

# ECONOMÍA

## AUTORES:

- Mg. DONAYRE RIOS, JORGE LUIS
- Dr. CARLOS CRUCES, HECTOR WILLIAN
- Mg. LOERA PAREDES, JESSICA MARILU
- Dr. MENDOZA CABALLERO, ENRIQUE



ISBN 978-628-96838-6-8

## ***Autores***

|                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Mg. Jorge Luis Donayre Rios</b><br><i>Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica</i><br><a href="mailto:hector.carlos@unica.edu.pe">hector.carlos@unica.edu.pe</a><br><a href="https://orcid.org/0000-0001-6590-5562">https://orcid.org/0000-0001-6590-5562</a> | <b>Dr. Hector William Carlos Cruces</b><br><i>Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica</i><br><a href="mailto:jorge.donayre@unica.edu.pe">jorge.donayre@unica.edu.pe</a><br><a href="https://orcid.org/0000-0003-2176-7406">https://orcid.org/0000-0003-2176-7406</a>  |
| <b>Mg. Jessica Marilu Loera Paredes</b><br><i>Empresa Privada Mecafer EIRL</i><br><a href="mailto:diocdental@hotmail.com">diocdental@hotmail.com</a><br><a href="https://orcid.org/0000-0003-1757-6746">https://orcid.org/0000-0003-1757-6746</a>                    | <b>Dr. Enrique Mendoza Caballero</b><br><i>Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica</i><br><a href="mailto:enrique.mendoza@unica.edu.pe">enrique.mendoza@unica.edu.pe</a><br><a href="https://orcid.org/0000-0003-0606-821X">https://orcid.org/0000-0003-0606-821X</a> |

# **CICI** | **CENTRO DE INVESTIGACIONES Y CAPACITACIONES INTERDISCIPLINARES**

Alain Fitzgerald Castro Alfaro: Editor

ECONOMÍA

**Autores:** Jorge Luis Donayre Ríos, Héctor William Carlos Cruces, Jessica Marilu Loera Paredes, Enrique Mendoza Caballero

**Versión Digital:** ISBN 978-628-96838-6-8

Editorial Centro de Investigaciones y Capacitaciones Interdisciplinarias SAS – CICI

Coordinadora: Nora González Pérez – Cartagena –Colombia

Portada y diagramación: Alain Castro González

Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales

Cartagena –Colombia, Mayo de 2025

# ***ECONOMÍA***

**Jorge Luis Donayre Ríos**  
**Héctor William Carlos Cruces**  
**Jessica Marilu Loera Paredes**  
**Enrique Mendoza Caballero**

**Colombia**  
**Latinoamérica**

## ÍNDICE

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| Carátula                                                       |           |
| Índice .....                                                   | i         |
| Introducción.....                                              | iii       |
| <b>Capítulo I: Agentes económicos.....</b>                     | <b>2</b>  |
| 1.1. Economía abierta y economía cerrada .....                 | 4         |
| 1.2. Mercado de bienes .....                                   | 6         |
| 1.2.1. Economía cerrada.....                                   | 7         |
| 1.2.2. Consumo autónomo.....                                   | 7         |
| 1.2.3. Propensión marginal por consumir.....                   | 8         |
| 1.2.4. Función consumo.....                                    | 8         |
| 1.2.5. Consumo y ahorro.....                                   | 8         |
| 1.2.6. Función de ahorro.....                                  | 9         |
| 1.2.7. Curva del gasto agregado.....                           | 11        |
| 1.2.8. Equilibrio parcial de la economía.....                  | 11        |
| 1.2.9. El multiplicador del gasto autónomo.....                | 13        |
| 1.3. Política fiscal.....                                      | 14        |
| 1.3.1. Carácter de la política fiscal.....                     | 15        |
| 1.3.2. Brechas.....                                            | 15        |
| 1.3.3. El gasto agregado en economías libres: La curva IS..... | 16        |
| 1.3.4. Desafío de la política fiscal.....                      | 17        |
| <b>Capítulo II: El dinero .....</b>                            | <b>18</b> |
| 2.1. La demanda del dinero .....                               | 21        |
| 2.2. Política monetaria .....                                  | 28        |
| <b>Capítulo III: El mercado.....</b>                           | <b>31</b> |
| 3.1. El mercado laboral.....                                   | 32        |
| 3.1.1. Oferta y demanda de trabajo.....                        | 32        |
| 3.1.2. Condición de equilibrio del mercado laboral.....        | 34        |
| 3.1.3. Tasa de desempleo.....                                  | 34        |
| 3.1.4. Función de salarios.....                                | 35        |

---

|                                             |           |
|---------------------------------------------|-----------|
| 3.1.5. La curva de Phillips.....            | 35        |
| 3.2. El mercado de activos financieros..... | 38        |
| <b>Capítulo IV: La oferta .....</b>         | <b>41</b> |
| 4.1. Oferta del dinero .....                | 42        |
| 4.2. La inflación del mercado .....         | 43        |
| 4.3. Instrumentos monetarios .....          | 46        |
| <b>Referencias bibliográficas .....</b>     | <b>50</b> |

# INTRODUCCIÓN

La economía es una ciencia que permea todos los aspectos de la vida rutinaria, desde las decisiones personales de consumo hasta las políticas globales que determinan el rumbo de las naciones. Este volumen está creado para ser una guía accesible y comprensible tanto para quienes empezaron en el análisis de la economía como para aquellos que buscan profundizar en sus conceptos clave. En sus páginas, encontrará una combinación de teoría económica, análisis histórico y ejemplos prácticos que ilustran cómo las fuerzas del mercado y los dictámenes políticos configuran el mundo que nos rodea.

En un ambiente global, donde las economías de los países están cada vez más interconectadas, resulta indispensable comprender conceptos como la oferta y la demanda, el comercio internacional, la inflación y las políticas fiscales y monetarias. Este libro no solo aborda estos temas fundamentales, sino que también explora los desafíos contemporáneos, como el calentamiento global, la desigualdad financiera y la digitalización, ofreciendo una visión integral de cómo la economía afecta y es afectada por estos fenómenos.

Asimismo, se dedica especial atención a la interacción entre la economía y otros campos, como la sociología, la política y la psicología, mostrando cómo los modelos económicos tradicionales han evolucionado para incorporar nuevas perspectivas interdisciplinarias.

De esta forma, el lector no solo aprenderá los principios básicos, sino que también desarrollará una comprensión crítica de los debates actuales en el ámbito económico.

La intención de este libro no es únicamente transmitir conocimiento, sino también inspirar curiosidad y fomentar el pensamiento crítico. La economía no es una disciplina aislada; es una herramienta poderosa que, bien utilizada, puede contribuir al bienestar colectivo.



# Capítulo I

AGENTES ECONÓMICOS

## CAPITULO I: AGENTES ECONÓMICOS

Los actores económicos, también conocidos como agentes o sujetos económicos, "son los componentes o grupos que integran una sociedad o sistema, ya sea legalmente establecido o no, que tienen la capacidad de llevar a cabo acciones de consumo, inversión, así como de crear leyes y políticas en pro de un bien común" (Greco, 2006, p. 488). Los principales actores económicos que intervienen en las economías tanto locales como nacionales son: I) Hogares; II) Compañías y III) Gobierno.

En el análisis económico, se utiliza a menudo un diagrama simple denominado Flujo del Sistema Económico para ilustrar la función de los principales actores económicos en la gestión y distribución eficiente de los recursos.

Camacho et al (2021), indican que, desde una perspectiva económica, las familias actúan como un agente con un papel dual en la economía, ya que proporcionan tanto factores de producción como consumen bienes y servicios.

Por un lado, las familias contribuyen con factores de producción (incluyendo la mano de obra, capital, tierra, conocimientos e innovación) para facilitar el desarrollo de actividades económicas, lo que les permite recibir ingresos a través del uso de esos factores.

Por otro lado, las familias adquieren bienes y servicios disponibles en los mercados, puesto que sus demandas son la fuente de necesidades, y estas, en conjunto, forman parte de la demanda agregada de un país.

Lo anterior resalta la relevancia de este ente en el sistema económico, considerándolo como el motor fundamental, dado que se origina el consumo de productos y servicios que satisfacen sus necesidades, abordan el problema de la escasez y fomentan una asignación eficaz de recursos, empleando los factores de producción que están a disposición.

Es importante mencionar que son las familias las que realizan las decisiones económicas que activan a otros agentes económicos: Empresas y Estado.

Por otro lado, entre los agentes económicos que son protagonistas de los flujos o movimientos en el sistema, se destacan las empresas, donde se integran los factores de producción (Capital, Trabajo, Tierra, Gestión empresarial e Innovación) mediante procesos productivos, lo que

permite la creación de bienes y servicios tanto finales como intermedios, que compiten en mercados tanto nacionales como internacionales.

Es importante resaltar que las empresas desempeñan múltiples funciones, las cuales incluyen: I) detectar las demandas que emergen en los hogares y en otros actores económicos, con el objetivo de ofrecer los productos y servicios necesarios en el mercado; II) llevar a cabo las proyecciones de inversión necesarias para las actividades de producción, comercialización y gestión, con la finalidad de asegurar la sostenibilidad en los ámbitos económico, social y ambiental, buscando perdurar a largo plazo, controlando los costos de producción, optimizando recursos y maximizando las ganancias del inversionista, entre otros aspectos; III) interactúan de manera continua con otros actores económicos, al atender las necesidades que surgen en los hogares, así como los requerimientos de otras empresas y del Estado, cumpliendo con la normativa vigente en materia laboral, fiscal, medioambiental, comercial y cualquier otra exigida por la legislación.

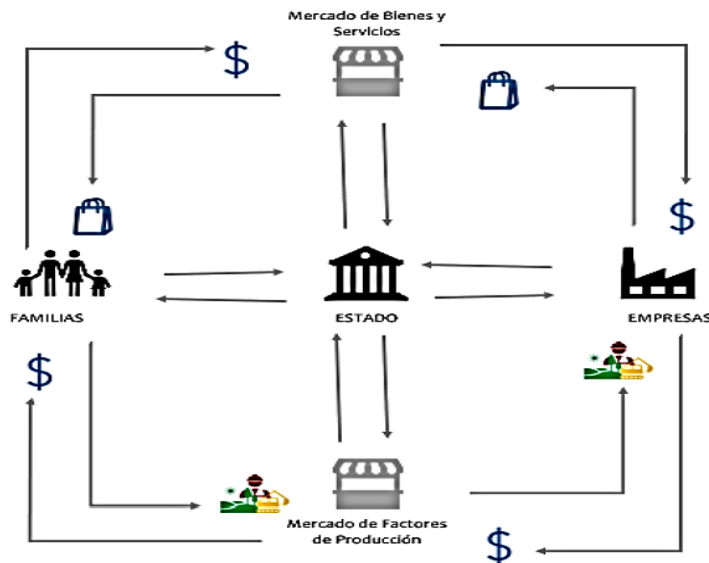
El Estado, en su función, representa la estructura política de una sociedad, formada por un conjunto de instituciones y servicios administrativos imprescindibles para la gestión de un país, con poder soberano, orientado hacia el bienestar colectivo. Las iniciativas del Estado tienen como objetivo alcanzar un crecimiento y desarrollo económico que sea sostenible.

Dichos poderes le habilitan para intervenir en las actividades de otros agentes económicos que operan dentro de los mercados, mediante un proceso de regulación y supervisión que lleva a cabo sobre sus interacciones, con el fin de sostener las buenas prácticas del mercado, actuando como un garante de las relaciones entre dichos agentes económicos (Greco, 2006).

