



**ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO**

LA INESTABILIDAD POLÍTICA Y SU IMPACTO EN EL TIPO DE CAMBIO EN EL  
PERÚ, PERÍODO 2018-2022

**Línea de investigación:  
Economía pública e internacional**

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Economía

**Autor**

Leyva Campoblanco, Luis Fernando

**Asesor**

Pongo Aguila, Oscar Eduardo

ORCID: 0000-0002-8052-348X

**Jurado**

Alzamora Noreña, Freddy Eutimio

Paredes Soria, Alejandro

Zárate Hermosa, Jesus Roberto

**Lima - Perú**

**2026**



# LA INESTABILIDAD POLÍTICA Y SU IMPACTO EN EL TIPO DE CAMBIO EN EL PERÚ, PERÍODO 2018-2022.

## INFORME DE ORIGINALIDAD



## FUENTES PRIMARIAS

|           |  |               |
|-----------|--|---------------|
| <b>1</b>  | <a href="http://www.coursehero.com">www.coursehero.com</a><br>Fuente de Internet                   | <b>1%</b>     |
| <b>2</b>  | <a href="http://www.signumresearch.com">www.signumresearch.com</a><br>Fuente de Internet           | <b>1%</b>     |
| <b>3</b>  | <a href="http://upc.aws.openrepository.com">upc.aws.openrepository.com</a><br>Fuente de Internet   | <b>1%</b>     |
| <b>4</b>  | <a href="http://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a><br>Fuente de Internet                           | <b>1%</b>     |
| <b>5</b>  | <a href="http://idoc.pub">idoc.pub</a><br>Fuente de Internet                                       | <b>1%</b>     |
| <b>6</b>  | <a href="http://repositorio.up.edu.pe">repositorio.up.edu.pe</a><br>Fuente de Internet             | <b>1%</b>     |
| <b>7</b>  | <a href="http://repository.uniminuto.edu">repository.uniminuto.edu</a><br>Fuente de Internet       | <b>1%</b>     |
| <b>8</b>  | <a href="http://1library.co">1library.co</a><br>Fuente de Internet                                 | <b>1%</b>     |
| <b>9</b>  | <a href="http://www.halcontve.com">www.halcontve.com</a><br>Fuente de Internet                     | <b>1%</b>     |
| <b>10</b> | <a href="http://www.repositorio.upla.edu.pe">www.repositorio.upla.edu.pe</a><br>Fuente de Internet | <b>&lt;1%</b> |
| <b>11</b> | <a href="http://livrosdeamor.com.br">livrosdeamor.com.br</a><br>Fuente de Internet                 | <b>&lt;1%</b> |
| <b>12</b> | <a href="http://www.economia.puc.cl">www.economia.puc.cl</a><br>Fuente de Internet                 | <b>&lt;1%</b> |



Universidad Nacional  
**Federico Villarreal**

**VRIN** | VICERRECTORADO  
DE INVESTIGACIÓN

## ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSTGRADO

LA INESTABILIDAD POLÍTICA Y SU IMPACTO EN EL TIPO DE CAMBIO EN EL  
PERÚ, PERÍODO 2018-2022

Línea de investigación:  
Economía pública e internacional

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Economía

Autor

Leyva Campoblanco, Luis Fernando

Asesor

Pongo Aguila, Oscar Eduardo  
ORCID: 0000-0002-8052-348X

Jurado

Alzamora Noreña, Freddy Eutimio  
Paredes Soria, Alejandro  
Zárate Hermosa, Jesus Roberto

Lima - Perú

2026

## IN MEMORIAM:

Al Ing. Manuel Leyva Cano y a la Prof. Genoveva Campoblanco, por tantas batallas en la vida para hacer de mi lo que soy.

Al Ing. Manuel Leyva Campoblanco, mi amado hermano, por haber trazado con su ejemplo el camino a seguir.

## DEDICADO A:

Manuelito y Fernanda Leyva Gómez, gracias por existir.

## AGRADECIMIENTO:

Al asesor de esta Tesis Dr. Oscar Eduardo Pongo Águila, por ser el motor principal de este proyecto.

## ÍNDICE

|   |      |
|---|------|
| Resumen.....                                    | vii  |
| Abstract.....                                   | viii |
| I. INTRODUCCIÓN.....                            | 1    |
| 1.1. Planteamiento del problema.....            | 1    |
| 1.2. Descripción del problema .....             | 2    |
| 1.3. Formulación del problema .....             | 4    |
| 1.3.1 <i>Problema general</i> .....             | 4    |
| 1.3.2 <i>Problemas específicos</i> .....        | 4    |
| 1.4. Antecedentes.....                          | 5    |
| 1.5. Justificación de la investigación .....    | 8    |
| 1.6. Limitaciones de la investigación.....      | 8    |
| 1.7. Objetivos.....                             | 8    |
| 1.7.1 <i>Objetivo general</i> .....             | 8    |
| 1.7.2 <i>Objetivos específicos</i> .....        | 8    |
| 1.8. Hipótesis .....                            | 9    |
| II. MARCO TEÓRICO .....                         | 10   |
| 2.1. Modelo de Mundell-Fleming .....            | 10   |
| 2.1.1 <i>Tipo de cambio fijo</i> .....          | 10   |
| 2.1.2 <i>Tipo de cambio flotante</i> .....      | 11   |
| 2.2. Enfoque monetario del tipo de cambio ..... | 12   |

|   |    |
|---|----|
| 2.3. Teoría de los mercados eficientes .....  | 12 |
| 2.4. La inestabilidad política y el tipo de cambio .....  | 14 |
| 2.4.1 <i>El mecanismo de expectativas</i> .....   | 15 |
| 2.4.2 <i>Los fundamentos macroeconómicos</i> .....  | 16 |
| III. MÉTODO .....   | 17 |
| 3.1. Tipo de investigación.....   | 17 |
| 3.2. Población y muestra.....   | 17 |
| 3.4. Instrumentos.....  | 19 |
| 3.5. Procedimiento .....  | 19 |
| 3.6. Análisis de datos .....  | 19 |
| 3.7. Propuesta.....   | 25 |
| IV. RESULTADOS .....  | 27 |
| V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....  | 39 |
| VI. CONCLUSIONES.....   | 42 |
| VII. RECOMENDACIONES .....  | 44 |
| VIII. REFERENCIAS.....  | 45 |
| IX. ANEXOS .....  | 48 |
| Anexo A: Publicaciones que indican Inestabilidad Política .....   | 48 |
| Anexo B: Artículos noticiosos acerca de Inestabilidad política hallados con el programa<br>Web Scraping, (81806 artículos): ..... | 65 |

