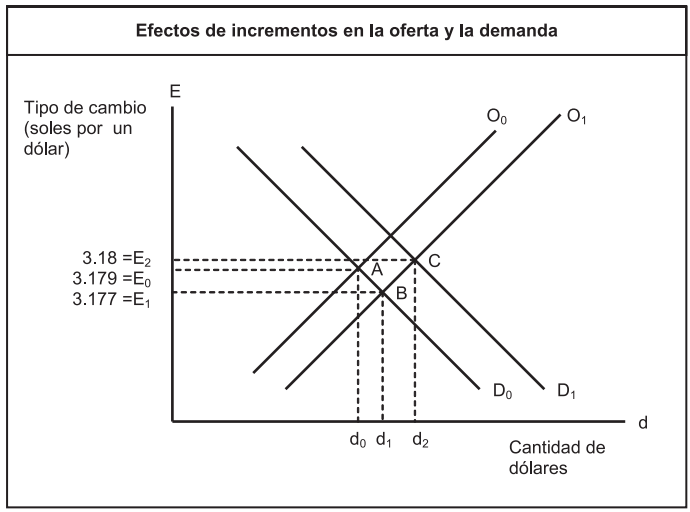

Figura 8.8. **Mayor crecimiento de la demanda que la oferta de dólares eleva el tipo de cambio.** El BCR compró dólares e hizo subir el tipo de cambio hasta 3.18 soles por dólar, después de una caída generada por una mayor oferta proveniente de ventas de dólares de clientes del exterior y de los exportadores. Inicialmente, la jornada empezó con una caída en el tipo de cambio de E_0 a E_1 (de 3.179 a 3.177 soles por dólar) por el incremento de la oferta de O_0 a O_1. Posteriormente, el BCR intervino comprando dólares, de manera que incrementó la demanda de mercado de D_0 a D_1, lo cual contrarrestó la mayor oferta, aumentando finalmente el tipo de cambio hasta E_2, es decir a 3.18 soles. El tipo de cambio aumentó, porque el efecto demanda generado por la compra del BCR fue mayor que el efecto oferta proveniente de la venta de los clientes del exterior y los exportadores.

Aplicación 8.9

DÓLAR CAE A MÍNIMO NIVEL DEL AÑO. ***Por pago de impuestos y oferta de divisas de extranjeros.***

Las presiones a la baja del tipo de cambio se mantienen y en este contexto la cotización de venta del dólar en el mercado interbancario **descendió** ayer hasta S/. **3.163**, el mínimo nivel en el presente año, y desde enero de 1999.

En la apertura de la jornada el precio del billete verde se situaba en S/. 3.165, pero la **oferta de dólares** por parte de clientes locales y extranjeros lo **presionó a la baja**, por lo que el Banco Central de Reserva (BCR) volvió a intervenir comprando divisas en el mercado.

El instituto emisor compró US$ 85 millones, **frenando la caída del tipo de cambio** y logrando que al cierre de la sesión se situará en **S/. 3.165, el mismo nivel del martes.**

"El tipo de cambio siguió con la misma tendencia a la baja, pero las compras (de dólares) del Banco Central **evitaron** que caiga. Hoy (miércoles) llegaron ventas de dólares de empresas locales por el período de impuestos y oferta de clientes del exterior", comentó un ejecutivo de tesorería,

Las empresas exportadoras locales, que perciben ingresos en moneda extranjera, demandaron soles para cumplir con sus obligaciones tributarias regulares (Impuesto General a las Ventas).

En tanto, los clientes del exterior (principalmente fondos de inversión y bancos) ven atractiva la inversión en instrumentos en moneda nacional, teniendo en cuenta los fundamentos económicos del país.

Evolución

En lo que va del año el precio del dólar baja 0.97% y en el mismo lapso el BCR ha comprando US$ 3,700 millones, equivalentes a un 86.1% de lo que en el total adquirió en el 2006.

Ejecutivos bancarios refieren que la baja del tipo de cambio responde a la confluencia de diversos factores, como la oferta de dólares originada por una balanza comercial superavitaria (exportaciones mayores que importaciones), el ingreso de remesas del extranjero y, desde hace unos meses, la demanda de inversionistas extranjeros por acciones y títulos en soles, para lo cual ofrecen sus dólares incrementando el excedente de divisas extranjeras en nuestro mercado.

Asimismo dan cuenta de que se viene produciendo una recomposición de los portafolios de los agentes económicos locales, que migran desde depósitos y fondos mutuos en dólares hacia instrumentos en moneda nacional.

Reserva

En este escenario, el BCR ha tenido que reforzar sus intervenciones en el mercado cambiario, comprando elevados montos de dólares.