Camacho et al. (2021) indican que el Estado, en su rol de agente económico, también se involucra en los mercados a través de la oferta y demanda de recursos productivos para cumplir con sus responsabilidades. El gobierno formula las políticas económicas necesarias, con el objetivo de alcanzar el ansiado crecimiento económico.

**Figura 1:**

*Flujo del Sistema Económico*



*Nota.* Elaborado por Camacho et al (2021)

### 1.1 Economía abierta y economía cerrada

La economía cerrada y la economía abierta representan dos enfoques distintos en el ámbito económico, distinguiéndose fundamentalmente por su interacción con el comercio global y el movimiento de capitales.

Ambos conceptos son fundamentales para comprender cómo los países interactúan en el mercado global y cuáles son las implicaciones de estas interacciones en sus políticas económicas, crecimiento y desarrollo.

En una economía global, las naciones sostienen vínculos comerciales y financieros dinámicos con el resto del planeta. En este modelo, se accede a la libre circulación de bienes, servicios, capital y, en algunos casos, fuerza laboral entre fronteras. Las economías abiertas se benefician del acceso a una mayor variedad de productos, tecnologías y mercados externos.

El comercio internacional promueve la especialización, permitiendo que las naciones se concentren en generar los productos y servicios en los que poseen una ventaja comparativa, es

decir, son más eficientes. Como resultado, la productividad global aumenta, lo que puede generar mayores ingresos y un crecimiento económico más acelerado.

Uno de los mayores beneficios de una economía abierta es la atracción de IED y capitales financieros internacionales, lo que permite financiar proyectos de infraestructura, desarrollo empresarial, y modernización tecnológica. Sin embargo, la economía abierta también presenta riesgos, como la vulnerabilidad a crisis externas, fluctuaciones en los costes de los productos básicos y la dependencia de mercados internacionales. Las crisis financieras en otros países, por ejemplo, pueden desencadenar inestabilidad económica local debido a la interconexión de los mercados globales.

Además, la competencia internacional puede generar presión sobre las industrias locales, algunas de las cuales pueden no ser capaces de competir con productos importados más cómodos o de mejor calidad.

Por otro lado, una economía cerrada es aquella en la que un país minimiza o directamente bloquea el comercio global y los flujos de capital internacional. En este modelo, el país intenta ser autosuficiente, produciendo internamente la mayoría de los bienes y servicios que necesita. Las economías cerradas limitan las importaciones y exportaciones a través de aranceles elevados, cuotas o prohibiciones, y restringen la inversión extranjera. Un ejemplo clásico de economía cerrada fue el modelo de sustitución de importaciones adoptado por muchos países latinoamericanos durante el siglo XX, cuyo objetivo era reducir la dependencia de productos importados desarrollando la industria local.

La meta central de una economía aislada es salvaguardar a las industrias locales frente a la competencia internacional, incentivando el progreso interno y la autosuficiencia. Este enfoque puede ser eficaz en los primeros momentos de industrialización, permitiendo que los sectores emergentes crezcan sin enfrentar la competencia de grandes empresas internacionales. (Gonzales, 2015)

Sin embargo, con el tiempo, las economías cerradas tienden a volverse ineficientes debido a la falta de competencia externa, lo que conduce a precios más altos, baja innovación y una menor calidad de los productos.

Además, las economías cerradas pierden los beneficios de la uniformización, como la entrada a tecnología avanzada y mercados más grandes para sus productos. El aislamiento también puede generar escasez de bienes que no se pueden producir localmente, lo que influye la comodidad de la población. Asimismo, los países con economías cerradas pueden experimentar dificultades para financiar sus proyectos de desarrollo si no permiten la entrada de capital extranjero o no participan en mercados internacionales de deuda.

En resumen, la economía abierta fomenta el intercambio global y la interdependencia económica, permitiendo un mayor acceso a recursos y oportunidades de crecimiento, pero conlleva el riesgo de inestabilidad por su exposición a crisis externas.

Por otro lado, la economía cerrada busca proteger el mercado interno y lograr autosuficiencia, pero a costa de una posible falta de competitividad, innovación y acceso a bienes y capitales internacionales.

Los países suelen encontrarse en algún punto medio entre estos dos extremos, buscando un equilibrio entre apertura al comercio y protección de sectores clave de su economía.

### **1.2. Mercado de bienes**

La demanda total se compone de cuatro elementos. Estos se conocen como la identidad de la contabilidad nacional o el PIB a través del método del gasto.

$$\text{PIB} = C + I + G + \text{XN}$$

En primer lugar, se van a analizar los elementos significativos dentro de una economía que no interactúa con el exterior. En este tipo de economía cerrada y privada, los agentes económicos presentes son únicamente las familias y las empresas. La Curva IS se deriva del mercado de bienes y servicios, recibiendo este nombre por sus letras iniciales en inglés: "I" que representa Investment (Inversión) y "S" que corresponde a Savings (Ahorro).

Sin duda, al examinar la microeconomía para entender el modo en que se establecen el precio y la cantidad de equilibrio, se puede observar la interacción entre las fuerzas de la oferta y la demanda. Este campo de estudio analiza el mercado de cada producto y servicio de manera

individual. Por otro lado, en el análisis macroeconómico, se evalúa el comportamiento del mercado de bienes y servicios a través de la utilización de variables agregadas. (Quiroa, 2020)

### 1.2.1. Economía cerrada

Las familias constituyen las entidades consumidoras o el primer elemento de la demanda total.

Adquieren los productos y servicios finales que cubren requerimientos. Estos pueden clasificarse en alguna de las siguientes categorías:

- **Bienes perecederos:** Son productos con una duración muy limitada. Desde el momento en que se compran, comienzan a deteriorarse, como sucede con los comestibles y la ropa; la gratificación que se obtiene de ellos es claramente inmediata.
- **Bienes duraderos:** se anticipa su uso en numerosas ocasiones. La duración debe ser extensa y el contenido que proporciona es secuencial; como en el caso de automóviles, aparatos eléctricos y mobiliario.
- **Servicios:** Los servicios en sí son intangibles. En este grupo se incluyen las lecciones, consultas de salud, transporte, alojamiento, y más.

El gasto está influenciado por diversas variables: costos, tasas de interés, preferencias, promoción, y tamaño de la población, entre otras. No obstante, la gran mayoría de estos factores se manifiestan en los INGRESOS y existe una conexión directa entre ellos; a mayor ingreso, mayor es el consumo familiar.

### 1.2.2. Consumo autónomo

Si durante un período determinado el ingreso resultara ser nulo, la sociedad contaría con cierto grado de consumo que podría ser sustentado mediante la riqueza acumulada en el pasado o a través de préstamos destinados a satisfacer sus necesidades básicas.

El segmento del consumo que no depende del nivel de ingreso se conoce como consumo autónomo.

### 1.2.3. Propensión marginal por consumir

Es la reacción que presenta el consumo ante variaciones en los ingresos; es un valor positivo, aunque siempre inferior a uno. En otras palabras, la reacción no ocurre en la misma medida. En el ámbito de la microeconomía, se determina como la elasticidad ingreso de la demanda.

### 1.2.4. Función consumo

El consumo representa el más significativo de los elementos de la demanda total, dado que aproximadamente el 70% del PIB se produce para atenderlo. A continuación, se presenta una función relacionada con el consumo:

$$C = C_0 + c * Y$$

Donde:

$$C = C_0 + c * Y$$

$C_0$  = Consumo autónomo

$C$  = Propensión marginal para consumir

$Y$  = Nivel de ingreso o de producción

Equilibrio

Dado que la economía necesita asegurar que la demanda total coincide con el ingreso  $DA=Y$ , y en este momento los únicos demandantes son los hogares, se deduce que tendríamos:

$$Y = DA = C$$

### 1.2.5. Consumo y ahorro

El ahorro complementa la función del consumo, ya que se entiende como una renuncia al consumo actual para poder disfrutar de un mayor consumo en el futuro. La cantidad de ahorro está influenciada por los ingresos, siendo la tasa de interés el factor que estimula el ahorro.



La conexión entre el ahorro y la tasa de interés es positiva y resulta clave como fuente de financiamiento para el consumo y la inversión de las organizaciones con déficit económico, es decir, actúa como proveedor en un mercado que denominaremos fondos disponibles para préstamos.

#### 1.2.6. Función de ahorro

La función de consumo, al ilustrar el grado de consumo para cada nivel de ingreso posible, refleja a la vez el grado de ahorro. De este modo, al vincular el ahorro con el ingreso, se desarrolla la función de ahorro.

Los hogares toman decisiones entre ahorro y consumo en función de su nivel de ingreso, de tal manera que cada persona contará con una función de consumo y otra de ahorro.

A nivel social, se contará con una función de ahorro total. Los valores de ahorro asociados a los diferentes niveles de renta se determinan considerando que la suma del consumo y el ahorro es equivalente al ingreso  $Y$ .

De manera que:

$$Y = C + S$$

$$C = C_0 + c * Y$$

A partir de esta fórmula, al despejar el ahorro, se obtiene que:

$$S = Y - C$$

$$S = Y - C = Y - (C_0 + c * Y)$$

$$S = Y - (C_0 + c * Y)$$

Reagrupando:

$$S = -C_0 + (1 - c) Y; \text{ en donde,}$$

$S$ : Ahorro total registrado

Donde

**C:** Valor negativo del consumo autónomo en la función de consumo. Este aspecto puede vincularse al concepto de ahorro autónomo, que se refiere a la parte del ahorro que no depende del nivel de ingresos.

**Y:** Ingreso

$(1 - c)$ : Una representación que puede ser expresada como:  $1 - PMgC$  y que se relaciona con la propensión marginal al ahorro ( $PMgS$ ), la cual representa la inclinación de la función de ahorro.

La tasa marginal de ahorro se refiere al incremento en el ahorro que se produce por cada incremento unitario en el ingreso. Evalúa cómo varía el ahorro en respuesta a una modificación en el ingreso personal disponible.

$$PMgS = \text{Cambio en } S / \text{cambio } Y.$$

$$PMgS = \text{Variación del ahorro} / \text{Variación del ingreso personal disponible}$$

John Maynard Keynes en su obra Teoría General del Interés y la Renta planteó que el ahorro tiende a crecer cuando los ingresos se elevan.

La propensión marginal a ahorrar es inferior a 1, puesto que ante cada incremento de \$1 en los ingresos, solo una fracción se destina al ahorro. Por lo tanto, la suma de la propensión marginal al consumo y la propensión marginal al ahorro es igual a uno, dado que los ingresos se pueden consumir o ahorrar.

$$PMgC + PMgS = 1$$

Si la  $PMgC$  es 0,85 LA  $PMgS$  tendrá que ser igual a 0,15.

Inversión

El segundo componente de la demanda agregada es la inversión, que son los bienes y servicios que compran principalmente las empresas para producir otros bienes y servicios en el futuro ya sean de consumo o de capital.

Las categorías de estos productos de capital son:

- **Formación bruta de capital fijo:** Se registra la infraestructura, herramientas, equipos y maquinarias que requieren las empresas de la economía en su proceso de producción; esto actúa como el indicador clave de las proyecciones de la sociedad, en el sentido de que, si hay un aumento, se anticipan en los próximos períodos niveles más altos de empleo, producción y rentas.
- **Variación en existencias:** Se le denomina inventarios.  
Está formado por:
  - Materias primas que poseen las plantas de producción.
  - Materias primas que están en fase de fabricación.
  - Productores acabados que están listos para comercializar.
- **Vivienda:** En la contabilidad nacional, las unidades habitacionales son las que cuentan, y su demanda es generada por los hogares, lo que no se considera consumo.

#### 1.2.7. Curva del gasto agregado

En un modelo económico simplificado, tanto las familias como las compañías influyen en el gasto total acumulado, que se basa en la cantidad que tienen intención de invertir en productos y servicios nacionales de todos los agentes económicos involucrados.

