

Crisis económica internacional y las exportaciones de una economía pequeña: un análisis modelístico

Juan León Mendoza¹

RESUMEN

El artículo tiene como objetivo analizar los efectos que generan la crisis económica internacional sobre las exportaciones de una economía pequeña y abierta. Asumiendo que la crisis internacional se expresa en una recesión internacional y aumentos en el tipo de cambio, se evalúa el efecto de estos dos hechos sobre las exportaciones mediante simulaciones gráficas de un modelo microeconómico previamente formulado. En el marco del citado modelo, una recesión internacional, en especial de los países más importantes, se traduce en una caída de la demanda de importaciones, lo que genera una disminución en el precio internacional y, como consecuencia de ello, una disminución de las exportaciones. La caída de las exportaciones es mayor en el sector de las exportaciones no tradicionales que las tradicionales. El aumento en el tipo de cambio afecta positivamente a las exportaciones.

Palabras clave: crisis internacional, crisis económica internacional, exportaciones.

1 Se agradece la eficiente asistencia de Renzo Guzmán Anaya.

ABSTRACT

This article aims to analyze the effects generated by international economic crisis on the exports of a small open economy. Assuming that the international crisis is expressed in global recession and increases in the exchange rate, we evaluate the effect of these two facts on exports through graphical simulations of a previously developed microeconomic model. In the framework of the model of a global recession, especially of the most important countries, results in a fall in import demand, leading to a decline in international prices and, consequently, a decrease of exports. The drop in exports is higher in the non-traditional sector than the traditional exports. The increase in the exchange rate affects exports positively.

Keywords: international crisis, international economic crisis, exports.

INTRODUCCIÓN

Ningún país está libre de situaciones de crisis económica. Los ciclos económicos, que contienen períodos de crisis, lamentablemente se han hecho presentes en todos los países. Sin embargo, si la crisis se produce en algún país económicamente pequeño, ello no tiene influencia o repercusión sobre el mercado internacional. Pero, si la crisis se genera en un país de gran tamaño, este hecho no solo tiene impactos sobre el mercado internacional, sino también sobre sectores domésticos de otros países, en especial de los países pequeños.

Una situación de crisis internacional o de los países más importantes tiene repercusiones directas básicamente sobre el sector transable de una economía pequeña. Por eso, en el presente artículo trataremos de evaluar el efecto que genera la crisis internacional sobre las exportaciones de un país pequeño. Para ello, en primer lugar, formularemos un modelo microeconómico, luego, efectuaremos simulaciones gráficas tal que podamos visualizar los efectos correspondientes.

EL MODELO

En el proceso de la elaboración del modelo, en primer lugar, especificaremos la manera de cómo se determina el precio internacional agrupando a todos los países que participan –en el comercio internacional– en dos grupos: importadores y exportadores.

Luego, una vez explicado formalmente la determinación del precio internacional, se modelará el mercado de bienes exportables de una economía pequeña, considerándose por ende a esta economía como poseedora del precio internacional¹.

Asumimos que existen dos grupos de países en el comercio internacional del bien Q: A y B. Los primeros poseen ventajas comparativas en la producción del citado bien de modo que son exportadores, en tanto que los segundos no poseen ventajas comparativas en dicho bien por lo que son los importadores.

No es posible que todos los países puedan ser exportadores netos de un bien, debido a que la economía mundial es una especie de economía cerrada en el que no existe –al menos por ahora– comercio interplanetario. Si un país es exportador neto, tiene que haber necesariamente como contraparte, otro país en la condición de importador neto.