**ÍNDICE DE TABLAS**

|  |    |
|--|----|
| Tabla 1. Variable independiente inestabilidad política.....  | 18 |
| Tabla 2. Variables e indicadores.....  | 18 |
| Tabla 3. Variable Tipo de Cambio.....  | 19 |
| Tabla 4. Artículos portal de medios periodísticos .....  | 27 |
| Tabla 5. Muestra de la cantidad de noticias. (Grupos: Ausencia de orden social--Durabilidad incumplida del período)..... | 28 |
| Tabla 6. Muestra la evolución del tipo de cambio en el período .....   | 30 |
| Tabla 7. El valor de coeficiente .....   | 33 |
| Tabla 8. Hipótesis General.....  | 35 |
| Tabla 9. Hipótesis Específica 1.....   | 36 |
| Tabla 10. Hipótesis específica 2 .....   | 37 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| Figura 1. Artículos periodísticos dedicados al tema de inestabilidad política: 2016-22 .....            | 20 |
| Figura 2. Evolución conjunta del tipo de cambio mensual y el indicador propuesto de inestabilidad ..... | 22 |
| Figura 3. Diagrama de barras .....  | 31 |
| Figura 4. Diagrama de barras las noticias periodísticas sobre Ausencia de Orden Social .....            | 32 |
| Figura 5. Diagrama de noticias sobre durabilidad incumplida del período .....                           | 32 |

## Resumen

El objetivo fue analizar el impacto de la inestabilidad política en el tipo de cambio en Perú entre 2018 y 2023, donde cuatro presidentes y un congreso no cumplieron su período. El método fue tipo aplicado, se utilizó un modelo econométrico para medir la inestabilidad política a través de la cantidad de noticias generados por acontecimientos que causaron ruido político, con el programa Web Scrapping para seleccionar estos artículos periodísticos, obteniendo 81806 artículos, en la variabilidad del tipo de cambio se utilizó la data del BCRP. En resultados, la econometría (Eviews12) analizó la correlación, por fórmula de Pearson determinó un coeficiente 0,83 indicando una relación directa y fuerte entre ambas variables y la regresión determinó un coeficiente positivo, con “p-valué=0%”, indicando que la inestabilidad política en el período del estudio tuvo un impacto directo. El  $r^2$  resultó 0,55, indica que la inestabilidad política explica un 55% de la volatilidad del tipo de cambio. La conclusión, existe una relación directa entre la inestabilidad política y el tipo de cambio impactando en su volatilidad, en términos de elasticidad, en el período de la investigación el tipo de cambio respondió a la inestabilidad política de manera elástica, de tal manera que ante un evento de gran incertidumbre como fue el cierre de minas y el pedido de nacionalizar el gas de Camisea, durante el gobierno de Pedro Castillo, el tipo de cambio llegó a cotizar a S/ 4,12 por dólar. En 2023 ya con relativa estabilidad, la volatilidad fue -2,6%.

**Palabras clave:** durabilidad incumplida del período, ausencia de orden social, volatilidad, incertidumbre, riesgo.

## Abstract

The objective was to analyze the impact of political instability on the exchange rate in Peru between 2018 and 2023, a period in which four presidents and one congress did not complete their terms. The method was of the applied type, using an econometric model to measure political instability through the number of news items generated by events that caused political noise, utilizing the Web Scraping program to select these journalistic articles, obtaining 81,806 articles. For the variability of the exchange rate, BCRP (Central Reserve Bank of Peru) data was used the results from the econometrics (Eviews12) analyzed the correlation: the Pearson formula determined a coefficient of 0.83, indicating a direct and strong relationship between both variables. The regression determined a positive coefficient, with a "p-value = 0%", indicating that political instability during the study period had a direct impact. The  $R^2$  was 0.55, which indicates that political instability explains 55% of the exchange rate volatility. The conclusion is that there is a direct relationship between political instability and the exchange rate, impacting its volatility. In terms of elasticity, during the research period, the exchange rate responded elastically to political instability, such that in the face of a high-uncertainty event, such as the proposed closure of mines and the request to nationalize the Camisea gas during the government of Pedro Castillo, the exchange rate reached S/ 4.12 per dollar. In 2023, already with relative stability, the volatility was -2.6%.

**Keywords:** unfulfilled term durability, absence of social order, volatility, uncertainty, risk.

## I. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Planteamiento del problema

En los últimos años, la inestabilidad política ha reducido la gobernabilidad, así como la capacidad del estado por llevar a cabo políticas públicas, agravado por los casos de corrupción que se han hecho públicos. Esto, se ha manifestado más que todo en el período presidencial 2021-2026 en el que el un partido político que ha estado alejado de las políticas económicas y sociales implementadas en los últimos 30 años, se declare ganador de las elecciones

De acuerdo con Bilson et al. (2002) define la inestabilidad política como: “las acciones del gobierno y otras fuerzas influyentes que amenacen el retorno esperado de la inversión”. Por otro lado, Awokuse y Gempesaw (2005) la conceptualizan como “la frecuencia con la que

suceden eventos que incrementan la probabilidad de agitación tanto política como social”. Para este último autor, esta variable debe contener la probabilidad de un cambio de gobierno, así como las insurrecciones, revoluciones y golpes de Estado. Esto será particularmente importante puesto que, esta variable es uno de los determinantes del riesgo país.

Lo anterior, no ha sido ajeno a los agentes económicos, en donde esta incertidumbre provocada por la inestabilidad política ha tenido impacto negativo en el tipo de cambio, primero producida por contexto electoral principalmente en la segunda vuelta de 2021 y, posteriormente una reducida gestión en materia económica que fuera habitual en la primera parte del actual periodo presidencial, así como el permanente enfrentamiento con otros poderes del Estado.

## 1.2. Descripción del problema

Durante el 2021 algunas agencias calificadoras redujeron la calificación de la deuda peruana. En efecto, tanto la calificadora de riesgo Moody's (2021) como Fitch Ratings (2021) disminuyeron la calificación peruana por diversas razones. El informe de Moody's bajo la calificación de la deuda soberana peruana de A3 a Baa1, principalmente motivado por la "polarización y la división política que ha impedido avances en la formulación de políticas necesarias".

Cabe señalar que, el informe responde a un análisis de años anteriores a la publicación más que a incertidumbre política generada por los primeros meses de la administración de Castillo (Singh, 2021). Por otro lado, el informe de Fitch Ratings redujo la calificación de la deuda de BBB+ a BBB, motivado principalmente por el "deterioro de las perspectivas de crecimiento y el manejo fiscal desde 2013" así como, resultado de la volatilidad política en años recientes" refiriéndose al cierre del congreso y las protestas derivadas de la vacancia presidencial de 2020 (Bissett, 2021).

Si bien las razones que motivan estas calificaciones de las agencias mencionadas no siempre coinciden con la realidad, sobre todo porque durante la crisis financiera internacional 2007-08 sus calificaciones han quedado en entredicho (White, 2009), pues, los inversores tanto nacionales como extranjeros toman en cuenta las calificaciones para analizar la estructura del portafolio de inversiones, principalmente en el mercado de divisas por lo que pueden afectar el sistema financiero. Por lo que la inestabilidad política tendrá un impacto indirecto en el tipo de cambio y, en este caso, puede conllevar a una intervención por parte del Banco Central de Reserva del Perú (en adelante, BCRP) en el mercado de divisas.

La mayoría de los modelos económicos sostienen que, el tipo de cambio está principalmente afectado por factores macroeconómicos (principalmente la balanza de pagos), y factores exógenos como las intervenciones del Banco Central; sin embargo, como se ha

mencionado, también se han propuesto factores como la inestabilidad política que es un determinante del riesgo país, por lo que afectará los rendimientos de las inversiones en el país. Para ello, se establece la condición de paridad de interés  $R = R^* + \dot{e} + \psi$ , en donde  $\psi$  es el riesgo país, si este se incrementa la rentabilidad nacional  $R$  deja de ser competitiva frente a la externa.

