



UNIVERSIDAD
**SAN IGNACIO
DE LOYOLA**

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Carrera de Economía

**EL COMPORTAMIENTO DEL BANCO CENTRAL DE
RESERVA DURANTE LA DÉCADA DE LOS NOVENTA**

Tesis para optar el Título Profesional de Licenciado en Economía

LUIS ENRIQUE MONTENEGRO BACIGALUPPI

**Lima - Perú
2002**

TU
330
002
2002

UNIVERSIDAD SAN IGNACIO DE LOYOLA

Trabajo de Investigación

Por Luis Enrique Montenegro Bacigaluppi.

Tema: El Comportamiento del Banco Central de Reserva durante la década de los noventa.

En este documento, el autor se plantea si el BCRP utilizó políticas de reglas o discreción, para el cumplimiento de su objetivo. Utilizaremos para dicho análisis y comprobación herramientas tales como modelos de Barro y Gordon (1983), Prescott y Kydland (1997) y Savastano (1998). Finalmente realizando un balance, pasaremos a comentar que el BCR, adoptara finalmente un régimen netamente discrecional, con el objetivo de mantener estabilidad en los precios.

Autor E-mail: lemb_21@hotmail.com

El autor del documento agradece al Sr.Dr.Carlos Adrianzén, y a mis colegas de la Facultad de Economía por los comentarios y sugerencias realizados a este trabajo.



Contenido

Páginas

1. Introducción.....	4
2. EL Entorno Macroeconómico de la Política Monetaria en los noventa	7
2.1. Sector Real.....	8
2.2. Sector Monetario.....	12
2.3. Sector Externo.....	22
2.4. Sector Fiscal.....	33
3. Alternativas Frente a un Objetivo Monetario.....	40
3.1. Reglas y Discreción.....	40
3.1.1. Taxonomía.....	44
3.1.2. Reglas y Discrecionalidad en el accionar de la Política Monetaria.....	45
3.2. Objetivo Inflación.....	50
3.2.1. Pre-Requisitos.....	51
3.2.2. Implementación de Objetivos Inflación.....	51
3.2.3. Estructura Conceptual.....	52
3.2.4. Resultados Comunes en la Aplicación de Objetivo Inflación....	53
3.2.5. Representación Esquemática de Objetivo Inflación.....	54
3.2.6. Aplicación del Objetivo Inflación en el Perú.....	54
3.3. Régimen de Tipo de Cambio.....	56
3.3.1. Régimen de Tipo de Cambio con Flotación Sucia.....	56
3.3.2. Intervención Cambiaria.....	57
4. Modelos Básicos	58
4.1. Formalización de Reglas y Discreción.....	58
4.2. Formalización de Objetivo Inflación.....	61
4.3. Aplicación del Modelo al Caso Peruano.....	66
5. Análisis Econométrico.....	72
5.1. Resultados.....	72
6. Referencias.....	86

CS 052 = N

Gráficos

Producto Bruto Interno.....	10
Tasa de Crecimiento del PBI y de la Población.....	10
PBI por habitante.....	11
Inflación Vs. Devaluación Anual.....	17
Evolución de la Inflación Mensual.....	18
Evolución de la TAMN Real.....	21
Evolución de la TAMEX Real.....	21
Evolución del Tipo de Cambio Nominal.....	24
Evolución del Tipo de Cambio Real.....	25
Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial.....	26
Nivel de Apertura de la Economía.....	27
Componentes de la Cuenta Corriente.....	27
Cuenta corriente y cuenta de capital.....	27
Reservas Internacionales Netas.....	30
Componentes de los Gastos corrientes.....	31
Financiamiento del Déficit Global.....	34
Inversión Directa y de Cartera.....	37
Inversión Extranjera Directa.....	37
Stock de Dinero en Función a la Inflación.....	74,76 y 78

Cuadros.

Comparación del Déficit Estructural y el Déficit Real.....	30
Principales Variables Fiscales y Estructurales.....	33
Distribución Sectorial de los Ingresos por Privatización.....	39
Países que Adoptaron Inflation Targeting.....	63