El precio internacional del bien Q se determina mediante la interacción de la oferta de exportaciones (OX) y la demanda de importaciones (DM). La oferta de exportaciones es igual al monto de las exportaciones que los países del grupo A destinan al mercado internacional (X_A). La demanda de importaciones equivale a las importaciones efectuadas por los países del grupo B (M_B). A su vez, el saldo exportado por los países exportadores no solo es igual a lo importado por los importadores, sino que también es igual a la cantidad transada en el mercado internacional (Q^*):

$$(1a) \quad OX = DM = Q^*$$

$$(1b) \quad X_A = M_B = Q^*$$

El saldo exportable de A se define como la diferencia entre la oferta (Q_{sA}) y la demanda doméstica (Q_{dA}). Existe un saldo exportable debido a que al precio internacional vigente, la cantidad que se oferta es mayor del que se demanda en el mercado interno:

$$(2) \quad X_A = OX = Q_{sA} - Q_{dA}$$

1 En términos generales, el Perú es considerado como una economía pequeña en el comercio internacional, de manera que muchos de sus sectores exportables son tomadores típicos del precio internacional. Por ende, cambios en el sector exportador peruano no tiene efectos sobre el nivel de las variables internacionales.

Pensamiento Crítico N° 16

Por la Ley de la oferta, la cantidad ofertada depende, en sentido directo, del precio internacional del bien (P^*). Las otras variables diferentes al precio que afectan la oferta (precio de factores productivos, cambios tecnológicos, precio esperado por los oferentes, etc.) lo agrupamos dentro de S_A :

$$(3) \quad Q_{SA} = Q_{SA}(P^*, S_A)$$

La demanda interna está en función del precio internacional (P^*), del nivel de ingreso monetario de la población (Y_A) y de otros factores que aparte del precio e ingreso afectan la demanda (D_A):

$$(4) \quad Q_{dA} = Q_{dA}(P^*, Y_A, D_A)$$

Asumiendo que Q es un bien normal o superior, una caída en el nivel de ingreso de la población tenderá a generar una disminución en la demanda. La magnitud de la disminución va depender de la elasticidad ingreso–demanda. A su vez, la evolución del ingreso familiar está estrechamente relacionada a los ciclos macroeconómicos: en los períodos de expansión económica (recesión), dicho ingreso familiar promedio tenderá a crecer (caer).

Respecto al caso de los países importadores netos (B), sus importaciones o demanda de importaciones (M_B) se define como la diferencia entre la demanda (Q_{dB}) y la oferta doméstica (Q_{SB}). Al precio internacional vigente, estos países son importadores debido a que su demanda es mayor que la oferta interna:

$$(5) \quad M_B = DM = Q_{dB} - Q_{SB}$$

La demanda depende, en sentido inverso del precio internacional (P^*), y en sentido directo del nivel de ingreso monetario familiar (Y_B). Las otras variables que afectan la demanda, aparte del precio y el ingreso, se incluye en D_B :

$$(6) \quad Q_{dB} = Q_{dB}(P^*, Y_B, D_B)$$

La oferta está en función del precio internacional (P^*) y otras variables diferentes al precio (S_B):

$$(7) Q_{SB} = Q_{SB}(P^*, S_B)$$

Reemplazando todas las ecuaciones formuladas en (1), se tiene:

$$(8a) Q_{SA}(P^*, S_A) - Q_{dA}(P^*, Y_A, D_A) = Q_{SB}(P^*, Y_B, D_B) - Q_{SB}(P^*, S_B)$$

$$(8b) OX(P^*, S_A, Y_A, D_A) = DM(P^*, Y_B, D_B, S_B)$$

Despejando el precio internacional (P^*) se especifica la relación entre dicho precio y las variables exógenas o explicativas:

$$(9) P^* = P^*(Y_A, Y_B, S_A, S_B, D_A, D_B)^2$$

$$\frac{\partial P^*}{\partial Y_A} > 0 \quad \frac{\partial P^*}{\partial Y_B} > 0 \quad \frac{\partial P^*}{\partial S_A} > 0 \quad \frac{\partial P^*}{\partial S_B} > 0 \quad \frac{\partial P^*}{\partial D_A} > 0 \quad \frac{\partial P^*}{\partial D_B} > 0$$

El signo de la derivada nos muestra el sentido de la causalidad entre el precio internacional y las variables determinantes de última instancia. Por ejemplo, el signo positivo de la derivada del precio internacional respecto al nivel de ingreso monetario en los países exportadores (Y_A) indica que, un incremento en el nivel de ingreso doméstico de estos países tiende a traducirse en un aumento en el precio internacional. El mayor ingreso en los países exportadores (A) implica una mayor demanda interna por los exportables, de modo que disminuye el saldo exportado destinado al mercado internacional, lo cual finalmente empuja el precio internacional hacia el alza.