Comprender la dinámica del tipo de cambio y sus determinantes es importante toda vez que el tipo de cambio determina la competitividad internacional y un valor equilibrado del mismo puede impulsar el crecimiento económico, así como un tipo de cambio desequilibrado puede afectar la estabilidad monetaria y financiera. En ese sentido, cuando este está por encima de su valor puede estar determinado por varios factores los cuales se relacionan a una fuga de capitales, ciclos políticos, etc. De acuerdo con Rodrik (2008) y Moenjak (2017) sugieren que, un muy volátil tipo de cambio puede afectar negativamente el crecimiento económico y el empleo, sobre todo, en una economía que depende del comercio exterior.

El BCRP dentro de su fin constitucional de preservar la estabilidad monetaria puede intervenir en el mercado de divisas lo que reduce la volatilidad del tipo de cambio; sin embargo, como no tiene un objetivo explícito para su valor, el riesgo cambiario sigue siendo asumido por los agentes económicos. En este contexto, a continuación, se presenta el riesgo, el cual asume dos formas:

- El riesgo de descalce, puesto que los negocios tienen ingresos en moneda nacional y egresos en moneda extranjera;
- El riesgo de liquidez, si el sector financiero usa su stock de divisas ante un incremento de la demanda de moneda extranjera, el BCRP debe asumir el exceso de demanda para lo cual deberá de usar su stock propio de divisas (las Reservas Internacionales Netas).

Otro factor que contribuye con la inestabilidad política, es el deterioro institucional cuyas consecuencias pueden incluso ser apreciadas el mismo día de producido los cambios sobre todo en los mercados financieros. Por lo que las economías tienden a experimentar una depreciación de sus respectivas monedas. De acuerdo con Moser (2007), un cambio de ministro de economía puede alterar las expectativas y con ello, el diferencial de bonos soberanos puesto que el gobierno con este cambio envía una señal al mercado sobre su posición respecto a la política fiscal, lo que puede conllevar a un deterioro en las perspectivas de crecimiento provocado un incremento en el diferencial de bonos soberanos (Rodrik, 1991).

Respecto de lo anterior, Bekaert et al. (2014) encuentra que, para las economías emergentes, un tercio del diferencial de los bonos soberanos puede ser explicado por el riesgo político, además encuentra que una reducción en un 1 % en la inestabilidad política incrementa la inversión (inversión extranjera directa) en 12%, siendo, por tanto, la inversión elástica respecto del riesgo político.

### **1.3. Formulación del problema**

De lo expuesto en la sección anterior, la formulación del problema de investigación será:

#### ***1.3.1 Problema general***

¿Cuál es la relación y qué efectos produce la inestabilidad política sobre el tipo de cambio en el Perú?

#### ***1.3.2 Problemas específicos***

Los problemas específicos derivados del problema planteado son:

¿Cuál es el impacto en términos de elasticidad de la inestabilidad política sobre el tipo de cambio?

¿Cuál es la contribución de la inestabilidad política sobre la volatilidad del tipo de cambio?

#### **1.4. Antecedentes**

De la Cruz y Yépez (2022) realizan una investigación con el objetivo de analizar el ruido político en el tipo de cambio donde se detallan dos canales que afectan el tipo de cambio, por un lado, el canal de fundamentos macroeconómicos y por el otro las expectativas. La metodología utilizada fue una revisión documental teórica y empírica del ruido político y su efecto en la dinámica del tipo de cambio. Como resultados el autor destaca que luego de las elecciones en Chile en el año 2021 el peso chileno manifestó una depreciación siendo este una de las caídas diarias más altas de las historias. La principal conclusión se basa en que los deterioros de las monedas de países emergentes han sido vinculados con determinantes no económicos con el riesgo político, siendo uno de los factores que determina el riesgo país y se relaciona con cambios en la gobernanza de un país que pueden tener impactos directos en la economía de los países y que genera incertidumbre en las personas.

Álvarez y Anderson (2024), el objetivo del documento es comprender las diferentes posturas teóricas frente a las situaciones del mercado y analizar la relación entre las variables como la inversión, las exportaciones y las variaciones del tipo de cambio en el periodo 1984-2023. La metodología utilizada fue de tipo mixta mediante un análisis empírico para establecer las variaciones de las variables. Los resultados obtenidos establecen que el tipo de cambio en Colombia llevan a reconsiderar las teorías económicas sobre el nivel de incidencia en el tipo de cambio colombiano. Como conclusión, se destaca que el tipo de cambio durante las cuatro décadas analizadas ayudaron a validar y/o ajustar hipótesis teóricas en la toma de decisiones a nivel nacional.

Palacios (2022) desarrolló un documento con el objetivo de mostrar los efectos de la inclusión de la política sobre el tipo de cambio. La metodología utilizada es mixta con una revisión documental y teórica sobre las fluctuaciones de acuerdo a los cambios políticos en los países emergente y un análisis estadístico de las fluctuaciones. La principal conclusión es que el efecto del ruido político es mucho más notorio en mercados en desarrollo debido a la debilidad institucional, la reelección electoral recurrentes y las desavenencias interpartidistas.

Noceda (2023) realiza un documento con el objetivo de encontrar el efecto del ruido político en el tipo de cambio a través de la incertidumbre. La metodología utilizada es un estudio con revisión documental en donde se desarrolló un estudio de los principales artículos y teorías relacionadas con el tema. Dentro de ello la conclusión principal es que existe evidencia de que el ruido político tiene un efecto en la volatilidad del tipo de cambio y conlleva a depreciaciones de la moneda en países emergentes.

Valdivieso (2023) desarrolla un artículo con el objetivo de analizar las implicancias del tipo de cambio en la probabilidad de quiebra y corridas bancarias y desequilibrio político. La metodología aplicada es cuantitativa aplicando el modelo Rochet y Vives para explorar la fluctuación del tipo de cambio y su variación. Como conclusión destacan la importancia de abordar los descalen cambiarios y su conexión con los riesgos sistémicos que incluyen la inestabilidad política y proporcionan algunas lecciones que aportan al mejoramiento de la regulación bancaria y la promoción de la estabilidad financiera y económica.

Orihuela (2021) desarrolla una investigación con el objetivo de analizar los procesos de inestabilidad política, comportamiento y conflicto entre poderes del Estado y el sistema político peruano entre los años 2016- 2020. Para ello, se desarrolló una investigación básica y un diseño fenomenológico y hermenéutico para la búsqueda del entendimiento social. Como principales resultados el autor concluyó que existieron varios factores que generaron inestabilidad política en el periodo analizado influyendo en las variables macroeconómicas

entre ellas el tipo de cambio. Como conclusión se destaca que la toma de malas decisiones con un gobierno débil fue uno de los elementos que impactó en la economía y por ende en los indicadores económicos de Perú.

Torres (2022) estudia el efecto del ruido político establecido en el tipo de cambio en Perú como en otros países. La metodología utilizada fue un enfoque mixto en donde se estableció una revisión documental y un análisis cuantitativo de las crisis financieras a finales de los 1990 en Perú, además evalúa empíricamente como algunos países ante estas crisis adoptaron el dólar como moneda oficial. Como resultado destaca que el riesgo político afectó al tipo de cambio siendo una de las principales fuentes la corrupción dado que refleja la debilidad de las instituciones públicas y está asociada a una administración estatal ineficiente. Como conclusión se destaca que es necesario el fortalecimiento de las entidades públicas para minimizar el ruido político, en donde una de esas fortalezas que preserva Perú es la independencia del Banco Central lo que sostiene la política monetaria enfocada en mantener a inflación bajo control.