Al mismo tiempo estas operaciones han contribuido a engrosar las reservas internacionales netas que, a la fecha, superan los US$ 20,000 millones.

El instituto emisor ha reiterado que sus intervenciones tienen como objetivo evitar fluctuaciones bruscas del tipo de cambio e incrementar las reservas para reforzar la economía local ante eventuales shocks externos, teniendo en cuenta la alta dolarización que todavía mantiene el mercado doméstico (principalmente de los créditos). (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 17/05/2007, pág. XII).

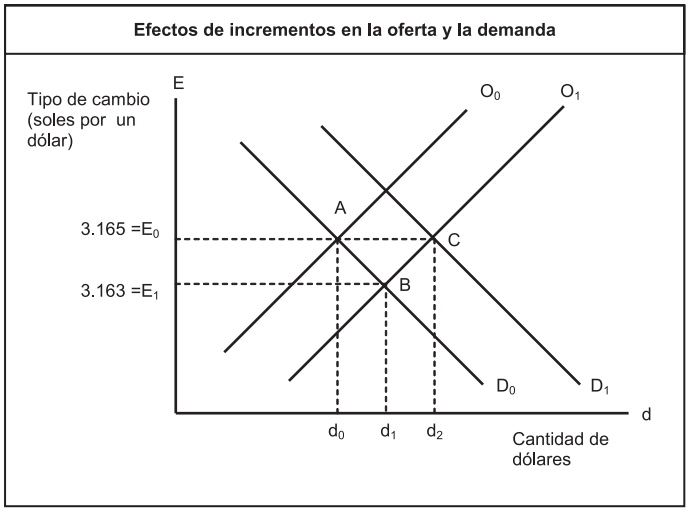

Figura 8.9. **La demanda aumentó en igual magnitud que la oferta y el tipo de cambio se mantuvo constante.** La mayor oferta de dólares proveniente de empresas locales por el período de pago de impuestos y de clientes del exterior presionó al tipo de cambio hacia la baja llegando éste a 3.163 soles por dólar. Posteriormente, aumentó la demanda de dólares debido a la compra efectuada por el BCR, evitándose de esa manera la caída en el tipo de cambio. Al cierre de las operaciones, el tipo de cambio se mantuvo al nivel de la sesión de apertura (3.165 soles por dólar). Inicialmente el tipo de cambio cayó de E_0 a E_1 por el incremento de la oferta de O_0 a O_1, luego, por la compra efectuada por el BCR, la demanda aumentó de D_0 a D_1, volviendo el tipo de cambio a su nivel inicial de apertura. El tipo de cambio se mantuvo constante, porque la demanda se incrementó en igual monto que la oferta.

Aplicación 8.10

DÓLAR LLEGA A S/. 3.12 Y OBLIGA AL BANCO CENTRAL A INTERVENIR. ***Extranjeros se desprendieron del billete verde, porque perciben que ahora es más rentable invertir en soles.***

Las expectativas de los agentes económicos tienen una fuerte gravitación en los mercados, y ello se puso de manifiesto ayer con el tipo de cambio.

La jornada registró fuertes presiones a la baja sobre el dólar ante las perspectivas de los inversionistas de una rebaja en las tasas de interés en EE.UU, que arrastraron a la cotización del billete verde a un nivel mínimo de S/. 3.129.

Bordeaba el mediodía cuando el Banco Central de Reserva (BCR) tuvo que intervenir **comprando** US$ 115 millones para **frenar** la caída del tipo de cambio, en un contexto en

el que tomaba especial preponderancia la oferta de dólares generada por el vencimiento de contratos forward (ventas a futuro de la divisa norteamericana).

Mediante estas operaciones, los agentes, extranjeros o locales, pactan con los bancos la compra o venta de dólares a un tipo de cambio fijo por determinado plazo, para evitar pérdidas por variaciones en el precio del dólar.

Fuerte oferta

"Hubo cualquier cantidad de vencimientos de forwards de venta, sea como sea eso iba a afectar bastante. El Banco Central recogió buena parte de esta oferta (de dólares) pero había un montón", manifestó un agente de tesorería bancario.

Ejecutivos de la mesa de dinero de Interbank explicaron que estas operaciones no se renovaron por las expectativas de recorte en la tasa de interés referencial de la Reserva Federal estadounidense (FED).

Ello motivó una fuerte oferta de dólares en el mercado local, ya que los agentes, principalmente extranjeros, ven que es más rentable la inversión en moneda nacional.