La curva de gasto colectivo de la economía se derive del consumo, añadiendo, en cada nivel de ingresos, la demanda existente de bienes destinados a la inversión.

Gráficamente hablando, esta adición significa que, para cada nivel de ingreso, la curva de gasto total se mueve hacia arriba en la cantidad fija proporcionada por la inversión.

La curva que se obtiene ilustra el gasto total deseado para cada nivel de ingreso.

#### 1.2.8. Equilibrio parcial de la economía.

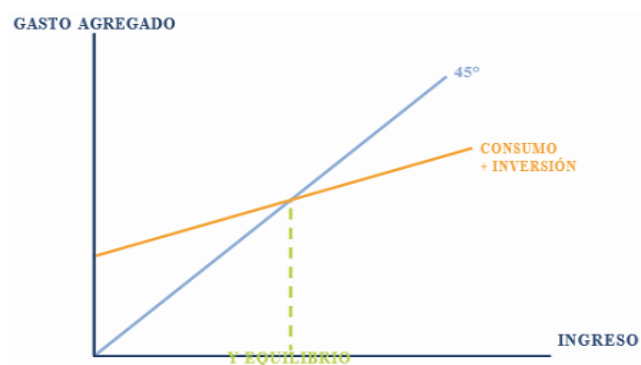
El equilibrio se logra cuando la suma del consumo de las familias y la inversión de las empresas se iguala al producto interno bruto o ingreso nacional. Esto significa que el gasto total se equipara a la producción.

Para ilustrar gráficamente el nivel de equilibrio del ingreso, se coloca el gasto total en el eje vertical y el ingreso en el eje horizontal. Sobre el gasto total, se dibuja una línea de 45 grados que

tiene la característica de que, en cualquier punto de esta línea, el monto del gasto total en el eje vertical coincide con el monto del ingreso en el eje horizontal.

**Figura 2:**

*Equilibrio del gasto agregado*



*Nota.* Elaborado por Zuñiga (2023)

El estudio combinado de la línea de gasto total y la recta de 45 grados revela que, en un solo lugar donde ambas líneas se intersectan, los ingresos coinciden con el gasto total, lo que implica que es igual a la suma del consumo y la inversión.

**Tabla 1:**

*Fórmulas*

| Descripción                                                                                                                                                       | Fórmula                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| De este modo, el mercado de productos alcanza un estado de equilibrio cuando, al precio vigente, la cantidad de bienes ofrecidos coincide con el total del gasto. | $Y = PIB = C + I$ $Y = c * Y + C + I$           |
| Otra manera de ilustrar el equilibrio es mediante el enfoque de ahorro e inversión.                                                                               | $C = cY + C$ $S = Y - (cY + C) = -C + (1 - c)Y$ |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Considerando la función de consumo.<br>Y también la función de ahorro.<br>Asumiendo que la inversión se considera independiente dentro del modelo. Para calcular el ingreso en equilibrio, es necesario establecer la condición de equilibrio, que se expresa mediante una ecuación.<br>Para derivar el ingreso en equilibrio, se sustituyen los valores de ahorro e inversión en la ecuación de equilibrio, obteniendo.<br>De donde: | $I = I$<br><br>$S = I$<br><br>$-C + (1 - c) * Y = I$<br><br>$Y = (C + I) / 1 - c$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|

*Nota.* Elaborado por Zuñiga (2023)

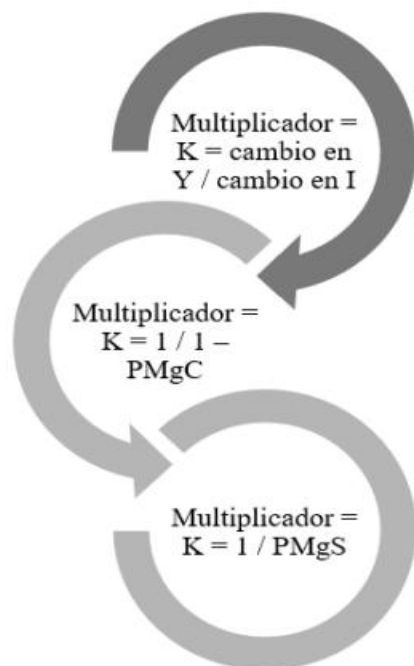
### 1.2.9. El multiplicador del gasto autónomo

Si se parte de una situación de equilibrio en el ingreso y se produce un incremento en la inversión o el gasto autónomo, se logrará un nuevo equilibrio vinculado a un nivel de ingreso superior al anterior.

La conexión entre la alteración en el nivel de inversión y el ajuste correspondiente en el ingreso permite entender el concepto de multiplicador.

El multiplicador es un índice numérico que refleja la extensión del aumento en el ingreso que resulta del incremento de la inversión (gasto total) en una unidad.

Por lo tanto, se puede afirmar que un incremento en el gasto total (mediante la inversión) generará un aumento aún mayor en el ingreso de equilibrio. El multiplicador representa cuántas veces ha crecido el ingreso en relación con el incremento de la inversión.

**Figura 3:***Multiplicador*

*Fuente:* Elaborado por Zuñiga (2023)

Distintos aspectos a considerar con respecto al multiplicador.

- Describe cómo opera la demanda total, demostrando precisamente cómo el gasto y la inversión (entre otros factores) influyen en conjunto en la demanda total.
- La magnitud del multiplicador está influenciada por el nivel de la propensión marginal al consumo,  $\text{PMgC}$ , lo que se refiere a la inclinación de la curva de consumo.
- Este valor será inferior en cuanto menor sea la propensión marginal a consumir, y viceversa.
- Se incrementa mientras más alta sea la propensión marginal al ahorro.

### 1.3. Política Fiscal

La política fiscal abarca las adquisiciones de bienes y servicios realizadas por el gobierno (G), la recaudación impositiva (T) y las transferencias (TR). A través de esta política, los gobiernos

determinan cómo se debe distribuir la producción de una nación entre el consumo individual y el colectivo, así como la forma en que se reparte la carga de financiamiento para los bienes públicos entre los ciudadanos.

La teoría de Keynes agregó a estos conceptos al establecer que las capacidades fiscales de los gobiernos tienen un gran impacto en las fluctuaciones a corto plazo en cuanto a la producción, el empleo y los precios. El modelo fundamental del multiplicador, mencionado anteriormente, se amplía para ilustrar cómo, en situaciones de recursos no utilizados, las alteraciones en el gasto público, las transferencias y los impuestos pueden afectar el nivel de producción del país.

Una de las contribuciones más significativas del modelo keynesiano es la legitimación de la posibilidad de una depresión prolongada, ya que el funcionamiento del mercado por sí solo no garantiza el empleo pleno. Esto implica que el gobierno tiene el rol y la obligación de regular la demanda total con el objetivo de lograr el pleno empleo. En este contexto, la política fiscal se presenta como una opción.

Arenas (2016), indica que en situaciones de contracción económica y con una tasa elevada de desempleo, es fundamental que el Estado implemente políticas fiscales expansivas para incrementar el gasto total. Esto implica combinar varios indicadores que incluyen el consumo, la inversión, el gasto, las exportaciones y las importaciones, además de necesitar incrementar los ingresos de manera eficiente y reducir el nivel de desempleo.

### **1.3.1. Carácter de la política fiscal**

Una política fiscal de ampliación (restricción) se implementará mediante un incremento (disminución) en los gastos gubernamentales o una disminución (aumento) de los impuestos, de manera que al elevar (bajar) la demanda total se verá un aumento (decremento) en el empleo y los ingresos.

### **1.3.2. Brechas**

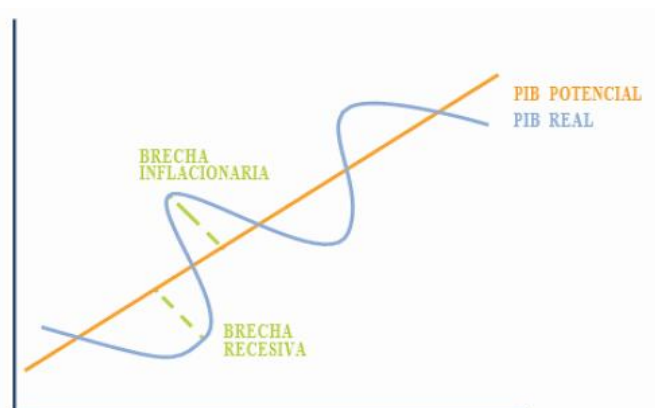
Cuando el PIB real en su estado de equilibrio no se alinea con el PIB real que se considera potencial, se origina una discrepancia. Esta discrepancia indica la variación existente entre el PIB real en su estado de equilibrio efectivo y el PIB real que se determina como potencial.

Se relaciona con la modificación en los gastos totales previstos necesarios para ajustar el equilibrio del PIB real, de tal manera que coincida con el PIB real considerado potencial. Existen brechas que pueden ser de tipo recesivo o inflacionario. Si el PIB real en equilibrio se halla por debajo del PIB real potencial, se genera una brecha recesiva (o de producto).

En caso de que el PIB real en equilibrio sobrepase el PIB potencial real, se da una brecha inflacionaria.

**Figura 4:**

*PIB Potencial y PIB Real*



*Nota.* Elaborado por Zuñiga (2023)

### 1.3.3. El gasto agregado en economía abierta: La curva IS

Para finalizar la evaluación de la demanda global, es fundamental entender que operamos dentro de una economía internacional, involucrándonos en el mercado global y conectándonos con otros países por medio del comercio y las finanzas. Esto permite que se envíen productos y servicios que se elaboran a un menor costo en nuestra nación, mientras que se traen bienes en los que otros países poseen una ventaja económica. Por lo tanto, las fluctuaciones en el comercio internacional impactan la economía de manera similar a la inversión y al gasto del estado.

Gasto agregado en economía abierta

Si añadimos el ámbito externo, en nuestra fórmula de balance es necesario que:

$$Y = C + G + I + X - M$$



Por esta razón, es necesario reunir todos los elementos para lograr la estabilidad. En primer lugar, unamos nuestra fórmula de gasto; ahora asumiremos que esto no es equivalente a los ingresos ( $Y$ ), sino que corresponde al ingreso que se puede gastar ( $YD$ ).

#### **1.3.4. Desafío de la política fiscal**

Según Bravo (2017), esta teoría indica que el Estado, en su función como acreedor tributario, no puede ser considerado un sujeto pasivo debido a que su identidad obstaculiza la creación de la obligación tributaria. A partir de esta idea, se argumenta que resulta inaceptable que el Estado actúe como sujeto pasivo al establecer el ámbito subjetivo que derivan de la normativa. Entre los retos que enfrentan las políticas fiscales, se encuentra el reforzar la gestión del presupuesto, además de avanzar en el diseño e implementación de un conjunto de evaluaciones y controles sobre el proceso presupuestario. Es fundamental el nivel de efectividad y la calidad del gasto público, especialmente en momentos de desaceleración económica, siendo esto más relevante debido a la limitación de los recursos públicos.

# Capítulo II

EL DINERO

## CAPITULO II: EL DINERO

El efectivo se considera uno de los mayores avances de la civilización y es esencial en la rutina diaria de la sociedad (Ferguson, 2008).

Para el Banco de México (Banxico), se define como un conjunto de recursos que los individuos en una economía están dispuestos a emplear frecuentemente como herramienta de pago para realizar transacciones de bienes y servicios, ya que sus funciones son indispensables, con su principal característica siendo la aceptación y la confianza de los consumidores y los inversores.