Velásquez (2023) realiza una investigación con el objetivo de describir como el déficit fiscal, la deuda pública, el ruido político y jurídico hacen fluctuar el tipo de cambio. El método utilizado es un enfoque mixto y deductivo inductivo. Los principales hallazgos, se reconocen en que las inversiones públicas y privadas continúen para que el tipo de cambio no vaya al alza comprobándose contradicciones antagónicas políticas que tienen un impacto significativo, pues, traen inestabilidad en los precios en tipo de cambio y la caída de las inversiones.

Fernández y Arista (2023) desarrollan un documento en el que evalúa el impacto de las intervenciones cambiarias realizadas por el Banco Central de la Reserva de Perú en la volatilidad del tipo de cambio en el periodo 2008-2019. La metodología aplicada es una revisión documental y un enfoque cuantitativo mediante una modelación a la Márkov. Como

resultado encontraron que el tipo de cambio sol/dólar rara vez caen por debajo de la tendencia normal y cuando lo hacen son impulsados por shocks transitorios, lo que sugiere que la autoridad monetaria interviene externamente en el mercado de divisas para apoyar un nivel objetivo propio.

### **1.5. Justificación de la investigación**

La justificación principal del estudio es ausencia de investigaciones que estudien y determinen estos impactos para el caso peruano.

### **1.6. Limitaciones de la investigación**

La falta de investigaciones sobre la variable Inestabilidad política.

### **1.7. Objetivos**

De lo expuesto, se señala tanto el objetivo general como específicos.

#### ***1.7.1 Objetivo general***

El objetivo general es estudiar la relación entre inestabilidad política o riesgo político sobre el tipo de cambio.

#### ***1.7.2 Objetivos específicos***

Los objetivos específicos del estudio son:

- Estimar el impacto en términos de elasticidad del tipo de cambio respecto de la inestabilidad política.
- Determinar la contribución de la inestabilidad política a la volatilidad del tipo de cambio.

## 1.8. Hipótesis

De acuerdo a lo expuesto en las secciones anteriores la hipótesis de trabajo del presente estudio es:

### *1.8.1. Hipótesis general*

La inestabilidad política tiene un impacto negativo (depreciación) sobre el tipo de cambio tanto en nivel como en volatilidad debido a la incertidumbre generada en los agentes económicos.

### *1.8.2. Hipótesis específicas*

**La Durabilidad Presidencial incumplida**, definida como el tiempo en que el presidente se mantiene en el cargo, sin cumplir el período constitucional, impacta en el tipo de cambio.

**La ausencia de orden social**, definida como la situación en que la sociedad está convulsionada, expresándose en manifestaciones y movilizaciones violentas, o conflictos entre los poderes del estado, impacta en el tipo de cambio. Esta inestabilidad política involucra también a la incertidumbre de la economía, expresada en la baja de las calificaciones dadas por las principales calificadoras de riesgo; así como la incertidumbre generada por toma de decisiones por parte del gobierno que ponga en riesgo el sistema económico y/o democrático, yendo contra la Constitución o proponiendo cambiarla.

## II. MARCO TEÓRICO

En este capítulo se revisará las principales teorías que nos permitirán comprender como se determina el tipo de cambio y como la inestabilidad o ruido político puede influenciar en su evolución.

### 2.1. Modelo de Mundell-Fleming

En el modelo propuesto por Mundell (1963) y Fleming (1962) en el que añaden al modelo keynesiano un sector externo, el tipo de cambio es una variable clave para la determinación del producto y tasa de interés. Estos autores identifican dos esquemas cambiarios bases de la investigación actual: el tipo de cambio fijo y los tipos flotantes.

#### 2.1.1 *Tipo de cambio fijo*

En este esquema cambiario, el Banco Central (en adelante BC) fija un tipo de cambio objetivo  $e_0$  el cual defenderá haciendo uso de su stock de Reservas Internacionales Netas (en adelante, RIN). Entre las principales ventajas de un tipo de cambio fijo son:

- Mantiene estable el valor de la divisa, así como el de las importaciones, el cual es un componente importante al momento de importar bienes de capital y bienes intermedios.
- Al mantener estable el valor de las importaciones también mantiene estable el índice general de precios lo que ayuda a mantener estable la inflación. Esto es, un tipo de cambio fijo, evita que se transmita las depreciaciones cambiarias que al final de la cadena productiva puedan traducirse en un mayor nivel de precios.
- Como el tipo de cambio es fijo, elimina el riesgo por diferencia de cambio por lo que promueve los flujos del comercio e inversión internacional.

Entre las principales desventajas de este esquema cambiario están:

- Es necesario mantener un determinado nivel stock de reservas para defender el tipo de cambio elegido. En un contexto de continuos déficits de balanza de pagos, la pérdida de RIN conllevará a que en algún momento que no se pueda seguir sosteniendo el tipo de cambio objetivo lo que llevará a abandonar este esquema cambiario. Esto es justamente lo que ocurre en Bolivia a la fecha. A esta serie de modelos se le denomina crisis de Balanza de Pagos de primera generación (Krugman, 1979).
- Elimina la posibilidad de una política monetaria ante un posible choque interno-externo, por lo que limita el alcance de la política económica, dejando expuesto al país expuesto a choques externos.
- Tener un tipo de cambio fijo durante un largo tiempo puede conllevar a una sobrevaloración de la moneda, tal como sucedió con Argentina durante la vigencia de su caja de conversión en la década de los noventa (Blanchard et al., 2012).

### ***2.1.2 Tipo de cambio flotante***

El tipo de cambio flotante, es el que está determinado principalmente por el mercado, aquí, el BC ya no tiene un tipo de cambio objetivo por lo que no tiene más la necesidad de usar su stock de RIN para mantener dicho valor. Además, recupera la política monetaria para la consecución de políticas económicas. Entre las ventajas de este esquema cambiario, se tiene los siguientes:

El tipo de cambio es la variable de ajuste ante desequilibrios de la balanza de pagos; esto es, si hay un déficit en balanza de pagos, el tipo de cambio se deprecia y, de existir un superávit, se aprecia.

- Se recupera la política monetaria. En efecto, con un tipo de cambio fijo, la política monetaria está subordinada a la fijación del tipo de cambio. En el tipo de cambio flotante ya no se tiene la necesidad de usar su stock de reservas para tal fin, aquí la política monetaria vuelve a ser independiente.

Entre las desventajas de este esquema cambiario, se tienen las siguientes:

- Una depreciación que sea sostenida en el tiempo encarece los productos importados, dicho encarecimiento será trasladado a los precios traduciéndose en una mayor inflación.
- Riesgo de elevada volatilidad, el cual puede desincentivar los flujos de comercio e inversión internacional.
- La falta de estabilidad en el tipo de cambio puede dificultar la transmisión de la política económica en algunos casos; por ejemplo, una política monetaria contractiva para reducir la inflación, si se deprecia la moneda puede anular en el corto plazo esta política.