A la 1:15pm., confirmada la noticia de que la FED reducía su tasa de interés a 4.75% por debajo de la tasa del BCR en Perú, que está en 5%, el precio del dólar cayó a su menor nivel en la jornada, aunque **luego se recuperó ligeramente,** cerrando la sesión con un precio de venta de **S/. 3.131**. El lunes el precio del dólar había terminado en **S/. 3.138.**

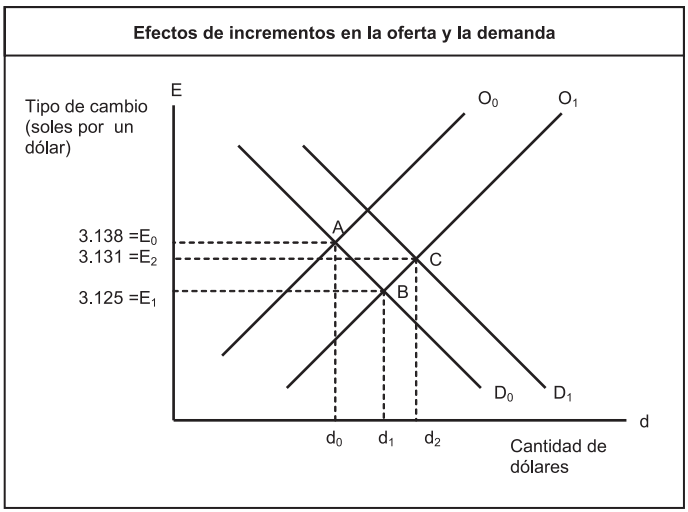

Figura 8.10. **El aumento de la oferta en mayor magnitud que la demanda redujo el tipo de cambio.** El fuerte incremento en el flujo de oferta de dólares - debido a la expectativa de una reducción de la tasa de interés en EE.UU -, generó la caída en el tipo de cambio. Luego, el tipo de cambio se recuperó ligeramente por la compra de dólares efectuada por el BCR. Ante las expectativas de la caída en la tasa de interés en EE.UU, la oferta aumentó de O_0 a O_1, haciendo que el tipo de cambio caiga de E_0 a E_1, es decir, de 3.138 a 3.125 soles por dólar. Posteriormente, la compra de dólares por el BCR elevó la demanda de D_0 a D_1, por lo que el tipo de cambio se elevó ligeramente de E_1 a E_2 (de 3.125 a 3.131 soles por dólar). En neto, el tipo de cambio cayó de E_0 a E_2 porque la oferta se incrementó en mayor monto que la demanda.

"Obviamente, con estos niveles de tasas, conviene invertir en nuevos soles, por lo que se incrementó la oferta de dólares y el tipo de cambio bajó", refirió un ejecutivo de Interbank.

Compras

Según los ejecutivos, el tipo de cambio **debió cerrar** el día en menos de **S/. 3.125, de no ser porque el Banco Central compró** los excedentes de dólares en el mercado.

Cabe indicar que el viernes el instituto emisor intervino luego de un mes ausente del mercado cambiario, comprando US$ 10 millones.

Ayer el BCR se vio obligado a reforzar su intervención, con lo cual en el presente año sus compras de dólares alcanzaron los US$ 6,094.5 millones. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 19/09/2007, pág. VII).

Aplicación 8.11

VENEZUELA ALEJA OPCIÓN DE MERCADO CAMBIARIO PARALELO

Caracas.- El gobierno venezolano y el Banco Central finiquitaban ayer algunas modificaciones al **férreo control de cambio que rige** el país, pero alejaban la opción de abrir las compuertas a un mercado paralelo de divisas a través del mercado bursátil.

Fuentes gubernamentales dijeron que entre los cambios al convenio cambiario que rige hace cinco meses, está una extensión de las listas de rubros que recibirán divisas para importaciones y la aprobación de un cupo de dólares para tarjetas de crédito para ser usadas en el exterior. Pero una esperada reforma para permitir el acceso a los dólares en un mercado paralelo, a través de la compra de bonos de deuda pública externa en la Bolsa de Caracas para luego ser vendidos en el exterior, quedó fuera del juego.

"En el convenio que se está analizando ahora, que debió ser aprobado ayer por el gobierno y hoy por el directorio del Banco Central de Venezuela (BCV), no hay nada del mercado paralelo a través de los bonos en la Bolsa", dijo una fuente gubernamental que pidió el anonimato

Varios sectores del país, **agobiados por la falta de dólares** para comprar insumos y productos, han pedido que se permita la creación de un **mercado paralelo "legal"**, como el que operó en el pasado control de cambio del país, entre 1994 y 1996, con bonos Brady negociados en la bolsa local.