Según Barría (2023), su inicio es tan debatido como su definición, ya que arqueólogos, historiadores, filósofos y economistas proponen diversas teorías acerca del enigmático avance que hicimos los humanos al crear los primeros sistemas comerciales que surgieron después del intercambio directo.

Según Lozano (2022), el efectivo es uno de los desarrollos "más significativos de la humanidad". A lo largo de miles de años, ha impulsado el funcionamiento del mundo, y esta no es una idea reciente: como señaló el autor latino "Publilius Syrus" en el siglo I a. C., "Sólo el dinero hace que todo el mundo se mueva".

La creación de dinero por los Bancos Centrales y su posterior distribución mediante el sistema bancario privado, con todos los cambios que se vislumbran y que ya están ocurriendo, sin duda va a ser diferente.

La digitalización permitirá que Bancos Centrales, instituciones bancarias y empresas ajenas al ámbito financiero generen dinero digital. El acceso, uso y disponibilidad se realizarán a través de dispositivos electrónicos sin necesidad de intermediarios financieros.

Es importante entender el origen de la palabra "dinero". Según Criptoconexión (2022), durante la época dorada del imperio romano se acuñó el denario, de donde proviene el término latino: dinero. Sin embargo, anteriormente, en el reino de Lidia, que corresponde a la actual región de Turquía, se emitieron las primeras monedas entre los años 680 y 560 a.c.

Orrell y Chlupatý (2016), mencionan que "la idea de moneda ha adquirido un carácter más abstracto, hasta el momento en que el efectivo y las monedas físicas constituyen solo una fracción

menor del total del dinero disponible". Según Lozano (ídem), el sistema basado en el oro prevaleció en el ámbito económico global por muchos siglos, relacionando el valor de las divisas con el valor del escaso metal dorado. Sin embargo, en el último siglo, los gobiernos han desvinculado los dos.

La norma actual es el efectivo, que carece de un valor propio y no cuenta con respaldo en algo que sí lo tenga. Desde su creación, el dinero ha sido considerado un método de intercambio que soluciona la ineficiencia del trueque que antes dominaba las transacciones comerciales.

El dinero tiene tres funciones principales: 1) actúa como una unidad de medida, facilitando la fijación de precios de productos y servicios; 2) sirve como medio de transacción, al ser aceptado por la sociedad para realizar compras y ventas; y 3) funciona como reserva de valor, ya que mantiene su valor a lo largo del tiempo, permitiendo la adquisición de productos y servicios en el futuro, así como facilitando el ahorro y la inversión.

Según Ugarte, (2019), el dinero es una bien aceptado por todos agentes de la economía que facilita el intercambio comercial, es decir, permite el intercambio de bienes y servicios. El dinero elimina el trueque para dar paso a una economía moderna de mercado.

A partir de numerosos estudios y documentos elaborados por expertos en el área, se concluye que hay cinco tipos diferentes de dinero:

- **Dinero mercancía o "real":** Se refiere de esta manera al capital que está formado por artículos o productos de valor inherente, que pueden ser cambiados por otros y también pueden ser empleados por sí mismos.
- **Dinero representativo:** El dinero que no tiene un valor inherente, sino que actúa como medio de cambio, se define como aquel que simboliza un valor que se basa en algún recurso tangible: crudo, metales preciosos como el oro o la plata, o incluso otras divisas consideradas más fuertes, como el dólar que se utiliza para las reservas globales de las naciones.
- **Dinero fiat o por decreto:** Sin un valor propio, esta moneda es establecida por el gobierno y su importancia proviene de la fe en la fortaleza financiera del país. Este es el ejemplo del dólar, el yen, el euro y numerosas de las divisas más potentes a nivel global.
- **Dinero fiduciario:** Su denominación se origina en la palabra en latín fiducia, que puede interpretarse como fe o confianza, dado que su valor se basa precisamente en la credibilidad

que le concede la comunidad. Por lo tanto, no está garantizado por ningún activo de valor real, sino por un compromiso de reembolso del organismo que lo emite. Bajo esta perspectiva, opera de manera parecida al dinero fiduciario, y es el tipo principal de divisa de reserva en todo el planeta.

- **Dinero electrónico o emoney.:** En esta situación, se hace referencia a fondos que no tienen una forma física visible, sino que residen en plataformas digitales y se generan de manera virtual. Esto incluye el dinero que se mueve a través de transferencias bancarias, así como las monedas digitales como el bitcoin.

Aunque es verdad que hoy en día la generación de dinero es una prerrogativa que pertenece únicamente a los gobiernos, esto se realiza mediante dos métodos:

- **Dinero legal:** Este sistema únicamente puede ser activado por el Banco Central de cada país, y consiste en varios procedimientos de fabricación e impresión de billetes para la creación de moneda en efectivo.
- **Dinero bancario:** Los bancos comerciales y privados, que tienen permiso de los gobiernos, tienen la capacidad de generar dinero mediante la concesión de créditos, añadiéndolo a las cuentas de sus usuarios, lo que se denomina dinero digital.

### 2.1. La demanda del dinero

Los bancos comerciales y privados, que tienen permiso de los gobiernos, tienen la capacidad de generar dinero mediante la concesión de créditos, añadiéndolo a las cuentas de sus usuarios, lo que se denomina dinero digital.

La demanda de dinero se fundamenta en la fatalidad de los agentes económicos de realizar transacciones, la preferencia de liquidez para cubrir emergencias, y la especulación ante variaciones en las tasas de interés.

Este concepto ha sido desarrollado en diferentes teorías a lo largo del tiempo, entre ellas la teoría cuantitativa del dinero y la teoría keynesiana de la preferencia por la liquidez.

Desde el punto de vista de las matemáticas, una de las fórmulas esenciales para captar el concepto de la demanda de efectivo es la Ecuación de Cambridge, expresada como:

$$M_d = k \times P \times Y$$

Donde:

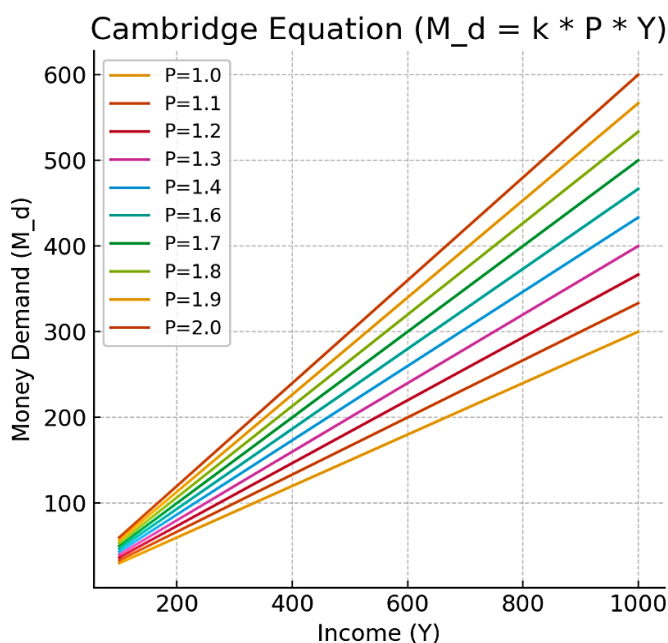
- $M_d$  representa la demanda de dinero
- $K$  es la proporción de ingreso que los agentes desean sostener en forma de dinero
- $P$  es el nivel de precios,
- $Y$  es el ingreso real de la economía.

La ecuación muestra que la demanda de dinero es directamente proporcional al nivel de costes y al ingreso real, lo que significa que, a mayor nivel de precios e ingresos, mayor será la demanda de dinero.

Esta ecuación es una versión simple que asume que la demanda de dinero depende directamente de los ingresos, como lo sostenía la teoría cuantitativa del efectivo en el contexto clásico. Sin embargo, esta teoría fue ampliada por Keynes, quien añadió otros factores como las tasas de interés.

### Figura 5

*Gráfico de la ecuación de Cambridge*



Nota. Elaboración propia (2024)

Este gráfico muestra cómo la demanda de dinero varía en función del nivel de ingresos (Y) y el nivel de precios (P). Cada línea representa un nivel de precios distinto, mostrando que, a medida que el ingreso o el nivel de precios aumenta, la demanda de dinero también lo hace, debido a su relación directamente proporcional.

La teoría keynesiana amplía la demanda de efectivo a través de la ecuación:

$$M_d = L_1(Y) + L_2(i)$$

Donde:

- *$L_1(Y)$  indica la necesidad de efectivo para operaciones y contingencias, que se relaciona de manera positiva con los ingresos.*
- *$L_2(i)$  refleja la demanda de dinero para fines especulativos, que se ve afectada negativamente por el tipo de interés.*

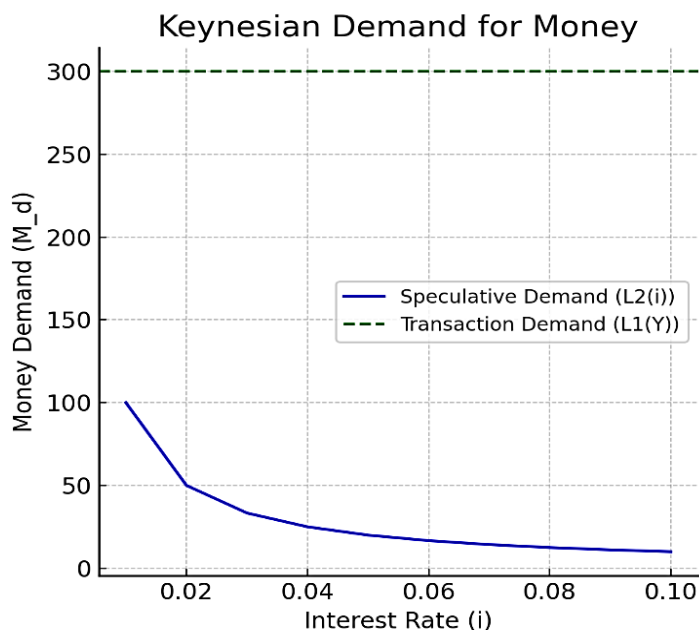
En esta ecuación, Keynes introdujo la idea de que, además del ingreso, las tasas de interés afectan la demanda de dinero.

Cuando las tasas de interés son reducidas, las personas tienden a conservar efectivo porque anticipan que estas tasas podrían aumentar en el futuro, lo que incrementaría el costo de oportunidad de no haber mantenido efectivo.

En contraste, cuando las tasas de interés son elevadas, las personas prefieren colocar su dinero en inversiones que brindan ganancias, lo cual reduce la necesidad de tener efectivo.

Figura 6

Gráfico de la demanda de dinero Keynesiana



Nota. Elaboración propia (2024)

En este gráfico se muestra la demanda especulativa de dinero ( $L_2(i)$ ) en función de la tasa de interés ( $i$ ). La línea decreciente indica que, a mayores tasas de interés, los agentes prefieren tener menos dinero en efectivo para invertir en activos que generen rendimientos. La línea horizontal representa la demanda de dinero para transacciones y precaución ( $L_1(Y)$ ), que permanece constante y depende del ingreso.