El precio es el principal canal mediante el cual los eventos en el mercado internacional de bienes repercuten sobre las exportaciones de un país pequeño. A continuación, pasamos a especificar el modelo que relaciona el precio internacional con las exportaciones de una economía pequeña y abierta.

2 Una exposición didáctica –en términos teóricos y con casuísticas– de cómo se determina el precio internacional se puede encontrar en el capítulo quinto del libro *Economía aplicada* de Juan León Mendoza. Editorial Unac, Callao, 2010 (<http://fce.unac.edu.pe/Files/ea.pdf>).

Pensamiento Crítico N° 16

En principio, las exportaciones (X) –de la economía pequeña– se definen como la diferencia entre la cantidad ofertada (Q_s) y la cantidad demandada (Q_d) en el mercado doméstico:

$$(10) X = Q_s - Q_d$$

La oferta depende, en sentido directo, del precio relativo del bien (P) y, en sentido inverso, del precio de los factores productivos (Pf). Las otras variables diferentes a los precios del bien y de los factores que condicionan la oferta se incluyen en la variable OS.

$$(11) Q_s = Q_s(P, Pf, OS)$$

El precio relativo es el tipo de cambio real, el mismo que definimos como el producto del tipo de cambio nominal (E) con el precio internacional (P^*) deflactado por un índice de precios domésticos (IPD): $P = \frac{E \cdot P^*}{IPD}$. Por simplicidad, asumiendo que el índice de precios domésticos es igual a la unidad, el tipo de cambio real se reduce a la expresión $P = E \cdot P^*$.

La demanda depende del precio relativo del nivel de ingreso monetario de la población (Y) y de otros factores que aparte del precio e ingreso afectan la demanda (OD):

$$(12) Q_d = Q_d(P, Y, OD)$$

Reemplazando (11) y (12) en (10) y tomando en cuenta (9) se tiene:

$$(13) X = X(E, Pf, Y, OS, OD, Y_A, Y_B, S_A, S_B, D_A, D_B)$$

$$\begin{array}{cccccc} \frac{\partial X}{\partial E} > 0 & \frac{\partial X}{\partial Pf} > 0 & \frac{\partial X}{\partial Y} > 0 & \frac{\partial X}{\partial OD} > 0 & \frac{\partial X}{\partial OS} > 0 & \\ \frac{\partial X}{\partial Y_A} > 0 & \frac{\partial X}{\partial Y_B} > 0 & \frac{\partial X}{\partial S_A} > 0 & \frac{\partial X}{\partial S_B} > 0 & \frac{\partial X}{\partial D_A} > 0 & \frac{\partial X}{\partial D_B} > 0 \end{array}$$

El modelo en su forma reducida de la ecuación (13) muestra que la exportación de la economía pequeña disminuye cuando, entre otros: aumenta el precio de los factores de producción (P_f) y el ingreso doméstico (Y), o cuando cae el tipo de cambio (E) y el nivel de ingreso de los países tanto exportadores (Y_A) como el de los importadores (Y_B).

Efectos de la crisis económica internacional

Se puede configurar una situación de crisis económica internacional básicamente cuando los países económicamente más importantes atraviesan problemas de caídas en su nivel de actividad económica con el consecuente incremento en la tasa de desempleo laboral y reducciones en el nivel de ingreso de las familias. La crisis en las potencias económicas generalmente tendrá repercusión en el resto de los países del orbe³.

En el marco del modelo formulado, las variables que están relacionados a los problemas que ocurren en la economía mundial y que tienen influencia sobre las exportaciones de una economía pequeña son el nivel de ingreso –de los países exportadores e importadores– y el tipo de cambio. Veamos cada uno de estos casos.