La **falta de dólares "oficiales"** a una tasa de cambio fija única de **1,600** bolívares por divisa estadounidense, **han destapado un dinámico mercado negro**, donde la cotización ha trepado a alrededor de los **2,700** bolívares por dólar.

También se ha generado un denominado "dólar CANTV", que es el tipo de cambio implícito que se genera con la compra de acciones de ese empresa de telecomunicaciones en el mercado bursátil local y su conversión a American Depositary Shares (ADS), que pueden ser vendidos en Nueva York. (Reuters). (Diario Gestión, 10/07/2003, pág. 25).

Aplicación 8.12

VENEZUELA: TEMEN PRONTA DEVALUACIÓN Y SUBE DÓLAR

El mercado venezolano de moneda volvió a comportarse al **alza** y con nervios **debido al temor a una devaluación** del precio del dólar estadounidense, que está **controlado en 170 bolívares** desde hace 14 meses, según diversos operadores.

El desmentido oficial de que se vaya a devaluar, reiterado ayer, por última vez, por las autoridades monetarias, no pudo evitar que continuara la presión compradora sobre el dólar en el mercado paralelo y sobre los bonos Brady de la deuda exterior en la Bolsa de Caracas.

Diversos operadores consultados en Caracas indicaron que **la acentuación de la presión compradora de dólares ha elevado el precio de la divisa norteamericana en torno a los 250 bolívares la unidad en el mercado paralelo.**

El precio del dólar en ese mercado estaba estable desde hace meses alrededor de **230 bolívares** pero desde que comenzaron las conjeturas sobre una devaluación ha subido cerca de un ciento por ciento.

El Ministerio de Hacienda y el Banco Central garantizaron que **no habría devaluación** y oficialmente se dijo que la presión compradora se debe a agentes económicos que pretende hacer negocios ventajosos.

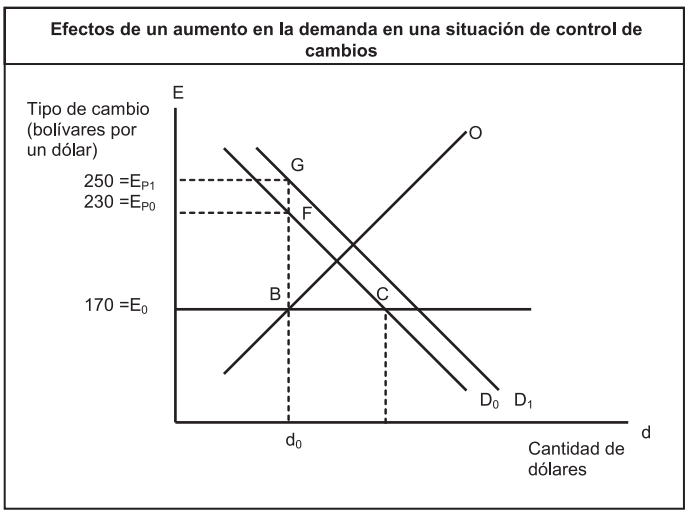

Figura 8.12. **El incremento en la demanda por dólares genera aumento del tipo de cambio paralelo.** En el contexto en que el Banco Central tiene fijado el tipo de cambio oficial al nivel de 170 bolívares por dólar, el aumento de la demanda por divisas - relacionado al temor de una devaluación - ocasionó el incremento en el tipo de cambio paralelo. Al tipo de cambio oficial de 170 bolívares (E_0), había un exceso de demanda igual a la distancia B.C, por lo que se tenía dificultades para concretar operaciones cambiarias, generándose por ende un tipo de cambio paralelo inicial igual a 230 bolívares por dólar (E_{P0}). Con el comienzo de las conjeturas devaluatorias, la demanda de dólares se incrementó de D_0 a D_1, por lo que el tipo de cambio paralelo aumentó hasta los 250 bolívares (E_{P1}).

Según las fuentes consultadas los compradores tuvieron serias dificultades para concretar operaciones debido a que apenas se están ofreciendo dólares. (EFE). (Diario Gestión, 22/09/1995, pág. 33).

8.3. APLICACIONES PROPUESTAS

Utilizando las curvas de la oferta y demanda, describa gráficamente la evolución del mercado cambiario reportadas, respondiendo a su vez a las preguntas formuladas.

Aplicación 8.13

DÓLAR SUPERÓ TOPE DE 3 SEMANAS

Siguiendo el comportamiento que ha mostrado la moneda estadounidense en el mundo, el tipo de cambio cerró la semana en el mercado local a S/. 2.883 la compra y a S/. 2.884 la venta, su nivel más alto desde el 27 de noviembre.