Otra formulación moderna es la ecuación de la demanda de dinero de Baumol-Tobin, que establece que la demanda de dinero para transacciones es también función de los costos de transacción y los ingresos de los individuos. Baumol y Tobin sugieren que las personas mantienen dinero para minimizar los costos de transacción entre efectivo y depósitos, ya que cada vez que retiran dinero incurre en un costo. Esta ecuación puede expresarse como:

$$M_d = \sqrt{\frac{2bT}{r}}$$



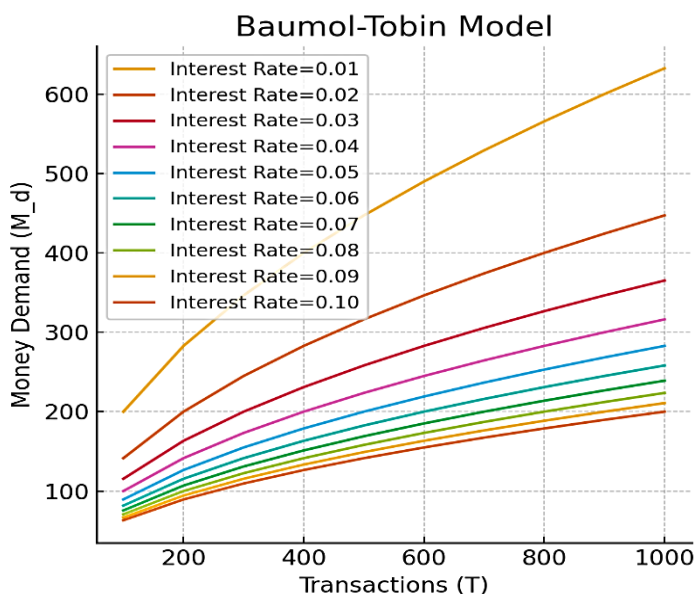
Donde:

- $T$  es el nivel de transacciones
- $b$  es el costo fijo por cada transacción
- $r$  es la tasa de interés

Este enfoque muestra que la demanda de dinero depende del ingreso y del costo de oportunidad (la tasa de interés), y que los agentes económicos intentan optimizar su tenencia de efectivo para minimizar los costos de transacción. Esta teoría se representa gráficamente mediante una curva con forma de U invertida, donde un aumento en la tasa de interés reduce la demanda de dinero, aunque este efecto disminuye en magnitud a medida que el costo de transacción se vuelve menos relevante.

**Figura 7**

*Gráfico de la ecuación de la demanda de dinero de Baumol-Tobin*



*Nota.* Elaboración propia (2024)

Este gráfico representa cómo varía la demanda de dinero para transacciones en función del nivel de transacciones ( $T$ ) y de la tasa de interés.

Las líneas descendentes indican que, conforme aumenta el tipo de interés, la necesidad de dinero disminuye, dado que el costo de oportunidad de mantener dinero en efectivo es más alto.

Las familias requieren efectivo (billetes y monedas) principalmente por tres motivos: para realizar transacciones, para conservarlo como reserva de valor y por razones de precaución.

Los datos disponibles de los años recientes evidencian que en la mayoría de las naciones la utilización de efectivo como proporción del total monetario M13 ha bajado y esta reducción se ha intensificado en economías en desarrollo.

La reducción en la necesidad de efectivo como parte de M1 se debe principalmente al aumento en la utilización de métodos de pago electrónicos. Esto se debe a que el efectivo utilizado para transacciones compite, por ejemplo, con el empleo de tarjetas de crédito, tarjetas de débito y los pagos efectuados en línea.

Este procedimiento presenta considerables retos en términos de política monetaria y supervisión financiera. De hecho, estudios recientes indican que un uso más extendido de métodos de pago electrónicos incrementa la sensibilidad de la demanda de dinero ante variaciones en las tasas de interés (Attanasio, Guiso y Jappelli, 2002), lo que podría impactar la estabilidad de precios en general (Carstens, 2018).

Por lo tanto, resulta crucial entender qué elementos impulsan el aumento en la utilización de medios de pago electrónicos y de qué manera estos han influido en la transformación de la demanda de dinero en un vasto número de naciones. A pesar de que la tendencia global revela un incremento en el uso de métodos de pago electrónicos a expensas del uso de efectivo en casi todas las economías, aún persisten diferencias significativas entre países (Jobst y Stix, 2017; Bech et al. 2018).

En particular, existen brechas importantes en el uso de medios de pago electrónicos en la mayoría de las economías respecto de los países nórdicos (Suecia, por ejemplo), que son los que han liderado el proceso de digitalización de los medios de pago a nivel minorista.

El incremento en la utilización de métodos de pago digitales ha sido impulsado por avances en los sectores financieros y en la tecnología de la información. Esta evolución ha estado en curso durante varias décadas. Humphrey, Pulley y Vesala (1996), tras estudiar los sistemas de pago en 14 naciones desarrolladas, evidencian que hay un reemplazo del uso del efectivo por otros métodos de pago en aproximadamente un 68% (una disminución del 10% en la posesión de efectivo se relaciona

con un aumento del 6,8% en la utilización de otros métodos de pago). Esta inclinación hacia un mayor uso de métodos de pago digitales también se ha manifestado en países menos desarrollados, donde se está notando un uso creciente de pagos mediante dispositivos móviles (Bagnall et al. 2016). No obstante, los datos disponibles a nivel global indican que el cambio entre métodos de pago digitales y el uso de billetes y monedas fluctúa a lo largo del tiempo y, por lo tanto, no es exacto (Jonker et al. 2017).

Por un lado, hay aspectos culturales e institucionales que promueven la utilización del dinero en efectivo en ciertos países (Bagnall et al. 2016). Por ejemplo, las familias sostienen una parte significativa de sus recursos en forma de efectivo, especialmente para llevar a cabo operaciones de pequeño monto. Stix (2013) también indica que la desconfianza hacia las entidades bancarias, el recuerdo de crisis financieras anteriores y la fragilidad del sistema de recaudación fiscal pueden obstaculizar el reemplazo del efectivo por métodos de pago electrónicos.

En la última década, ha habido una notable disminución en la necesidad de efectivo, medido como un porcentaje del total del dinero M1. Sin embargo, al examinar esta necesidad como un porcentaje del Producto Interno Bruto, se evidencia un aumento.

Este artículo investiga los elementos que podrían esclarecer la tendencia del efectivo como fracción de M1. Los hallazgos indican que el aumento en el uso de métodos de pago digitales disminuye la necesidad de efectivo. A pesar de esto, hay factores únicos que van más allá de lo visible, los cuales son complicados de cuantificar y que explican las variaciones entre las diferentes economías. Una de las conclusiones de nuestras estimaciones es que la necesidad de efectivo está muy lejos de ver un descenso hasta niveles cercanos a cero, en gran parte porque existen factores relacionados con las preferencias de los consumidores que limitan esto a mediano plazo.

En el contexto de las economías en desarrollo, se pueden detectar varias disparidades en la utilización de métodos de pago digitales. La disminución de estas disparidades ayudará a que la necesidad de efectivo como parte de M1 continúe su descenso. En la realidad, hay ciertos elementos que podrían facilitar este cambio, tales como el aumento en la inclusión financiera que se ha observado en algunos de estos países y el uso más frecuente de smartphones como forma de pago. Todos estos elementos tienen la capacidad de fomentar un mayor empleo de métodos de pago digitales en economías en desarrollo y, por ende, de disminuir la necesidad de dinero en

efectivo. No obstante, existen aspectos culturales y particulares que influyen en las preferencias de los consumidores respecto a su demanda de dinero en circulación. Estos aspectos relacionados con las elecciones de los consumidores también están presentes en economías más desarrolladas. Esto es coherente con el hecho de que el uso de billetes y monedas como forma de pago sigue teniendo relevancia en economías avanzadas y se espera que continúe en el futuro.

## 2.2. Política monetaria

La política monetaria en el Perú es un aspecto clave en la gestión macroeconómica del país, y está a cargo del BCRP. Su principal fin es mantener la estabilidad monetaria, lo que se traduce en sostener una inflación baja y estable. En un contexto más amplio, el BCRP busca crear condiciones favorables para el crecimiento económico, evitando fluctuaciones bruscas en los precios que puedan afectar la economía. Para conseguir estos fines, el BCRP utiliza una serie de métodos que le permiten controlar la oferta monetaria y las tasas de interés.

Uno de los mecanismos clave en la política monetaria en Perú es la tasa de interés de referencia, a la que se le llama tasa de política monetaria. Este es el indicador que el BCRP aplica para controlar las tasas de interés dentro del sistema financiero. (BCRP 2002)

Cuando la entidad bancaria central observa un incremento en la inflación, tiene la opción de elevar la tasa de interés de referencia, lo que encarece los préstamos y disminuye el gasto y la inversión, enfriando así la actividad económica. En cambio, si la economía experimenta una desaceleración o la inflación se sitúa por debajo de lo esperado, el Banco Central podría optar por bajar la tasa de interés, lo que facilitaría el acceso a los préstamos y fomentaría el crecimiento económico. La tasa de interés de referencia es una herramienta versátil y de rápida aplicación, lo que la hace efectiva para abordar variaciones en la economía.

Otro componente esencial de la política monetaria en Perú es la utilización de transacciones en el mercado abierto. Estas transacciones se llevan a cabo mediante la compra y venta de activos financieros por parte del BCRP, con el fin de afectar la liquidez del sistema financiero. Al adquirir activos, el BCRP introduce capital en la economía, lo que eleva la cantidad de dinero en circulación y tiende a disminuir las tasas de interés. Por el contrario, al vender activos, se extrae capital de la economía, reduciendo la liquidez y tendencia a aumentar las tasas de interés. Con estas acciones,

el BCRP tiene la capacidad de modificar la circulación monetaria y, por lo tanto, impactar el comportamiento de la inflación y el crecimiento económico.

El encaje legal es otro instrumento fundamental. Este es el porcentaje de los depósitos que las instituciones financieras deben mantener como reserva en el BCRP. Un aumento en el encaje legal obliga a los bancos a mantener más fondos en reserva, reduciendo la cantidad de dinero que pueden prestar y, en consecuencia, disminuyendo la liquidez en el sistema.

De manera contraria, si el BCRP reduce el encaje, libera más recursos para que los bancos puedan otorgar créditos, lo que incrementa la oferta de dinero. El encaje es utilizado principalmente para controlar el crédito y la expansión monetaria en el sistema financiero, y es un instrumento que tiene un impacto más lento y estructural en comparación con las tasas de interés.

Además de estos instrumentos tradicionales, el BCRP también utiliza las intervenciones en el mercado cambiario para influir en el valor del sol peruano frente al dólar estadounidense. Aunque el Perú mantiene un tipo de cambio flexible, el Banco Central interviene de manera ocasional para evitar fluctuaciones bruscas del tipo de cambio que puedan afectar la economía, especialmente en un país donde una parte significativa de la deuda y los precios están dolarizados.

Estas intervenciones pueden consistir en la compra o venta de divisas en el mercado cambiario o en el uso de derivados financieros como los swaps. La intervención en el mercado cambiario permite moderar la volatilidad del tipo de cambio y proteger la estabilidad financiera. El manejo de expectativas también juega un rol crucial en la política monetaria del Perú. El BCRP realiza constantes proyecciones y comunicados sobre la evolución de la inflación, el crecimiento económico y las tasas de interés, con el fin de influir en las expectativas de los agentes económicos.

Si los actores económicos confían en que el Banco Central mantendrá la inflación bajo control, ajustarán sus decisiones de inversión, ahorro y consumo en consecuencia, lo que facilita la tarea del BCRP. La credibilidad de la política monetaria es, por lo tanto, un elemento central para su eficacia. En resumen, la política monetaria del Perú se enfoca en mantener una inflación baja y estable, y se implementa a través de diversos instrumentos, como la tasa de interés de referencia, las operaciones de mercado abierto, el encaje legal y las intervenciones cambiarias. Estos mecanismos permiten al BCRP regular la oferta monetaria, influir en las tasas de interés y estabilizar el tipo de

cambio, todo con el objetivo de promover un entorno económico estable que facilite el crecimiento sostenible.