Efecto de la recesión internacional

Un proceso recesivo en los principales países implica una caída en el nivel de ingreso per cápita de estos. Con un menor nivel de ingreso, disminuye el consumo tanto de bienes nacionales como los importados, por lo que tienden a caer sus importaciones.

Una disminución de las importaciones de las principales economías en recesión, se traduce en una caída de la demanda de importaciones en el mercado internacional, lo cual hace que el precio internacional tienda a la baja. Una caída en el precio internacional implica una reducción en el tipo de cambio real para el país pequeño, lo cual afecta negativamente sus exportaciones⁴.

3 Una crisis económica en un país grande tiende a generar crisis económica internacional. Fenómeno que no se produce si la crisis se genera en una economía pequeña.

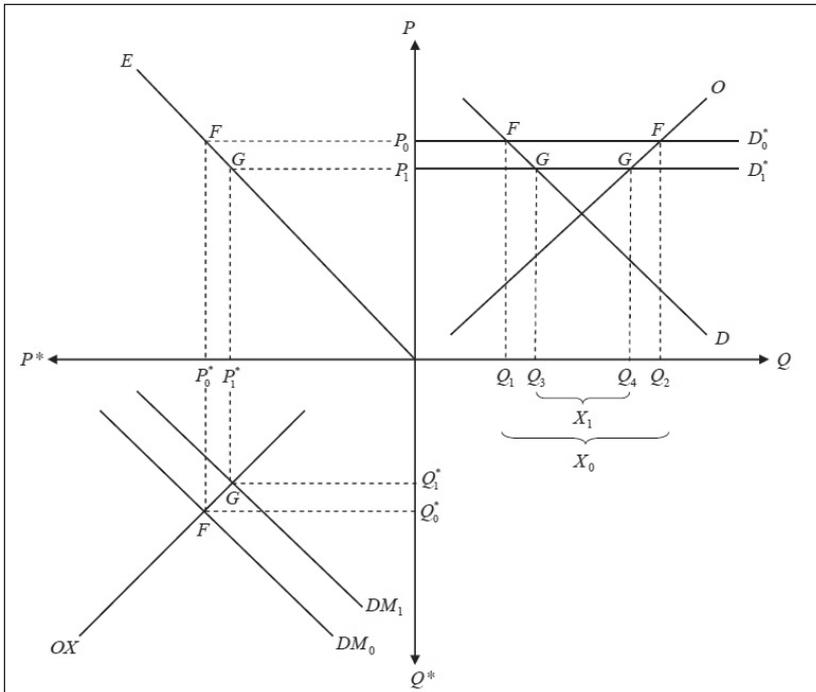
4 A diferencia del caso de una economía pequeña, cambios en la situación doméstica de un país económicamente grande tendrá repercusiones en el mercado internacional. Cambios en un país grande y exportador o país grande e importador tendrá influencia sobre la oferta de exportaciones o demanda de importaciones del mercado internacional respectivamente, lo cual modificará el precio internacional.

Pensamiento Crítico N° 16

La manera en que la contracción en el ingreso per cápita de los principales países afecta a las exportaciones de una economía pequeña y abierta también puede mostrarse didácticamente con la versión gráfica del modelo microeconómico que hemos formulado.

En la figura 1, el cuadrante superior derecho muestra el mercado de bienes exportables de la economía pequeña. Dado su tamaño económico, la demanda mundial por estas exportaciones se considera como si fuera infinita (D^*). A la demanda mundial inicial (D_0^*), esta economía pequeña produce una cantidad de bienes exportables igual a Q_2 y demanda internamente Q_1 , por lo que exporta el saldo, es decir, la distancia Q_1Q_2 o X_0 .

Figura 1. Efecto de la recesión internacional sobre las exportaciones del país pequeño



El cuadrante superior izquierdo muestra la relación del precio relativo del bien exportable (P) con el precio internacional. La línea recta E de pendiente positiva indica que cuando varía el precio internacional (P^*), el precio relativo o tipo de cambio real (P) varía en el mismo sentido. Dado el índice general de precios domésticos, la pendiente de dicha línea está determinada por el tipo de cambio nominal.