Operadores explicaron que el dólar llegó a su máximo nivel en tres semanas debido a la mayor demanda de los clientes institucionales y de los bancos locales, como resultado del avance global de la divisa estadounidense.

En la semana, el billete verde ganó un 0.24% desde los S/. 2.877 del cierre del viernes pasado porque los inversionistas se refugiaron en él ante el mal resultado de las plazas bursátiles del mundo.

El dólar también ganó valor frente al euro y al yen debido a la incertidumbre que se generó luego de los reportes que daban cuenta del breve ingreso de tropas iraníes a un campo petrolero iraquí. (Diario Perú21, 19/12/2009, pág.11).

¿Cómo se explica el aumento en el tipo de cambio?

Aplicación 8.14

EL DÓLAR INTERBANCARIO

El dólar Interbancario cerró la primera sesión de martes con una fuerte caída en una sesión apática ante la poca demanda de la divisa extranjera y la no renovación de contratos forwards.

Algunos agentes señalaron que influyeron las escasas expectativas devaluatorias del nuevo sol así como el favorable panorama de la moneda local. Ayer el BCR compró 10 millones de dólares para frenar la caída del tipo de cambio, totalizando una demanda de 68.4 en lo que va del año (Diario Síntesis, 28/02/2003, pág. 20).

¿Porqué cayó la cotización del dólar interbancario pese a la compra efectuada por el BCR?.

Aplicación 8.15

DÓLAR BAJA Y BCR DEJA INTERVENIR

Luego de nueve jornadas consecutivas en las que intervino para frenar la caída del dólar, ayer el Banco Central de Reserva (BCR) se mantuvo ausente del mercado cambiario.

En este contexto, la moneda extranjera bajó presionado por las mayores ventas de dólares de inversionistas que confían en una creciente solidez del nuevo sol, comentaron ejecutivos bancarios de tesorería.

Al cierre de la jornada, el precio del dólar – tipo venta – en el mercado interbancario bajó a S/. 2.85, desde los S/. 2.854 del miércoles.

"El nuevo sol sigue tradeando (operando) por su cuenta, divorciado del comportamiento del mercado global y se valoriza pese a la caída de la bolsa", dijo un agente de un banco extranjero.

El Banco Central puso un alto a nueve intervenciones consecutivas en el mercado cambiario que sumaron un total de US$ 1,384.5 millones en el presente año. El año pasado, el instituto emisor adquirió un total de US$ 1,256 millones (Diario Gestión, 22/01/2010, pág. 15).

¿Por qué cayó el precio del dólar?

Aplicación 8.16

DÓLAR RETOMA SU RUTA A LA BAJA: S/.2.867

El precio del dólar retomó su tendencia a la baja y cerró ayer en S/.2.867 la venta en el mercado interbancario. El Banco Central de Reserva (BCR) no intervino. "Los clientes extranjeros ofrecieron su dólares porque esperan que el tipo de cambio siga cayendo", señaló un operador de la empresa Reuters. En tanto, el BCR no modificó su tasa de referencia y la mantuvo en 1.25%. (Perú21, 08/10/2009, pág. 10).

¿Por qué el precio del dólar retomó su tendencia a la baja?.

Aplicación 8.17

SE REDUCE DEMANDA DE DÓLARES A FUTURO

Tal como lo proyectaron ejecutivos del sistema bancario consultados por Gestión, el tipo de cambio mostró ayer una menor volatilidad y cerró a la baja.

Según agentes de tesorería del sistema financiero entrevistado por Reuters, el precio del dólar descendió ayer ante la perspectiva de una eventual derrota del candidato nacionalista Ollanta Humala en una segunda vuelta electoral, y por ofertas de divisas de clientes corporativos que requieren soles para el período de impuestos,

Añadieron que los inversores apuestan por una derrota de Humala en la segunda ronda electoral, sea que enfrente a Alan García o Lourdes Flores.

"En general el dólar se mostró débil porque hay un menor temor por los resultados de las elecciones y los agentes ya están cubiertos, aunque en algunos momentos se vio cierta volatilidad.

Además estamos en un período de impuestos, por lo cual se registraron algunas ofertas de dólares de clientes corporativos", manifestó un ejecutivo de tesorería bancario.

Durante la jornada el tipo de cambio fluctuó entre S/. 3.305 y S/. 3.32. al cierre de las operaciones el precio del dólar – tipo venta – en el mercado interbancario bajó a S/. 3.314, desde el nivel de S/. 3.321 con que cerró la semana pasada.

"En el tema político al parecer hay un mayor entendimiento entre el Apra y Unidad Nacional, que calmó un poco a los mercados al inicio. No se renovaron todos los contratos forwards (operaciones con dólares a futuro), sólo cerca de las tres cuartas partes", señaló un agente de cambios de un importante banco.