# Capítulo III

EL MERCADO

## CAPITULO III: EL MERCADO

### 3.1. El mercado laboral

De acuerdo con Chiavenato (2016), el mercado de trabajo abarca todas las propuestas de empleo en un entorno particular, donde cuantas más empresas haya, más posibilidades de trabajo se generarán. Igualmente, Santomé (2004), sostiene que se trata del espacio en el que se pueden encontrar diversas ofertas y necesidades de empleo.

Según la aclaración de McConnell, et al. (2017), es el lugar donde las empresas o empleadores solicitan servicios laborales a cambio de una compensación económica que, como mencionan Urquijo y Bonilla (2008), es mayormente conocida como salario.

Parkin y Esquivel (2006), indican que el mercado de trabajo, por su esencia, está en constante cambio, pudiendo situarse en tres estados: empleo total, empleo superior al total o empleo inferior al total. Aun cuando se esté en estado de empleo total, habrá individuos que busquen trabajo, lo cual se denomina la tasa natural de desempleo.

Rodríguez et al. (2011), indican que un método alternativo para alcanzar el pleno empleo ocurre cuando la cantidad de empleo demandada iguala a la cantidad ofrecida. Las empresas buscarán contratar personal únicamente si resulta rentable, y a menores salarios se generará una mayor demanda. Por el contrario, sucede que a medida que los salarios aumentan, la oferta de trabajo también crecerá.

#### 3.1.1. Oferta y demanda de trabajo

La oferta laboral representa la cuantía de trabajadores dispuestos a trabajar a un nivel de salario determinado. Generalmente depende del salario real, los gustos de los trabajadores, y otras variables socioeconómicas.

$$L^s = f(W / P)$$

Donde:

**L<sup>s</sup>**: Oferta de trabajo

**W**: Salario nominal



**P:** Nivel de precios (esto convierte el salario nominal en salario real  $W / P$ )

**f:** Función que representa como responde la oferta de trabajo a cambios en el salario real.

La demanda laboral por parte de las organizaciones depende de la productividad del trabajo y del salario real. Cuando el salario real es alto, las compañías tienden a aminorar la demanda de trabajo.

$$L^d = g(W/P, A, K)$$

Donde:

$L^d$ : Demanda de trabajo.

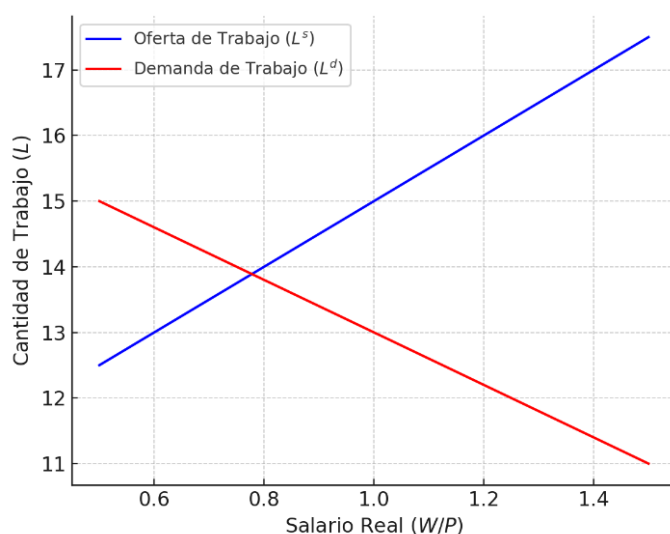
A: Nivel de tecnología (mayor tecnología puede aumentar la demanda de trabajo).

K: Capital disponible.

g: Función de demanda laboral que depende del salario real y de los niveles de tecnología y capital.

**Figura 8**

*Gráfico de la oferta y demanda de trabajo*



*Nota.* Elaboración propia (2024)

La figura anterior muestra cómo varían la oferta ( $L^s$ ) y la demanda ( $L^d$ ) de trabajo en función del salario real ( $W / P$ ). La oferta de trabajo aumenta con un mayor salario real, mientras que la demanda de trabajo disminuye, estableciendo un punto de equilibrio donde ambas curvas se cruzan.

### 3.1.2. Condición de equilibrio del mercado laboral

En estado de equilibrio, la cantidad de trabajo ofertada y la cantidad demandada son equivalentes, lo que establece el salario real de equilibrio, así como el nivel de empleo en equilibrio ( $L^*$ ).

$$L^s = L^d$$

O, desarrollando las funciones:

$$f(W / P) = g(W / P, A, K)$$

Resolver esta ecuación permite determinar el salario real de equilibrio ( $W / P$ ) \* y el nivel de empleo de equilibrio  $L^*$ .

### 3.1.3. Tasa de desempleo

La tasa de desempleo se calcula como la proporción de la población activa que está desempleada.

$$u = \frac{L^s - L}{L^s}$$

Donde:

$u$ : Tasa de desempleo

$L^s$ : Oferta total de trabajo o población activa

$L$ : Nivel de empleo

Los tipos de desempleo son las siguientes:

**Desempleo estructural:** Surge cuando los postulantes a un puesto no encuentran las cualidades que desean en un candidato. En otras palabras, existe un desajuste entre lo que se ofrece y lo que se requiere en el ámbito laboral.

**Desempleo cíclico:** Este tipo de desempleo resulta de las fluctuaciones en la economía.

**Desempleo friccional:** Hace referencia a aquellos empleados que cambian de trabajo con la esperanza de obtener mejores oportunidades, lo que conlleva un desempleo temporal.

**Desempleo estacional:** La oferta y demanda cambian conforme a las diferentes estaciones del año. (Calixto & Gómez, 2021)

$$Tasa\ de\ desempleo = \frac{N^{\circ}\ de\ desempleados}{Población\ Activa\ (PA)} \times 100$$

### 3.1.4. Función de salarios

La teoría de salarios también detalla que el salario real puede depender de la tasa de desempleo, como describe la curva de salarios de eficiencia o la curva de Phillips.

$$W = W_0 - \alpha u$$

Donde:

W: Salario nominal

$W_0$ : Salario base o mínimo

$\alpha$ : Sensibilidad del salario al desempleo

u: Tasa de desempleo

### 3.1.5. La curva de Phillips

Indica la tasa de inflación ( $\pi$ ) con la tasa de desempleo (u), postulando que existe una conexión inversa entre ambas en el corto plazo.

$$\pi = \pi_e - \beta(u - u_n)$$

Donde:

$\pi$ : Tasa de inflación

$\pi_e$ : Tasa de inflación esperada

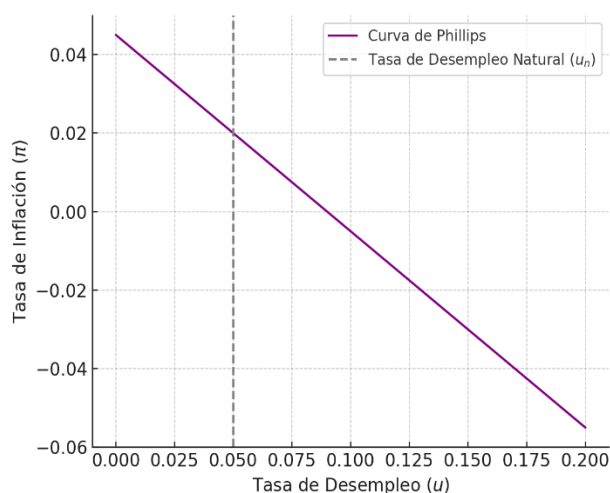
$\beta$ : Sensibilidad de la inflación de la desviación del desempleo natural.

$u$ : Tasa de desempleo

$u_n$ : Tasa de desempleo o de equilibrio

**Figura 9**

*Gráfico de la curva de Phillips*



*Nota.* Elaboración propia (2024)

La imagen anterior ilustra la conexión opuesta entre el nivel de desempleo ( $u$ ) y el nivel de inflación ( $\pi$ ). Se puede notar que, al bajar el desempleo, la inflación generalmente crece, hasta que se llega a la tasa natural de desempleo ( $u_n$ ), la cual indica el momento en que la inflación se mantiene constante.

El desarrollo del mercado de trabajo en Perú en años recientes, según Herrera y Cozzubo (2017), ha mostrado resultados alentadores; no obstante, aún no se presentan condiciones equivalentes para todos los empleados.

Un examen de los últimos cinco decenios revela que la ocupación en Perú ha permanecido constante, donde los sectores mencionados de alta eficiencia han generado menos del 10% del empleo total, mientras que aquellos de baja eficiencia han creado entre el 70% y el 80%. Esto explica la falta de una economía sólida, ya que se observa una persistente y severa desigualdad y variación entre sectores.

La relevancia del mercado laboral, de acuerdo con Uribe et al. (2006), es crucial para cualquier nación; por lo tanto, una gestión inadecuada tendrá un impacto inmediato en el crecimiento económico, aumentando la informalidad y el desempleo en el país.

En otro sentido, Bobba et al. (2021), mencionan que la mano de obra es muy valiosa para cualquier tipo de comunidad mientras esté en actividad. No obstante, esta perderá su valor si, en vez de estar empleado, se encuentra en la búsqueda de trabajo. Es importante considerar que la fuerza laboral es quien contribuye directamente a más de la mitad de la producción de cualquier índole.

La variable de desempleo y la inflación, ambas interrelacionadas, se conoce como “la Curva de Phillips” y fue investigada por “Phillips, Samuelson y Solow” en el año 1960. A diferencia de “Phillips”, que utilizó datos de Gran Bretaña del siglo XIX, “Samuelson y Solow” se enfocaron en datos provenientes de los Estados Unidos. A lo largo del tiempo, la Curva de Phillips presenta variaciones en sus directrices. (Blanchard et al. 2012)

La Curva de Phillips se fundamenta en un estudio realizado en 1958 por el economista británico Arthur Phillips, en el que examinó por primera vez la conexión entre el desempleo y la inflación en el periodo comprendido entre 1861 y 1957 en Gran Bretaña. La variable sustituta que empleó para medir la inflación fue el incremento anual de los salarios nominales. A raíz de su investigación, Phillips determinó que existía una relación inversa entre la inflación y el desempleo, lo que indica que sería posible mantener una tasa de desempleo más baja a expensas de un aumento en la inflación y viceversa. (Cabezudo, 2019)

### 3.2. El mercado de activos financieros

El mercado de activos financieros del Perú es un componente esencial del sistema financiero del país, y aunque ha mostrado un desarrollo significativo en las últimas décadas, aún enfrenta desafíos estructurales que limitan su profundidad y liquidez en comparación con otros mercados de la región.

Este mercado abarca una serie de instrumentos financieros, entre los que se incluyen acciones, bonos, instrumentos de deuda pública y privada, así como derivados financieros.

Las instituciones clave que participan en el mercado de activos incluyen el BCRP, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), entre otras.

Uno de los segmentos más importantes del mercado de activos financieros del Perú es el mercado de renta fija, que incluye principalmente bonos emitidos tanto por el Estado como por el sector privado.

Los bonos del Tesoro peruano, conocidos como bonos soberanos, son uno de los instrumentos más demandados, ya que el Estado los utiliza para financiar el gasto público y proyectos de inversión.

Estos bonos han gozado de gran aceptación en los mercados internacionales debido a la estabilidad macroeconómica del Perú y su gestión fiscal prudente. En el ámbito privado, empresas e instituciones financieras emiten bonos corporativos para obtener financiamiento, ofreciendo rendimientos fijos a los inversionistas.

A pesar de su crecimiento, el mercado de bonos en el Perú sigue siendo relativamente pequeño en comparación con otras economías de América Latina, como Chile o Brasil.

El mercado de acciones en el Perú, operado por la BVL, ha sido históricamente dominado por empresas mineras, dado el peso que tiene este sector en la economía peruana.