Resumiendo, el modelo Mundell\_Fleming explica como las políticas fiscales y monetarias impactan en el tipo de cambio.

## **2.2. Enfoque monetario del tipo de cambio**

El enfoque monetario del tipo de cambio, a diferencia del modelo de *Mundell-Fleming*, explica la naturaleza monetaria del tipo de cambio utilizando para ello el mercado monetario. En este modelo, se muestra claramente, como las economías son interdependientes y están ligadas entre ellas a través de las transacciones y los tipos de cambio, por lo que el modelo es muy utilizado teóricamente.

## **2.3. Teoría de los mercados eficientes**

La teoría de los mercados eficientes (en adelante, TME) fue popularizada por Fama (1970), esta teoría es comúnmente usada para explicar las variaciones en los precios de los activos en el futuro, también es muy usada para explicar el tipo de cambio y el comportamiento del mercado de divisas. En las operaciones del mercado de divisas, los

agentes cierran dichas operaciones usando un tipo de cambio *spot*  $e_t$  y un tipo de cambio *forward*  $f_t$ .

El primero de ellos se refiere al tipo de cambio del día; el segundo, se refiere al establecido a través de un contrato *forward*, en el que se fija el tipo de cambio que se pagará en el futuro lo cual puede conllevar a un riesgo de pérdida de capital. Si el tipo de cambio es flotante, entonces el tipo de cambio spot refleja el valor de mercado de la moneda extranjera.

Si la teoría de los mercados eficientes es cierta, entonces el tipo de cambio debe reflejar el uso de toda la información disponible, lo cual implica que, los agentes en el mercado de divisas tienen acceso a toda la información relevante, por lo que el tipo de cambio fijado hoy para que se realice en  $k$  periodos hacia adelante debe coincidir con el tipo de cambio spot que se realice en ese periodo, esto es

$$f_{t,t+k} = E(e_{t+k}) \quad (0.1)$$

por lo que se dice que  $f_{t,t+k}$  es debería ser un estimador insesgado de  $e_{t+k}$ . Sin embargo, diversas investigaciones, principalmente Engel (1996), fallaron en comprobar esta hipótesis. En efecto, se plantea la siguiente regresión

$$e_{t+k} = \alpha + \beta E(e_{t+k}) + u_{t+k} \quad (0.2)$$

donde  $u_t$  tiene media cero, siendo la hipótesis nula  $H_0 : \alpha = 0 \wedge \beta = 1$ , entonces, reemplazando (0.1) se tiene

$$e_{t+k} = \alpha + \beta f_{t,t+k} + u_{t+k} \quad (0.3)$$

restando en ambos miembros  $e_t$  tenemos

$$e_{t+k} - e_t = \alpha + \beta (f_{t,t+k} - e_t) + u_{t+k} \quad (0.4)$$

De acuerdo con Fama (1984), la explicación a este fallo en comprobar (0.1), es la existencia de una *prima por riesgo*, esto es

$$f_{t,t+1} = E(e_{t+1}) + p_t \quad (0.5)$$

donde  $p_t$  es la prima por riesgo, prima es exigida por los agentes que son adversos al riesgo.

Suponiendo expectativas racionales, podemos expresar (0.5) de la siguiente manera

$$f_{t,t+1} - e_{t+1} = p_t + \varepsilon_{t+1} \quad (0.6)$$

si  $p_t$  es una función lineal del diferencial spot-forward, entonces

$$f_{t,t+1} - e_{t+1} = \alpha' + \beta'(f_{t,t+1} - e_t) + \varepsilon_{t+1} \quad (0.7)$$

La ecuación anterior (0.7) junto con (0.4), gobiernan la evolución del tipo de cambio forward y spot respectivamente. En la ecuación (0.4) nos indica en cuánto el diferencial  $f_{t,t+k} - e_t$  nos permite estimar  $e_{t+k} - e_t$ , si  $\beta$  no es cero significa que  $f_{t,t+k}$  tiene información acerca de  $e_{t+k}$ .

De la misma manera, como  $f_{t,t+1} - e_{t+1}$  es la prima por riesgo  $p_t$  más  $E(e_{t+1}) - e_{t+1}$ , el término de error de  $E(e_{t+1})$  muestra que si  $\beta'$  no es cero, el diferencial  $f_{t,t+1} - e_t$  contiene información que influye ciertamente en  $f_{t,t+1} - e_{t+1}$ . Por lo que, si hay una prima por riesgo, entonces  $\beta' - \beta > 0$ .

Lo revisado hasta aquí, implica la existencia de esquemas cambiarios al que denominamos como esquemas base de determinación de tipo de cambio. Sin embargo, no todas las economías trabajan con estos esquemas cambiarios. En efecto, el Fondo Monetario Internacional (2022) clasifica los esquemas cambiarios como *hard pegs*, *soft pegs*, *floating regimes* y *residuales*.

#### 2.4. La inestabilidad política y el tipo de cambio

De acuerdo con Awokuse y Gempesaw (2005) la inestabilidad política corresponde al cambio intempestivo de un gobierno que pueden responder a cambios políticos, revoluciones o golpes de Estado, en el que se incrementa la probabilidad de levantamientos sociales o

políticos. Este riesgo político de acuerdo con Bilson et al. (2002) afecta las decisiones de portafolio al reducir la rentabilidad esperada de la inversión.

La inestabilidad política puede minar las perspectivas de la evolución de la economía debido a factores que pueden incrementar la volatilidad del tipo de cambio; si, además, la estructura productiva y de consumo dependen de las importaciones entonces esta volatilidad se trasladará a los precios, lo que llevará a que la autoridad monetaria endurezca la política monetaria que conlleve a menores niveles de consumo, esta es la conclusión que alcanza Grier y Grier (2005) después de estimar un GARCH multivariado en el que encuentran que la volatilidad en la inflación tiene un impacto negativo en el crecimiento económico.

Bloom et al. (2014) construye indicadores de incertidumbre y encuentra que estos son fuertemente contracíclicos. Esto es, cuando la incertidumbre es alta, para las empresas es óptimo posponer sus planes de inversión, contratación de personal y producción. En este mismo sentido, apunta el resultado de Natvik et al (2013), cuando la incertidumbre es alta, los inversionistas se hacen más cautelosos puesto que las decisiones tomadas hoy pueden ser erróneas mañana. De lo expuesto, es claro que la incertidumbre puede afectar la evolución del tipo de cambio, al respecto, existen dos mecanismos de transmisión: el de expectativas y, el de fundamentos.

#### ***2.4.1 El mecanismo de expectativas***

En cuando al canal de expectativas, este se encuentra principalmente determinado por las políticas económicas realizadas y los fundamentos macroeconómicos, lo que genera movimientos en el tipo de cambio, es este punto, debemos recordar la conocida relación de paridad de intereses, que nos indica la relación que existe entre tasas de interés y el tipo de cambio. En este sentido, Ali (2013) indica que, para el caso de Pakistán, la inestabilidad política afecta negativamente a los flujos de inversión tanto en el corto plazo como en el largo plazo.

Asimismo, Moser (2007) señala que los cambios en los ministros de economía pueden variar las expectativas de los agentes sobre la posición del gobierno en la política fiscal, lo que puede llegar a afectar negativamente el crecimiento.