En lo que va del año la cotización de la divisa estadounidense baja en 3.1%. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 18/04/2006, pág. XII).

¿Por qué descendió la cotización del dólar?.

Aplicación 8.18

DÓLAR APENAS SUBIÓ 0.5%

Tal como lo anticiparon diversos analistas el tipo de cambio sigue volviéndose de acuerdo al vaivén los sondeos electorales.

Ayer el precio del dólar volvió a subir por una mayor demanda de dólares de extranjeros, en un contexto de nerviosismo tras la difusión de la encuesta del último domingo, que muestra que el candidato nacionalista Ollanta Humala desplazó del primer lugar en las preferencias electorales a Lourdes Flores de Unidad Nacional.

"El mercado cambiario estuvo presionado por un nerviosismo político luego de que el sondeo del domingo confirmó los temores de los agentes: el avance de Humala y caída de Flores", manifestaron a Reuters ejecutivos bancarios.

Al cierre de la sesión de ayer el precio de venta del dólar en el mercado interbancario subió a S/. 3.355 desde el nivel de S/. 3.337 observado al cierre del viernes, lo que equivale a una devaluación de 0.5%.

Según ejecutivos la mayor demanda de dólares registrada al inicio de la jornada fue contrarrestada parcialmente por la oferta de divisas de empresas locales que requieren soles para el período de pago de impuestos. Asimismo indicaron que la oferta de SABMiller por las acciones de inversión de Backus viene generando ofertas adicionales de dólares, ya que la empresa anglosudafricana tiene que pagar en soles a los que acepten esa oferta.

En lo que va del año el precio del dólar desciende en 1.87%. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 21/03/2006, pág. VII).

¿Por qué subió el precio del dólar pese a la mayor oferta de divisas por parte de empresas locales?.

Aplicación 8.19

BANCO CENTRAL REANUDA COMPRA DE DÓLARES ANTE CAÍDA DE TIPO DE CAMBIO

La mayor oferta de dólares obligó al BCR a intervenir nuevamente en el mercado cambiario para evitar fluctuaciones bruscas en el precio de la divisa estadounidense.

Luego de tres días de ausentarse del mercado y de varias jornadas con montos de intervención relativamente bajos, ayer el BCR reanudó sus compras de dólares, adquiriendo US$ 55 millones.

Con esta operación la autoridad monetaria pudo equilibrar el mercado, de modo que al cierre de la jornada el precio de venta del dólar interbancario se ubicó en S/. 3.02, el mismo nivel del lunes.

Previo a la intervención del instituto emisor, el precio del billete verde descendió a un nivel mínimo de S/. 3.017 en medio de ventas de dólares por parte de empresas locales principalmente.

"El mercado estuvo apático. Llegó algo de oferta local (de dólares) y muy pocos negocios con clientes de afuera (extranjeros).

Parece que estos últimos están esperando la decisión de las tasas de Estados Unidos a fin de mes", indicó un agente de cambios.

Según un sondeo de Reuters de mediados de octubre, el mercado calcula que la Reserva Federal de Estados Unidos recortaría su tasa de interés referencial en su reunión del 31 de octubre, pero datos posteriores dejaron a los inversores divididos sobre tal decisión.

En cuanto a clientes locales, analistas ya no esperan mayor demanda de soles para pagar impuestos por parte de empresas exportadoras, puesto que éstas ya habrían vendido sus dólares en días anteriores.

El período mensual de pago de impuestos comenzó el 10 de octubre y termina este jueves.

Durante el año el precio del dólar baja 5.51%, mientras que el BCR ha comprado US$ 8,074 millones, 87.8% mas que todo lo que adquirió en el 2006. (Diario Gestión/Negocios y Finanzas, 24/10/2007, pág. VII).

¿Por qué disminuyó previamente el tipo de cambio?. ¿Porqué la compra de dólares por parte del BCR mantuvo constante el tipo de cambio interbancario al cierre de la jornada?.

Aplicación 8.20

BCR VUELVE A VENDER DOLARES Y TIPO DE CAMBIO RETROCEDE

Luego de repuntar el lunes, ayer el precio del dólar bajó debido a que las demandas de divisas de bancos y empresas fueron absorbidas por el Banco Central de Reserva (BCR), manifestaron ejecutivos bancarios.

En efecto, el BCR vendió ayer dólares por segunda jornada consecutiva, esta vez por US$ 16 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3.4115.

Al cierre de la jornada el precio del dólar - tipo venta – en el mercado interbancario se ubicó en S/. 3.412, frente al nivel de S/. 3.416 con que cerró el lunes.