Las principales empresas mineras cotizan en la BVL, lo que atrae a inversionistas locales e internacionales interesados en el potencial de progreso de la industria de los metales. Sin embargo, el mercado de acciones en Perú ha enfrentado desafíos en términos de liquidez y diversificación.

A pesar de los esfuerzos por promover la participación de más empresas de diferentes sectores económicos, la capitalización bursátil y el volumen de transacciones siguen siendo relativamente bajos.

Esto se debe, en parte, a la reticencia de muchas empresas peruanas a cotizar en bolsa, prefiriendo otras formas de financiamiento, como el crédito bancario o la emisión de bonos privados.

En términos de infraestructura financiera, la BVL ha intentado modernizarse en los últimos años, implementando plataformas electrónicas y buscando alianzas estratégicas con otras bolsas de la región. La creación del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que conecta las bolsas de Perú, Colombia, Chile y México, ha sido un paso significativo hacia la integración regional.

A través de MILA, los inversionistas pueden acceder a los mercados de estos países de manera más sencilla, lo que ha generado un mayor flujo de capitales. Sin embargo, el impacto de esta iniciativa ha sido limitado debido a las diferencias en los niveles de crecimiento y regulación entre los mercados de los países participantes.

Otro aspecto relevante del mercado de activos financieros del Perú es el mercado cambiario y los instrumentos derivados.

Dado que una parte considerable de la deuda, los activos y las transacciones comerciales en el Perú están dolarizados, el tipo de cambio entre el sol peruano y el dólar estadounidense juega un papel crucial en el comportamiento del mercado financiero. Los instrumentos derivados, como los contratos de futuros y opciones, acceden a las organizaciones e inversionistas cubrir sus riesgos frente a las fluctuaciones del tipo de cambio, de los costes de commodities (particularmente metales), y de las tasas de interés.

Aunque el mercado de derivados ha mostrado cierto crecimiento, su uso sigue siendo limitado en comparación con mercados más desarrollados. Uno de los desafíos más fundamentales que afronta el mercado de activos financieros en Perú es la baja participación de inversionistas institucionales y la falta de cultura financiera entre la población. Aunque existen actores institucionales relevantes, como las AFP, los fondos mutuos y las aseguradoras, su presencia en el mercado no ha sido suficiente para generar un nivel de liquidez comparable al de otros países de la

región. Además, muchos inversionistas locales prefieren mantener sus ahorros en depósitos bancarios o bienes inmuebles, en lugar de invertir en activos financieros, debido a la percepción de mayor riesgo o la falta de conocimiento sobre los mercados bursátiles y de renta fija.

En resumen, el mercado de activos financieros del Perú ha mostrado avances notables en términos de estabilidad y regulación, pero aún enfrenta desafíos significativos en términos de profundidad, liquidez y diversificación.

La predominancia de sectores como la minería, la baja participación de empresas en la bolsa y la limitada cultura financiera entre los inversionistas locales han sido obstáculos para su desarrollo. No obstante, iniciativas como la integración con otros mercados latinoamericanos a través de MILA, la modernización de la BVL y el progreso de los mercados de bonos y derivados sugieren que el mercado de activos financieros del Perú tiene potencial para expandirse en los próximos años si se superan estos desafíos estructurales.



# Capítulo IV

## LA OFERTA

## CAPITULO IV: LA OFERTA

### 4.1. Oferta del dinero

De acuerdo con Fortún (2020), el dinero en circulación o masa monetaria se refiere a la cantidad de dinero disponible en una economía. Esta se integra por el efectivo que poseen los individuos y los depósitos que se pueden utilizar como si fueran efectivo.

Las economías requieren dinero para facilitar las actividades económicas. Por esta razón, los economistas estudian y buscan establecer la cantidad óptima de oferta monetaria que debe existir en una economía. Un sobrante podría ocasionar una gran inflación, mientras que una falta podría complicar las transacciones.

Expresado de otra manera, un aumento en la cantidad de dinero resulta en la disminución del valor de la moneda, lo que provoca un incremento en los costos de productos y servicios. En otras palabras, de acuerdo con la teoría cuantitativa del dinero, esto sería un factor que origina la inflación. Esta teoría afirma que existe una conexión significativa entre el total de dinero disponible, su velocidad de circulación, el volumen de transacciones y los precios. Sin embargo, hay otras perspectivas, como la de la Teoría Monetaria Moderna (MMT).

Respecto a la implementación de políticas monetarias, los organismos responsables pueden influir en la inflación de una economía a través de la cantidad de dinero en circulación. De este modo, también pueden afectar el gasto dentro del país.

En términos generales, la cantidad de dinero disponible se integra por los siguientes grupos.

- Dinero disponible para el público: Es la cantidad total de dinero que está en circulación y que pertenece a los actores económicos.
- Cuentas bancarias: Se refiere al monto total que los actores económicos han guardado en entidades financieras. Este se clasifica como dinero, ya que puede ser transformado en efectivo en el momento en que los agentes económicos lo necesiten.

Es crucial destacar que la cantidad de dinero disponible en una economía se basa principalmente en varios elementos específicos. Esta cantidad estará influenciada en gran medida por la base de dinero en circulación. Esto se refiere a la suma de efectivo y monedas que poseen las

personas y las entidades bancarias. También se considera el requerimiento de reservas fijado por las entidades monetarias.

Asimismo, la cantidad de dinero en circulación también estará influenciada por cuánto efectivo quiera mantener cada individuo.

Igualmente, la cantidad de dinero disponible se verá afectada por el porcentaje del coeficiente de reserva. Esto se debe a que las entidades bancarias deben retener una porción de los depósitos para poder atender las solicitudes de retiro de sus clientes.

A través de la aplicación de la ecuación del multiplicador monetario, se puede observar el incremento de la oferta monetaria en función de la base monetaria. La fórmula es la siguiente:

$$OM = m \times b$$

Donde:

- OM refleja la oferta monetaria
- m: es el multiplicador
- b: es la base monetaria

A menor cantidad de dinero que el público sostiene y menor porcentaje de reservas en los bancos, el multiplicador será más alto. El efecto sobre la circulación de dinero incrementará más con un multiplicador monetario elevado.

#### **4.2. La inflación del mercado**

La inflación representa un fenómeno macroeconómico que se refleja en el incremento continuo y generalizado de los costos de productos y servicios en una economía durante un extenso lapso de tiempo.

Simplificando, cuando hay un aumento en la inflación, el valor del dinero se reduce, lo que implica que, con la misma suma de dinero, es posible adquirir menos productos y servicios.

La influencia de la inflación en el mercado impacta no solo a los compradores, sino también a las compañías, al sistema financiero y a la economía en su conjunto.

Existen pocos conceptos en economía que sean tan fáciles de entender como la inflación. La teoría económica es bastante precisa: hay inflación cuando se observa un aumento general de los precios al comparar dos momentos distintos. Esta situación impacta tanto a los bienes como a los servicios y, con el paso del tiempo, disminuye el poder adquisitivo de la moneda. En otras palabras, con la misma suma de dinero se pueden adquirir menos productos. (BBVA, 2025)

En primer lugar, la inflación afecta el mercado de productos y servicios al reducir el valor real del dinero. Cuando los precios suben de manera persistente, los consumidores tienden a ajustar su comportamiento de compra, generalmente reduciendo el consumo o cambiando a productos más baratos, lo que puede impactar negativamente en la demanda agregada.

Este cambio en el comportamiento de los consumidores puede afectar las ventas de las empresas, que a su vez ajustan sus precios y costos para mantener sus márgenes de ganancia.

En un entorno inflacionario, las empresas suelen trasladar el incremento de los costos de producción —particularmente en materias primas y salarios— a los precios finales de sus productos, lo que alimenta un círculo de aumento de precios.

La inflación influye de manera notable en el ámbito laboral. A medida que los costos aumentan, los empleados solicitan incrementos en sus salarios para recuperar el poder de compra que han perdido.

Si las empresas acceden a estas demandas, el aumento en los salarios genera una mayor presión sobre los costos operativos, lo que puede desencadenar una mayor inflación, fenómeno conocido como "espiral de salarios y precios".

Por otro lado, en economías con mercados laborales más rígidos, los salarios pueden no ajustarse de manera adecuada, lo que genera una disminución del nivel de existencia real de los colaboradores.

En el contexto de los mercados financieros, la inflación tiene repercusiones en las tasas de interés, los rendimientos de los activos y las decisiones de inversión.

Los bancos centrales, que son los delegados de sostener la estabilidad de precios, responden a la inflación ajustando las tasas de interés.

En situaciones de elevada inflación, los bancos centrales suelen incrementar las tasas de interés con el objetivo de limitar el aumento de la demanda y disminuir las presiones inflacionarias.

Un incremento en las tasas de interés eleva el precio del financiamiento para negocios y usuarios, lo que disminuye el consumo y la inversión, ralentizando la economía. No obstante, este fenómeno también puede generar consecuencias negativas, como la disminución de la actividad económica y el aumento en la desocupación, si no se gestiona adecuadamente.

Además, en un entorno inflacionario, los activos financieros tienden a comportarse de manera distinta. Por ejemplo, los bonos de renta fija, que ofrecen pagos de intereses periódicos, suelen perder atractivo en un contexto de inflación alta, ya que los rendimientos reales (descontada la inflación) disminuyen. Inversionistas están interesados en encontrar inversiones que proporcionen seguridad frente a la inflación, tales como bonos que se ajustan a este fenómeno o elementos físicos, como propiedades inmobiliarias y recursos naturales, cuyo valor suele crecer en contextos de aumento de precios.

El mercado de valores también se ve afectado, ya que las expectativas de mayores tasas de interés suelen generar una disminución en los precios de las acciones, especialmente aquellas de empresas con altos niveles de endeudamiento.

Otro aspecto relevante de la inflación es su impacto en el tipo de cambio. Cuando una economía experimenta una inflación elevada en comparación con otros países, su moneda tiende a depreciarse en los mercados internacionales. Esto ocurre porque los inversionistas y los mercados financieros perciben una disminución en el valor real de la moneda en términos de su poder adquisitivo, lo que reduce la demanda de la misma. Una caída en el valor de la moneda puede, a su vez, aumentar los costos de los productos que se traen del exterior, lo que provoca mayor presión sobre la inflación, particularmente en países que dependen en gran medida de las importaciones.

La inflación también afecta a la distribución del ingreso y la desigualdad económica. En general, los hogares con menores ingresos son los más perjudicados en un entorno inflacionario, ya que destinan una mayor parte de su presupuesto a bienes esenciales, como alimentos y energía, cuyos precios suelen aumentar más rápido que los de otros bienes.

Por otro lado, los individuos con activos financieros o propiedades que se aprecian en valor durante la inflación pueden beneficiarse, lo que agrava la desigualdad. Este efecto distributivo hace que el manejo de la inflación sea un tema no solo económico, sino también social y político.

Finalmente, es importante destacar que, aunque la inflación es percibida generalmente de manera negativa, una inflación moderada y controlada es considerada beneficiosa para la economía.

Los bancos centrales, como el BCRP, suelen establecer metas de inflación, que en el caso peruano se sitúan en torno al 2% anual, con un rango de tolerancia.

Una inflación baja y estable genera confianza en la economía, incentiva la inversión y promueve el crecimiento económico.

Sin embargo, cuando la inflación excede estos niveles y se convierte en un fenómeno persistente, se requiere de políticas monetarias y fiscales adecuadas para contenerla y evitar efectos negativos prolongados.

En resumen, la inflación afecta diversos aspectos del mercado, desde la conducta de los clientes y compañías hasta los mercados financieros y laborales.

Su gestión adecuada es crucial para sostener la estabilidad financiera, y su impacto varía según la magnitud y persistencia de la inflación, así como la respuesta de las políticas económicas que se implementen.