El cuadrante inferior izquierdo expone la situación del mercado internacional del bien Q . La curva OX representa la oferta de exportaciones en el mercado internacional que proviene de los países exportadores, en tanto que la curva DM es la demanda de importaciones proveniente de los países importadores. Tal como también se indica algebraicamente en la ecuación (8), la interacción o igualdad de la curva de oferta de exportaciones y la demanda de importaciones determinan el precio internacional.

En un primer momento, antes de la recesión internacional o recesión en las principales economías del mundo, la demanda de importaciones (DM_0) y la oferta de exportaciones (OX) determinan la cantidad transada y el precio internacional de Q^*_0 y P^*_0 respectivamente. Con ese precio internacional se determina un tipo de cambio real de P_0 y las exportaciones de X_0 (la distancia Q_1Q_2).

En un segundo momento, la recesión en los principales países se traduce en una caída en el ingreso per cápita y por ende en una disminución de sus importaciones⁵. En el gráfico 1, como consecuencia de ello la demanda de importaciones en el mercado internacional disminuye de DM_0 a DM_1 . Dicha disminución de la demanda de importaciones se traduce en una caída en el precio internacional de P^*_0 a P^*_1 y, desde luego, también en una reducción en el precio relativo de las exportaciones de P_0 a P_1 . Producto de la caída en el precio, disminuyen las exportaciones de la economía pequeña de la distancia Q_1Q_2 a Q_3Q_4 o de X_0 a X_1 .

Nuestra simulación modelística expone con claridad la manera en que una recesión de los principales países se traduce en la caída de las exportaciones de la economía pequeña. Sin embargo, en un cuadro recesivo de las potencias económicas importadoras, la caída en el precio internacional y las exportaciones del país pequeño pueden ser mayores si asumimos que simultáneamente otros países exportadores

5 Por simplicidad asumimos que la recesión se produce solo en los principales países o economías que son importadores del bien Q .

Pensamiento Crítico N° 16

del bien Q también atraviesan problemas de recesión. En ese supuesto, la recesión interna en las potencias exportadoras, en la medida en que se traduzca en una caída en el ingreso per cápita de su población, generaría una caída en la demanda interna de sus exportables, lo cual incrementaría su saldo exportable, por ende, su oferta de exportaciones al mercado internacional, traduciéndose todo ello en una disminución en el precio internacional.

En términos de la Figura 1, en el marco de una caída en la demanda de importaciones (DM) se tendría un traslado (aumento) simultáneo en la curva de oferta de exportaciones OX hacia la derecha, lo cual implicaría una caída adicional en el precio internacional, por ende, una mayor disminución en la exportación de la economía pequeña.

En el marco del cuadro recesivo de las principales economías, la magnitud de la caída en la demanda de importaciones y, por ende el precio internacional, va depender de la elasticidad del ingreso de la demanda por importaciones. En el caso de una reducción en el nivel de ingreso de estas economías, habrá una mayor disminución de sus importaciones y el precio internacional en la medida en que sea mayor la elasticidad ingreso de la demanda.

Dada la elasticidad ingreso de la demanda por importaciones, la disminución en el precio internacional también va depender de valor de la elasticidad precio de la demanda por estas importaciones. En el contexto de una caída en el ingreso e importación de los principales países, habrá una mayor disminución en el precio internacional en la medida en que dicha elasticidad precio de la demanda sea baja.

Las economías pequeñas exportan predominantemente materias primas o *commodities* (productos mineros, agrícolas, entre otros) y, estas presentan una baja elasticidad del precio de la demanda. De ello se desprende que una recesión y una caída en la demanda de importaciones de los principales países del mundo tenderán a traducirse en caídas muy fuertes en el precio internacional, afectando por ende de manera significativa a las exportaciones de las economías pequeñas.