"El tipo de cambio ha estado presionado por demanda de corporativos y algunos bancos, así como por un nerviosismo ante el factor político", refirió a Reuters un ejecutivo de tesorería bancario.

"Ante el apetito de dólares de agentes del mercado, el Banco Central volvió a vender dólares para frenar una mayor caída del sol", precisó otro entrevistado.

Como se sabe el precio del dólar subió el lunes significativamente por la mayor demanda de bancos, empresas corporativas e inversionistas institucionales, en un contexto de incertidumbre política asociado al resultado de encuestas electorales. Ante ello el BCR intervino para evitar una mayor escalada del tipo de cambio, vendiendo US$ 36.5 millones.

Previamente, el 13 de octubre el ente emisor también intervino para frenar la caída del tipo de cambio, que llegó superar los S/. 3.40.

Factores

Para el gerente general adjunto del Banco Wiese Sudameris, Francisco Sardón, la subida del dólar a inicios de esta semana responde a una conjunción de factores, siendo el más importante la compra de bonos estructurados por parte de las AFP. ASÍ coincide con la percepción del director del Banco Central de Reserva, Kurt Burneo, quien también opina que esa fue la principal causa del "hipo" cambiario.

En el programa Pulso Empresarial de CPN Radio, Sardón recordó que la volatilidad en el mercado cambiario comenzó el 23 de agosto, cuando se empezaron a emitir bonos estructurados por un monto que hasta hoy suma US$ 650 millones, parte del cual ha sido adquirido por las AFP, generando una mayor demanda de dólares.

En ese mismo periodo mencionó que los bancos han aumentado sus posiciones de cambio (tenencias de dólares) en US$ 85 millones. Sumando ambos factores, estimó que la demanda por dólares podría haberse incrementado en US$ 600 millones en el mercado cambiario en los últimos meses.

"Entonces, es una confluencia de factores, las compras de dólares por parte de las AFP, las compras de los bancos, el diferencial de tasas de interés (en soles y dólares), aunque el factor político creo que en estos momentos no está pesando". Comentó.

Por su parte, fuentes del BCR detallaron que tanto en agosto como en noviembre de este año las compras de dólares de las AFP a los bancos superaron sus ventas en montos significativos (US$ 192 millones y US$ 126 millones, respectivamente), lo que explicaría el repunte del tipo de cambio en dichos meses.

BCR

De otro lado, Sardón consideró que la volatilidad en el tipo de cambio puede ser completamente frenada por el BCR, teniendo en cuenta que existen reservas internacionales por US$ 13,400 millones, que equivalen a once meses de importaciones, y solamente la posición de cambio del ente emisor (reservas propias del banco Central) constituye más de dos veces la base monetaria.

En tal sentido, indicó que el que exista una mayor o menor volatilidad dependerá del BCR. "Si las AFP siguen comprando bonos estructurados, si los bancos siguen subiendo su posición de cambio y la diferencia de tasas continúa, deberíamos esperar que continué al alza el tipo de cambio, pero no hay que olvidar que esto puede ser detenido por el BCR", comentó.

Finalmente proyectó que el precio del dólar debería retomar la tendencia a la baja, aunque no hasta niveles de S/. 3.25, como se observó anteriormente. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 30/11/2005, pág. IX).

¿Por qué la venta de dólares por parte del BCR hizo bajar el tipo de cambio pese a la mayor demanda de mercado proveniente de bancos, empresas corporativas e inversionistas institucionales?.

Aplicación 8.21

PRECIO DEL DÓLAR CAE A S/. 3.17. ***BCR ha comprado US$ 2,020 millones en el año para frenar caída del tipo de cambio.***

Las previsiones de diversos sectores, incluyendo el propio Banco Central de Reserva (BCR), respecto a que el tipo de cambio seguirá enfrentando presiones a la baja en los próximos dos años, se vienen cumpliendo.

Ayer el precio del dólar – tipo venta – en el mercado interbancario llegó a descender a S/. 3.178, el menor nivel desde enero de 1999, cayendo por debajo de S/. 3.18, "piso psicológico" que predominó por varios meses.

Sin embargo, nuevas intervenciones del instituto emisor, que ayer compró US $ 95 millones, llevaron a que el precio del billete verde recuperara terreno cerrando la jornada en S/. 3.18, frente al cierre del viernes en S/. 3.181.

Para ejecutivos bancarios las razones predominantes que inciden en la baja del tipo de cambio siguen siendo las mismas que hace varios meses: el constante ingreso de divisas por el aumento de las exportaciones e inversiones, además del ingreso de remesas del exterior.