#### ***2.4.2 Los fundamentos macroeconómicos***

El continuo deterioro en las condiciones económicas tiende a reducir la producción agregada toda vez que afecta los flujos de inversión y de capital, a la vez que puede incrementar la inflación. En efecto, de acuerdo con Barro (2013), un gobierno que es percibido como poco corrupto, estimula la inversión promoviendo el crecimiento, en esta misma línea están Ramírez, Rondán y Terrones (2019), el cual indica que un desmejoramiento en las condiciones de incertidumbre afecta negativamente importantes variables económicas, tales como: de la producción, los flujos de inversión, movimiento de capitales, el comercio exterior, hasta la inflación, el empleo y la productividad.

### **III. MÉTODO**

#### **3.1. Tipo de investigación**

Por el tipo de investigación, el presente trabajo reúne las condiciones de investigación aplicada en el que se utilizan conocimientos de los métodos econométricos a fin de satisfacer el objetivo general y los específicos planteados. En ese sentido y de acuerdo a las técnicas de contrastación, el presente trabajo aplicará la de investigación explicativa.

#### **3.2. Población y muestra**

La población está dada por el conjunto de datos de las variables económicas utilizadas registradas por el Banco Central de Reserva del Perú. Para la variable “inestabilidad política”, la población está dada por la cantidad de artículos periodísticos y noticias generadas por la inestabilidad política en el período, tomando como muestra a los principales diarios de circulación a nivel nacional. El período comprende los años de 2018-2022.

#### **3.3. Operacionalización de variables**

Teniendo en cuenta lo expuesto previamente, la operacionalización de variables queda conformado de la siguiente manera:

Problema general: ¿Cuál es la relación y qué efectos produce la inestabilidad política sobre el tipo de cambio en el Perú?

**Tabla 1***Variable independiente inestabilidad política*

| Variable                                       | Definición conceptual   | Definición operacional   | Dimensiones              | Definición conceptual   | Indicadores          | Definición conceptual   | Indicadores   |
|--|---|--|--------------------------|---|----------------------|---|---|
| Variable Independiente: INESTABILIDAD POLÍTICA | Es un fenómeno resultado de periodos de convulsión social o política. Se tiene Inestabilidad Política cuando hay riesgo de que la presidencia no llegue a DURAR el período estipulado en la Constitución, o cuando hay ausencia de "ORDEN SOCIAL" y cuando existe "INCERTIDUMBRE" medida en el Índice EPU", que es la Incertidumbre de la Política Económica. | La variable "Inestabilidad Política" será medida a través del número de artículos periodísticos que los diarios dedican al tema Inestabilidad Política.<br><br>El índice EPU, (Baker 2016) midió la Incertidumbre mediante la cobertura que dan los diarios relacionados con las políticas económicas. | Durabilidad Presidencial | Es el tiempo que un presidente se mantiene en el cargo, sin cumplir el período constitucional.  | Tiempo (años, meses) | El gobierno no llega a cumplir el período constitucional, terminando su gobierno en menor tiempo (años, meses, días). | Nº de publicaciones acerca de los pedidos de vacancia presidencial y vacancia, cierre del congreso.   |
|  |   |  | Ausencia de Orden Social | Es la situación en la que la sociedad está convulsionada con manifestaciones, movilizaciones violentas o conflictos entre los poderes del Estado. | CONFLICTOS           | Es un estado de desacuerdo entre grupos sociales y el gobierno o entre el gobierno y el Poder Legislativo.            | Nº de publicaciones y artículos acerca de marchas y movilizaciones violentas que hubo en el período de la investigación. Notas periodísticas acerca de Interpelaciones al gabinete durante el período y cuestiones de confianza del ejecutivo e temas que generan Incertidumbre económica, (calificadoras de riesgo). |

**Tabla 2***Variables e indicadores*

| Variable                 | Definición conceptual   | Definición operacional   | Dimensiones  | Definición conceptual  | Indicadores                        | Definición conceptual                        | Ítems  |
|--------------------------|---|--|--|--|------------------------------------|--|--|
| Variable: TIPO DE CAMBIO | El tipo de cambio mide el valor de una moneda en términos de otra. Es nuestro caso, el dólar US con respecto al Sol. (BCRP, Guía Metodológica). | El tipo de cambio se extraerá del registro del tipo de cambio bancario del BCRP. | Tipo de cambio bancario<br>Dólares US en soles de Perú | Es el valor de mercado del dólar US en términos del Sol peruano. | Tipo de cambio bancario registrado | Es el tipo de cambio en el mercado bancario. | ¿Como reaccionó el tipo de cambio ante la inestabilidad política, generada por las vacancias, movilizaciones violentas y por la incertidumbre económica? |

**Tabla 3.***Variable Tipo de Cambio*

| Variable                 | Definición conceptual   | Definición operacional   | Dimensiones  | Definición conceptual  | Tipo de cambio                     | Definición conceptual | Ítems   |
|--------------------------|---|--|--|--|------------------------------------|-----------------------|---|
| Variable: TIPO DE CAMBIO | El tipo de cambio mide el valor de una moneda en términos de otra. Es nuestro caso, el dólar US con respecto al Sol. (BCRP, Guía Metodológica). | El tipo de cambio se extraerá del registro del tipo de cambio bancario del BCRP. | Tipo de cambio bancario<br>Dólares US en soles de Perú | Es el valor de mercado del dólar US en términos del Sol peruano. | Tipo de cambio bancario registrado |                       | ¿Como reaccionó el tipo de cambio ante la inestabilidad política, generada por las vacaciones, movilizaciones violentas y por la incertidumbre económica? |

**3.4. Instrumentos**

Base de datos: del **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)**, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

**Internet:** para la obtención de información estadística y publicaciones requeridas para construir el indicador de inestabilidad política.

**3.5. Procedimientos**

Para establecer y aplicar la metodología escogida, se ha procedido a trabajar con información secundaria de las bases de datos que se tomaron del Banco Central, en este caso los datos se encuentran estructurados y estandarizados y son extraídos del sitio oficial en la Web, para estimar el impacto en términos de elasticidad del tipo de cambio respecto de la inestabilidad política. Además, se han utilizado artículos y revistas sobre la inestabilidad política y su evolución y su efecto en el tipo de cambio.