Efecto de un incremento en el tipo de cambio

El tipo de cambio es el otro canal mediante el cual una situación de crisis económica internacional afecta a las exportaciones de una economía pequeña. ¿Cómo afecta la crisis internacional al tipo de cambio del país pequeño?

Al respecto existen una serie de hipótesis y canales de transmisión. Sin embargo, podemos especificar una que probablemente sea la más relevante: una situación de crisis en algunos países grandes o regiones de importancia implica un incremento en el riesgo país de otras economías, en especial de las economías pequeñas que usualmente son vulnerables, donde aumenta la demanda y se reduce la oferta de divisas, de manera que sube el tipo de cambio. En otros términos, se produce una “fuga de capital” hacia otros países grandes y relativamente estables además de que disminuye el flujo de entrada del capital financiero extranjero, lo cual presiona al tipo de cambio nominal hacia arriba.

Dado el precio internacional y el índice general de precios domésticos, un incremento en el tipo de cambio nominal se traduce en un aumento en el tipo de cambio real o precio relativo relevante para las exportaciones de la economía pequeña. Este aumento en el precio tenderá a impactar positivamente sobre las exportaciones.

La manera en que un aumento en el tipo de cambio influye sobre las exportaciones de una economía pequeña también se puede ilustrar mediante una simulación gráfica tal como se efectúa en la figura 2. En la citada figura, inicialmente antes del aumento en el tipo de cambio, el precio internacional del bien es igual a P_0^* y el precio doméstico P_0 . A ese precio la exportación es igual a X_0 o a la distancia Q_1Q_2 . En un segundo momento, dado el incremento en el tipo de cambio, la recta E rota de E_0 a E_1 aumentando el precio doméstico de P_0 a P_1 . Como consecuencia de la subida del precio, también aumentan las exportaciones de Q_1Q_2 a Q_3Q_4 o de X_0 a X_1 .

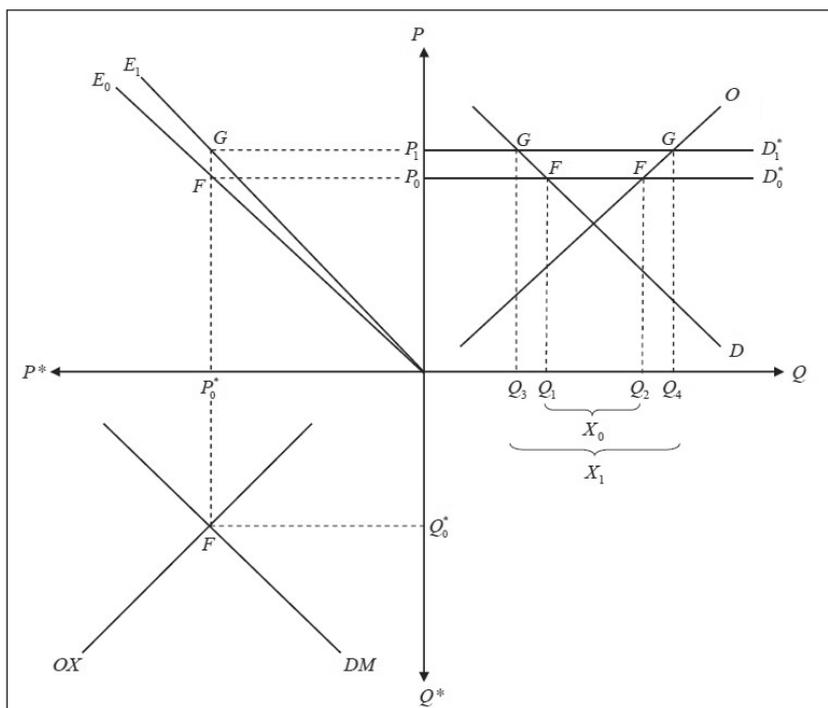
Dado el incremento en el tipo de cambio, por ende en el precio relativo, la magnitud del aumento en las exportaciones dependerá de la elasticidad precio de la demanda y de la elasticidad precio de la oferta de estos productos exportables: cuantos mayores sean los valores de estas elasticidades, aumentarán mucho más las exportaciones⁶.