Pero la coyuntura actual, con un auge bursátil sin precedentes, añade presiones adicionales a la baja del tipo de cambio, en vista de que muchos inversionistas – personas y empresas – vienen vendiendo montos importantes de dólares para invertir en la Bolsa de Valores de Lima, según manifestaron gerentes de cambio de bancos de primer nivel.

Asimismo reportaron oferta de dólares de empresas mineras y de otros sectores para cumplir con sus obligaciones tributarias correspondientes al período regular de pago de impuestos, que comenzó la semana pasada y termina el 27 de abril.

Intervenciones

Remarcaron que el predominio en la negociación de dólares en el mercado de cambios lo sigue ejerciendo el BCR, que en lo que va del año ha adquirido US$ 2,020 millones para atenuar la caída del tipo de cambio, pese a lo cual desciende 0.5%.

Ayer, de un total de US$ 123.5 millones de negociación cambiaria el BCR participó con compras de dólares por US$ 95 millones.

"Por varios meses el precio de dólar ha estado entre S/. 3.18 y S/. 3.185, es decir muestra una escasa variación y se mantiene casi estable por las constantes intervenciones del Banco Central", comentó uno de los ejecutivos.

Al respecto los entrevistados consideraron necesario que el BCR se torne flexible y deje fluctuar más al dólar, para que los volúmenes de negociación cambiaria se incrementen, y, además, para no desalentar las inversiones extranjeras que vienen creciendo en las subastas de bonos soberanos en soles en el mercado local.

Finalmente proyectaron que hasta fines de abril seguirán los fundamentos económicos que "buscan" un nuevo sol cada vez más fuerte, pero atenuados por las intervenciones del ente emisor. Estimaron para ese periodo un tipo de cambio entre S/. 3.175 y S/. 3.18. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 17/04/2007, pág. XII).

¿Por qué, pese a las nuevas compras de dólares por parte del BCR cayó el tipo de cambio de S/. 3.181 a S/. 3.18 al cierre de la jornada?

Aplicación 8.22

VENEZUELA DESCARTA DEVALUACIÓN. Ante brusca alza del dólar en mercado paralelo.

Caracas.- El parlamento venezolano decidió ayer evaluar el salto brusco que ha registrado el mercado paralelo de divisas, que llegó hasta a duplicar al tipo de cambio controlado tras el anuncio de los planes del gobierno de nacionalizar sectores estratégicos del país.

La Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, dominada por partidarios del presidente Hugo Chávez, nombró a una subcomisión para seguir el movimiento del dólar paralelo, que cotizó ayer a 4,075 bolívares, según cálculos de operadores, frente al tipo de cambio fijado por el gobierno de 2,150 bolívares por divisa estadounidense.

"Hay mucha especulación (…) Es un grupo interesado en que aquí se produzca una devaluación. No, ya el ministro de Finanzas lo descartó", dijo el presidente de la Comisión de Finanzas, Ricardo Sanguino, al acusar a medios locales y grupos económicos de pretender elevar el tipo de cambio paralelo.

El diputado explicó a periodistas que la subcomisión hará investigaciones para verificar si se esta cumpliendo con la Ley Contra los Ilícitos Cambiarios, que prohíbe un mercado paralelo de divisas fuera del permitido con el arbitraje de algunos títulos valores y que es llamado "mecanismo de permuta". Sanguino agregó que también evaluarán la fuerte variación de los precios de bienes importados, que puede impactar aún más la ya elevada inflación en el país, que llegó al 17 por ciento en el 2006, así como causar más distorsiones en la economía. (Diario Gestión/ Negocios y Finanzas, 18/01/2007, pág. X).

¿Por qué hubo un salto brusco en el tipo de cambio paralelo del mercado de divisas venezolano?.

REFERENCIAS

- Diario El Comercio, Lima. Varios números.
- Diario Expreso, Lima. Varios números.
- Diario Gestión, Lima. Varios números.
- Diario La República, Lima. Varios números.
- Diario Ojo, Lima. Pág. 10, 25/03/1997.
- Diario Perú21, Lima. Varios números.
- Diario Síntesis, Lima. Varios números.
- KRUGMAN P. Y OBSTFELD. International economics: Theory and policy, Boston: Pearson 8va Edición 2009.
- MANKIW GREGORY. Principios de Economía, España: Edición: Thomson 4ta Edición 2007.
- PARKIN M., ESQUIVEL G., y AVALOS M. Microeconomía, México: Edición: Pearson Educación 7ma Edición 2006
- SAMUELSON P. y NORDHAUS W. Economía, México: Editorial McGraw-Hill 14va Edición 1994.