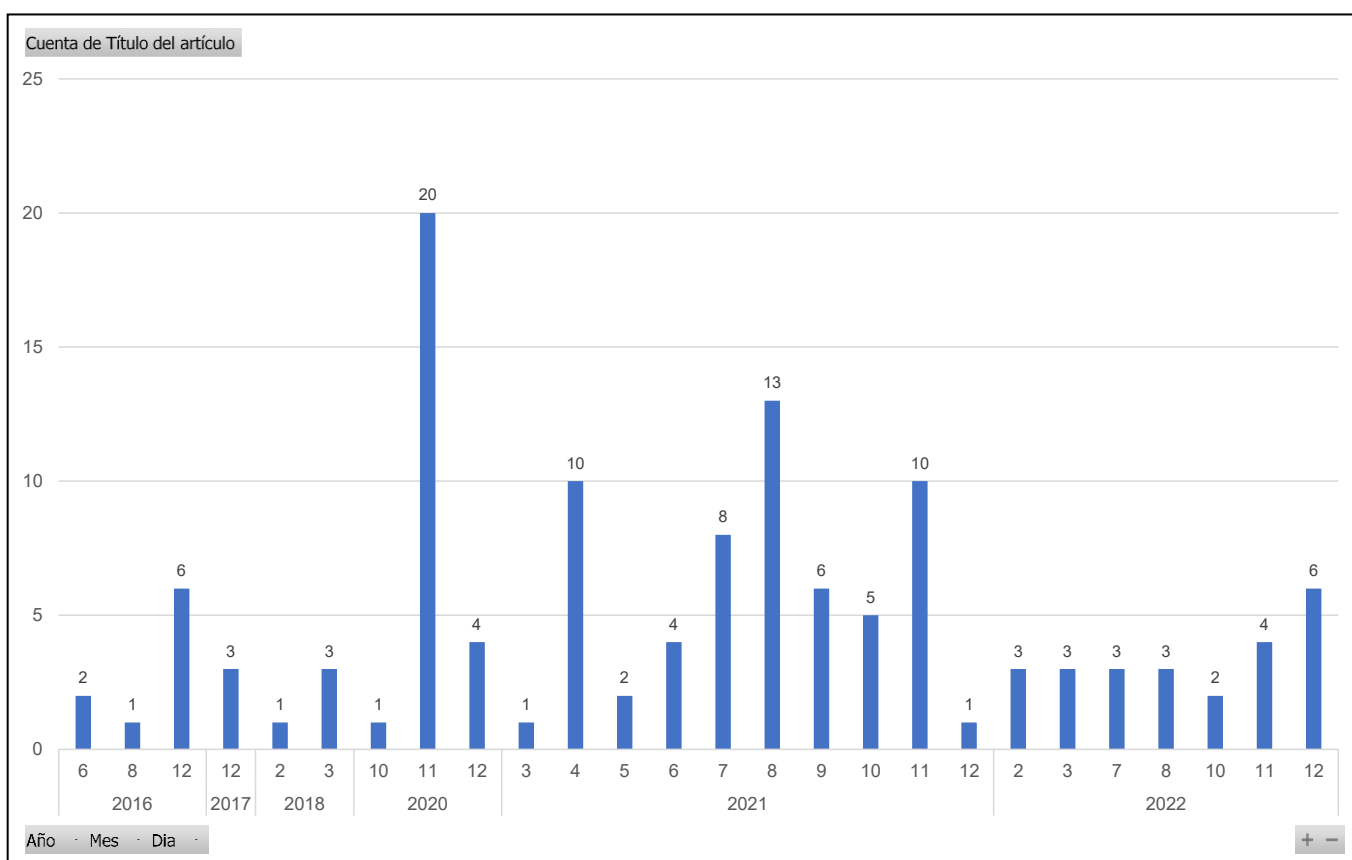
**3.6. Análisis de datos**

Para alcanzar los objetivos que se plantean en este documento, debemos estimar un indicador que capture la inestabilidad política; inicialmente, hemos establecido que nuestro

indicador será el número de artículos en los principales diarios de circulación nacional que son dedicados al tema de inestabilidad políticas, los cuales se obtienen revisando las páginas de los siguientes diarios: El Comercio, Gestión y La República y Semana Económica. Este indicador se muestra en la siguiente figura, tomando artículos periodísticos del período 2018-2022, tomando antecedentes desde el año 2016.

### Figura 1.

*Artículos periodísticos dedicados al tema de inestabilidad política: 2016-22*



*Fuente:* Diarios: El comercio, Gestión y La República (2016-2022). Elaboración: Propia.

Podemos resumir el contexto de la siguiente manera:

- Durante el 2016, se destaca la interpelación y posterior censura a Jaime Saavedra, ministro de Educación.

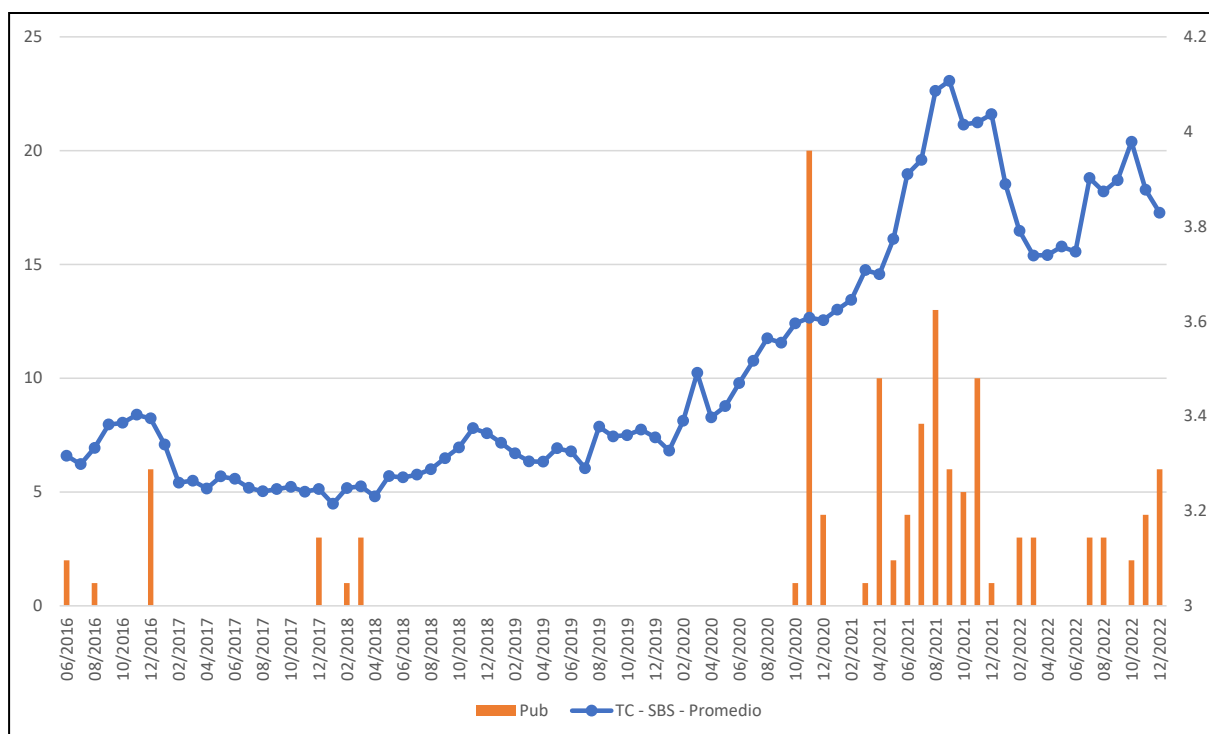
- Durante el 2017-2018, estuvo marcado por el conflicto entre el ejecutivo y el legislativo que llevó a que en marzo de 2018 el presidente Pedro Pablo Kuczynski renunciara a la presidencia de la república.
- Durante el 2019-20, la sucesión presidencial recae sobre Martin Vizcarra; sin embargo, el contexto del conflicto entre ejecutivo y legislativo se intensificó, conllevando al cierre del congreso en octubre de 2019.
- Con el nuevo Congreso elegido en enero de 2020, continuaron el conflicto entre ambos poderes del estado, hasta que en noviembre de 2020 el congreso destituye al presidente Vizcarra, asumiendo la presidencia el presidente del congreso en ese momento, el congresista Manuel Merino.
- Sin embargo, la presidencia recién elegida, no contó con el apoyo popular, por lo que, en medio de una serie de protestas y dos muertos como resultado de ellas, el presidente Merino renuncia a la presidencia en noviembre de 2020, asumiendo la presidencia Francisco Sagasti, quien había sido elegido previamente como presidente del Congreso.
- Con el advenimiento de la pandemia y el primer cierre parcial que se ordenó desde el ejecutivo en marzo de 2020, la economía peruana experimentaría una fuga de capitales sin precedentes con destino a Estados Unidos, lo que incrementó de manera paulatina el tipo de cambio, situación que duraría poco más de un año (Seminario, 2021; La República, 2021).
- Para el 2021, el contexto estuvo marcado por las elecciones generales, resultando ganador Pedro Castillo con un discurso que era contrario a la evolución económica ya establecida en el país. A esto deben sumarse los hechos de corrupción plenamente conocidos y que conllevaron a dos intentos fallidos de vacancia presidencial.