6 Si se asumiera que la producción de los exportables utiliza insumos transables, entonces, una devaluación incrementaría el costo de producción, lo cual tendería a reducir las exportaciones, contrarrestando parcialmente el efecto precio del aumento en el tipo de cambio.

Pensamiento Crítico N° 16

Si la crisis y recesión internacional tienden a deprimir el precio internacional e incrementar el tipo de cambio para las economías pequeñas, estas economías tienen más margen de maniobra para hacer frente a la subida del tipo de cambio que a la reducción en el precio internacional del bien, en la medida en que cuentan con las reservas internacionales netas necesarias. En el marco del libre comercio y gran movilidad de capital financiero, los países que enfrentan presiones devaluatorias pueden salir a vender divisas y contrarrestar el incremento en el tipo de cambio (o las grandes fluctuaciones cambiarias) y así poder evitar inclusive grandes inestabilidades macroeconómicas.

Figura 2. Efecto de un incremento en el tipo de cambio sobre las exportaciones de una economía pequeña



Si hubiera una caída en el precio internacional del bien, el gobierno poco puede hacer para contrarrestarla. Si el gobierno decidiera implementar subsidios a las exportaciones, ello podría acarrear situaciones peligrosas de desequilibrio fiscal⁷. Además, si la economía pequeña es miembro de la OMC, se hace más difícil la posibilidad de aplicar dicha política de subsidios.

De lo expuesto, se resume que una situación de crisis económica internacional tenderá afectar a las exportaciones de una economía pequeña por el lado de una caída en el precio internacional más que mediante alguna gran variación en el tipo de cambio. Sin embargo, la caída en el precio repercutirá negativamente sobre las exportaciones en función a su elasticidad precio de oferta doméstica, los mismos que tienden a mostrar valores distintos para los llamados productos tradicionales y los no tradicionales.

Precio internacional, las exportaciones tradicionales y no tradicionales.

Las exportaciones de bienes se suelen clasificar en exportaciones tradicionales y no tradicionales. Los primeros comprenden a aquellos productos que se exportan con baja o ninguna transformación y son básicamente materias primas o *commodities*. Los segundos agrupan a aquellos con cierto valor agregado o que presentan un mayor grado de transformación (por ejemplo: textiles, bienes de capital, etc.)⁸.

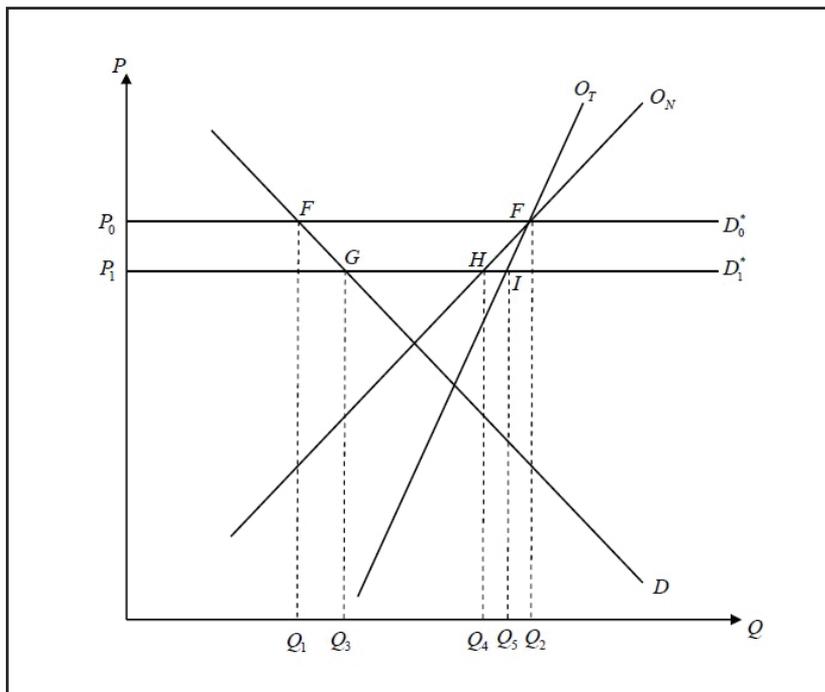
7 El caso de la crisis económica de la Unión Europea, o específicamente de Grecia y España, es ilustrativo sobre los problemas que puede generar el desequilibrio fiscal. Bajo la cantaleta de la “economía social de mercado”, o “estado de bienestar”, la gama de subsidios gubernamentales implementados generaron déficit fiscales consecutivos e insostenibles, de manera que se acumuló un gran stock de deuda pública. Una vez que el desequilibrio fiscal llegó a su límite, es decir, cuando el gobierno ya no podía financiar su déficit, la política de ajuste fiscal implementado (ajustar el gasto a los ingresos que dispone el gobierno) generó no solo problemas económicos (recesión, caos, etc.) sino también tremendos problemas en el campo político, social e institucional.