#### **4.3. Instrumentos monetarios**

Los instrumentos de mercado son herramientas financieras que permiten a los individuos, empresas y gobiernos intercambiar, invertir y gestionar capital en los mercados financieros.

Estos medios ayudan a distribuir los recursos monetarios y son esenciales en el diseño del sistema financiero, proporcionando diversas alternativas para aquellos que desean financiar sus iniciativas, resguardarse de riesgos u obtener ganancias de sus inversiones. Los instrumentos del mercado se pueden dividir en diferentes grupos, como los de renta fija, renta variable, derivados y otros tipos de activos financieros, cada uno con sus propias características, peligros y ventajas.

Los activos de deuda son aquellos que proporcionan rendimientos previsibles y comúnmente comprenden bonos, letras del tesoro y obligaciones empresariales. En términos simples, representan una forma de financiamiento que un inversor otorga a un emisor, ya sea un estado o una empresa, a cambio de pagos de intereses de manera regular y la devolución del capital al final del período del activo. Los bonos emitidos por gobiernos, como los bonos del Tesoro de Estados Unidos o los bonos soberanos peruanos, son considerados de bajo riesgo, debido a la confianza en la solidez financiera del gobierno que los emite. Por el contrario, los bonos corporativos brindan retornos más altos, aunque implican un riesgo mayor, ya que dependen de la capacidad de la empresa que los emite para generar suficientes beneficios y cumplir con sus obligaciones financieras. Estos activos son elegidos por quienes buscan protección y un ingreso constante.

Por otra parte, los activos de acciones incluyen las acciones, que reflejan una propiedad en la capitalización de una compañía. Cuando alguien adquiere una acción, se convierte en un copropietario de la firma que las emite, lo que le otorga el derecho a percibir dividendos (si la compañía elige repartir una parte de sus beneficios) y a influir en las decisiones empresariales a través de votos en las reuniones de accionistas. A diferencia de los activos de renta fija, los activos de acciones no garantizan ingresos constantes, dado que los dividendos están sujetos a la rentabilidad de la empresa, y los valores de las acciones varían con las condiciones del mercado y las percepciones de los inversores. Las acciones tienden a ser más volátiles que los bonos, pero a largo plazo, pueden ofrecer retornos considerablemente superiores, especialmente si la compañía logra un crecimiento continuo.

Los instrumentos financieros derivados son acuerdos monetarios cuyo valor se basa en un activo primario, que puede ser una acción, un bono, una divisa, una tasa de interés o una materia prima como el petróleo o el oro. Los derivados abarcan opciones, futuros, swaps y contratos a plazo. Estos instrumentos son principalmente empleados para manejar riesgos o para especular sobre los posibles cambios en los precios de los activos subyacentes. Por ejemplo, una empresa con deudas en dólares estadounidenses puede utilizar un contrato de futuros para resguardarse del riesgo de una caída del sol peruano frente al dólar.

Los instrumentos derivados permiten a las empresas e inversores protegerse de la inestabilidad en los mercados, aunque también implican elevados peligros, especialmente si se

utilizan para fines de especulación. Debido a su naturaleza apalancada, los derivados tienen el potencial de generar grandes beneficios, pero también pueden resultar en pérdidas notables si el mercado se mueve en contra de lo que el inversor anticipa. Otro grupo relevante de herramientas financieras son los productos estructurados, que integran cualidades de instrumentos de deuda, acciones y derivados. Estos productos son desarrollados por entidades financieras para proporcionar combinaciones específicas de riesgo y retorno, adaptándose a las necesidades de los inversores.

Por instancia, un instrumento financiero puede proporcionar un rendimiento asegurado mínimo (parecido a un bono) y un rendimiento extra que se basa en el comportamiento de un índice de acciones. Estos productos son complicados y, si bien pueden presentar importantes beneficios, también exigen un elevado nivel de comprensión por parte de los inversores.

En la actualidad, en los mercados financieros, es habitual ver fondos de inversión como herramientas de inversión. Estos fondos son medios que permiten agrupar el dinero de distintos inversores para destinarlo a una mezcla variada de activos como acciones, títulos de deuda o productos derivados. Entre los tipos más conocidos se encuentran los fondos mutuos y los ETFs. Los fondos mutuos brindan a los inversores la oportunidad de acceder a un portafolio diversificado administrado de forma profesional, lo que minimiza el riesgo para cada individuo y hace más sencilla la participación en el mercado, incluso para los inversores de menor capital.

Los ETFs, en comparación, son parecidos a los fondos de inversión, aunque se compran y venden en las plazas bursátiles, lo que les proporciona una mayor facilidad de transacción y adaptabilidad. Estas dos clases de fondos resultan ser una alternativa interesante para aquellos que quieren variar sus inversiones sin la necesidad de manejar de forma directa numerosos activos individuales.

Los mercados monetarios desempeñan una función importante mediante herramientas como los bonos del gobierno, los depósitos a plazo y los contratos de recompra. Estas herramientas son conocidas por su corta duración y escasa fluctuación, lo que las convierte en opciones atractivas para quienes desean invertir su dinero temporalmente sin enfrentar grandes riesgos.



Frecuentemente, las utilizan entidades financieras, corporaciones y administraciones para manejar su liquidez y satisfacer requerimientos de financiación a breve plazo. A pesar de que las ganancias suelen ser inferiores a las de otros instrumentos, los mercados monetarios proporcionan un nivel elevado de seguridad y liquidez.

Por último, es importante señalar los mercados de divisas, que facilitan el cambio de monedas extranjeras y son esenciales para el comercio global y la inversión. Las compañías que llevan a cabo transacciones internacionales utilizan los mercados de divisas para transformar sus ingresos de divisas en su moneda nacional o para protegerse contra los riesgos de las variaciones en los tipos de cambio.

Los financiadores también están involucrados en estos mercados, anticipando las modificaciones en los tipos de cambio o empleando derivados para resguardarse de la inestabilidad en las divisas.

En conclusión, los instrumentos financieros son esenciales para la operación del sistema económico, ofreciendo las herramientas requeridas para la distribución efectiva de capital, la administración de riesgos y la generación de riqueza. Desde las acciones y bonos hasta los productos estructurados y derivados, cada uno de estos instrumentos tiene una función concreta en la economía y brinda a los financiadores varias alternativas según sus objetivos monetarios y su disposición al riesgo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arenas, A. (2016). Sostenibilidad fiscal y reformas tributarias en américa latina. Naciones Unidas.  
<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/05fb24b2-d548-4c8b-972b-ed8431bfc8ba/content>
- Bravo, J. (2017). Fundamentos de Derecho Tributario. Crea Libros.  
<https://www.studocu.com/pe/document/universidad-andina-nestor-caceres-velasquez/peritaje-contable/fundamentos-de-derecho-tributario/8664479>
- Calixto & Gómez (2021), Determinantes de las Variaciones de la Tasa de Desempleo en Función de Variables Macroeconómicas del período 2001-2019 en el Perú. USIL. Perú.  
<https://repositorio.usil.edu.pe/server/api/core/bitstreams/a69d06f6-cf22-4e5b-9232-25a9910e48df/content>
- Blanchard, O., Amighini, A., & Giavazzi, F. (2012). Macroeconomía. Madrid: Pearson.  
<https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24526w/macroeconomia.pdf>
- Cabezudo (2019). CASO DE ESTUDIO: ESTIMACIÓN DE LA CURVA DE PHILLIPS NEOKEYNESIANA PARA PERÚ Y CHILE DURANTE EL PERIODO 2004 – 2018. Universidad de Lima. Perú.  
[https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/9828/Cabezudo\\_Pacheco\\_Carlos\\_Alberto.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/9828/Cabezudo_Pacheco_Carlos_Alberto.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Uribe et al. (2006) ¿Cómo deciden los individuos en el mercado laboral? Modelos y estimaciones para Colombia. Lecturas económicas. Universidad de Antioquia.  
<file:///C:/Users/Phillipe/Downloads/Dialnet-ComoDecidenLosIndividuosEnElMercadoLaboral-4833684.pdf>
- Herrera y Cozzubo (2017), POBREZA Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. Política Económica. Perú.  
[https://cies.org.pe/wp-content/uploads/2022/07/1.4\\_politica\\_economica\\_pobreza\\_y\\_distribucion\\_del\\_ingreso.pdf](https://cies.org.pe/wp-content/uploads/2022/07/1.4_politica_economica_pobreza_y_distribucion_del_ingreso.pdf)
- BCRP (2002). Política Monetaria. Estabilidad Monetaria: Diseño e Implementación de la Política Monetaria. <https://www.bcrp.gob.pe/politica-monetaria.html>

- BBVA, (2025) Inflación: estas son las causas y herramientas para combatirla. Salud Financiera.  
<https://www.bbva.com/es/salud-financiera/inflacion-estas-son-las-causas-y-herramientas-para-combatirla/>
- Fortún (2020), Malgastar. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/malgastar.html>
- (Greco, 2006, p. 488). Diccionario de Economía.  
[https://books.google.com.pe/books/about/Diccionario\\_De\\_Economica.html?id=g6tTPwAA CAAJ&redir\\_esc=y](https://books.google.com.pe/books/about/Diccionario_De_Economica.html?id=g6tTPwAA CAAJ&redir_esc=y)
- Gonzales, (2015). ECONOMÍA ABIERTA. UNAP. Perú.  
[https://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12737/7010/Carla\\_Exam.Suf.Prof\\_Titulo\\_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12737/7010/Carla_Exam.Suf.Prof_Titulo_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Quiroa, (2020), Mercado de bienes y servicios. Economipedia. Perú.  
<https://economipedia.com/definiciones/mercado-de-bienes-y-servicios.html>
- Ugarte, (2019), Demanda de Dinero Real en una Economía Cerrada: El Caso del Perú de 2003 a 2018. UNSAAC. Perú.  
[https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/3880/253T20190152\\_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/3880/253T20190152_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Perrotini (2002), Crecimiento y demanda efectiva en economía abierta. Investigación económica.  
[https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=So185-16672002000300185](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=So185-16672002000300185)
- León (2015). MACROECONOMÍA DE UNA ECONOMÍA ABIERTA. UNMSM. Perú.  
[https://economia.unmsm.edu.pe/org/arch\\_doc/JLeonM/publ/Texto\\_Macroeconomia\\_.pdf](https://economia.unmsm.edu.pe/org/arch_doc/JLeonM/publ/Texto_Macroeconomia_.pdf)
- Tovar (2024), Influencia del crecimiento económico en la rentabilidad bancaria en el Perú. periodo 2010-2022. USMP. Perú.  
[https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/16211/valverde\\_tvrmj.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/16211/valverde_tvrmj.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

# ECONOMÍA

**Mg. Jorge Luis Donayre Rios**

*Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica*

[hector.carlos@unica.edu.pe](mailto:hector.carlos@unica.edu.pe)

<https://orcid.org/0000-0001-6590-5562>

**Dr. Hector William Carlos Cruces**

*Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica*

[jorge.donayre@unica.edu.pe](mailto:jorge.donayre@unica.edu.pe)

<https://orcid.org/0000-0003-2176-7406>

**Mg. Jessica Marilu Loera Paredes**

*Empresa Privada Mecafer EIRL*

[diocdental@hotmail.com](mailto:diocdental@hotmail.com)

<https://orcid.org/0000-0003-1757-6746>

**Dr. Enrique Mendoza Caballero**

*Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica*

[enrique.mendoza@unica.edu.pe](mailto:enrique.mendoza@unica.edu.pe)

<https://orcid.org/0000-0003-0606-821X>



ISBN 978-628-96838-6-8