También cabe recordar la experiencia peruana en la segunda mitad de la década del 80 del siglo pasado. En el citado período, el gobierno del APRA aplicó una política de mayor gasto y subsidios. Dicha política generó tremendos déficit fiscales, los mismos que fueron financiados con “créditos” del Banco Central de Reserva (“la maquina”). Al final, todo ello acabó en un descalabro económico total (hiperinflación, recesión, mayor pobreza, etc.).

8 Según el Banco Central de Reserva (<http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-anales-historicos.html>), en el año 2011, del total de las exportaciones peruanas, el 77.4% fueron productos tradicionales y el 22.6% no tradicionales. Sin embargo, en el año de 1950 los porcentajes eran de 89.9% y de 10.1%, respectivamente. Esta cifra indica que, en el largo plazo, el Perú está disminuyendo de alguna manera su carácter de ser una economía primaria exportadora.

Pensamiento Crítico N° 16

Figura 3. Efecto de la caída en el precio internacional sobre las exportaciones tradicionales y no tradicionales



Los productos que conforman las exportaciones tradicionales generalmente presentan una baja elasticidad precio de oferta (oferta inelástica respecto al precio) en tanto que las no tradicionales muestran una mayor elasticidad. Dada estas características, una caída en el precio afectará negativamente más a las exportaciones no tradicionales que a las tradicionales, es decir, habrá una mayor caída en la exportación de productos no tradicionales.

El efecto diferenciado de una caída del precio sobre las exportaciones se puede mostrar también gráficamente. En la figura 3, se asume por simplicidad una elasticidad precio de demanda similar para ambos tipos de bienes exportables. La oferta de las no tradicionales (O_N) es más elástica que la oferta de las tradicionales (O_T). Inicialmente se

exporta la cantidad de Q_1Q_2 de ambos bienes. Dada la caída en el precio de P_0 a P_1 , la exportación de tradicionales disminuye hasta Q_3Q_5 , en tanto que la reducción de las no tradicionales se produce hasta Q_3Q_4 , claramente hay una mayor disminución en las exportaciones no tradicionales.

Conclusiones

Las simulaciones gráficas efectuadas con el modelo microeconómico formulado indican que los efectos de la crisis económica internacional sobre las exportaciones de una economía pequeña y abierta son ligeramente ambiguas. Una recesión internacional tiende a afectar negativamente a las exportaciones en tanto que el aumento en el tipo de cambio repercute positivamente sobre ello.

Dado que un gobierno tiene relativo manejo o influencia sobre el tipo de cambio mas no sobre el precio internacional, una recesión internacional que se traduce en una disminución en el precio, implicará una mayor caída en las exportaciones no tradicionales que en las tradicionales, debido a que el primero se caracteriza por tener una mayor elasticidad precio de la oferta.

Bibliografía

KRUGMAN P. y OBSTFELD, (2009). *International economics: Theory and policy*, Boston: Pearson.

LEON, Juan, (2010). *Economía aplicada*, editorial UNAC, Callao.

MANKIW, Gregory, (2007). *Principios de economía*, edición Thomson, España.