- El 2022, estuvo marcado por un continuo enfrentamiento entre poderes del estado sumado a los crecientes hechos de corrupción de la administración del presidente Castillo, culminando con su destitución luego de un intento fallido por quebrar el orden constitucional.

Con la información anterior y la evolución mensual del tipo de cambio 2016-22, podemos evaluar la evolución conjunta de nuestras dos variables. En efecto, podemos apreciar que existe cierta correlación entre el indicador que estamos proponiendo, los hechos acaecidos y la conducta deprecatoria de tipo de cambio, sobre todo en el año 2016 y 2020-22.

## Figura 2.

*Evolución conjunta del tipo de cambio mensual y el indicador propuesto de inestabilidad*



*Fuente:* BCRP.

*Nota:* Las publicaciones sobre inestabilidad están detalladas en el Anexo.

A continuación, se explora brevemente la evidencia que relaciona diferentes índices propuestos de inestabilidad política con el tipo de cambio y con otras variables.

Arbetman (2008), propone dos variables de política que se refieren a la capacidad del gobierno, la primera de ellas: RPP, Relative Political Penetration, que se refiere a la capacidad que tiene un gobierno para movilizar a la población dentro de su sistema de gobierno para conseguir su apoyo político o, al menos, el consentimiento para la adopción de políticas. La segunda variable se denomina RPE, que se refiere a la capacidad del gobierno por la obtención de recursos, tales como impuestos, que le permitan llevar a cabo las políticas que elijan. Luego de ello proponen la siguiente regresión:

$$RER = a_0 + b_0t + bX + b_5RPP + b_6RPE + b_7RPE * RPP \quad (0.8)$$

En el que  $X$ , agrupa una serie de variables tales como deuda externa, balanza comercial, reservas internacionales, y la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el de mercado, o más precisamente, mercado negro, en el esquema de tipo de cambio fijo. Sus resultados muestran que los gobiernos con capacidad política limitada tienden a controlar el tipo de cambio con el fin de impedir el deterioro de su estructura económica evitando con ellos devaluaciones futuras. Mientras que el gobierno con una mayor capacidad política el tipo de cambio tiende a depreciarse, por lo que, estos gobiernos deberían dejar al mercado establecer el tipo de cambio que más convenga toda vez que su intervención es contraproducente.

Ali, Hashmi y Hassan (2013) encuentran un impacto de la inestabilidad política sobre la inversión privada en Pakistán. Estos autores proponen un indicador de inestabilidad política que está construido sobre la base de los siguientes indicadores: huelgas, manifestaciones, disturbios, asesinatos, cambio de gobierno; el tipo de gobierno, esta última variable es un indicador de si el gobierno es democrático o militar y, finalmente, la duración

del gobierno. Luego, a través de método de componentes principales encuentra la variable referida a la inestabilidad política, el cual llega a la siguiente especificación:

$$IP = 0.022V_1 + 0.099V_2 - 0.036V_3 - 0.274V_4 - 505V_5 + 0.207V_6 + 0.442V_7 \quad (0.9)$$

en el que  $V_i$  son las variables mencionadas en la descripción respectivamente.

A partir de la obtención del indicador de inestabilidad estima un modelo de corrección de errores unifuncional, encontrando que la inestabilidad política afecta negativamente la inversión privada tanto en el corto como en el largo plazo. Empero, este estudio está limitado por el hecho que no agrega otras variables que son determinantes de la inversión, tales como tasa de interés, deuda externa, riesgo país, entre otras.

Bouraoui y Hammami (2017) estiman un vector autorregresivo además de un modelo autorregresivo de retardos distribuidos (ARDL) para los siguientes países: Túnez, Egipto, Libia, Siria y Yemen. Los autores construyen un índice de inestabilidad de la misma forma que lo hacen Ali, Hashmi y Hassan (2013), tomando en consideración las siguientes variables: cambios de gobierno, agitación revolucionaria, huelgas laborales, atentados terroristas, manifestaciones violentas, asesinatos políticos, así como conflictos regionales. Ellos encuentran que la inestabilidad política genera depreciaciones significativas las cuales se transmiten principalmente a través del Producto Bruto Interno (PBI) para el caso de Túnez y Egipto; mientras que, para el caso de Siria, Yemen y Libia son de corta duración y relacionados con variables de corto plazo, lo que indica que su proceso causal no tiene memoria larga.

Finalmente, Awokuse y Gempesaw (2005) estima el impacto que tiene la inestabilidad política extranjera sobre las exportaciones de productos agrícolas de los Estados Unidos en un panel de datos de 87 países. En esta investigación, los autores estiman el siguiente panel:

$$x_{it} = \beta_0 + \beta_1 px_{it} + \beta_2 y_{it} + \beta_3 D_{it} + \beta_4 IP_{it} + \varepsilon_{it} \quad (0.10)$$

donde  $x_{it}$  es el crecimiento real de las exportaciones;  $px_{it}$  es el precio de las exportaciones;  $y_{it}$  es el PBI del país importador;  $D_{it}$  representa el grado de apertura democrática de las instituciones y,  $PI_{it}$  denota un índice de inestabilidad política.

El indicador  $D_{it}$  es un puntaje que agrupa 4 criterios: competencia en el proceso político, competencia en la contratación del ejecutivo, apertura en la contratación del ejecutivo e independencia del jefe de estado.

Para el caso de  $PI_{it}$ , se establecen tres indicadores: la frecuencia con la que ocurren crisis de gobierno, la frecuencia de disturbios y protestas, y el número de asesinatos. Los resultados del estudio sugieren que la inestabilidad política internacional incrementa las exportaciones de los productos agrícolas norteamericanos, lo que indica que la inestabilidad política interna perturba la producción agrícola doméstica en favor de la norteamericana.

### ***Propuesta:***

Para alcanzar los objetivos del estudio, proponemos la siguiente estimación en dos etapas: la primera de ellas, la obtención de un indicador de inestabilidad cuyo insumo principal sería el número de artículos periodísticos que los principales diarios publican a nivel nacional (AP), artículos acerca de hechos que generan inestabilidad política, cuya obtención estará a cargo de un proceso conocido como *web scraping*. Esto es, estimaríamos una función con las siguientes características:

$$PI = H(\dots, AP, \dots) \quad (0.11)$$

donde podemos enriquecer esta estimación con algunas variables propuestas en los estudios anteriores. La segunda etapa corresponde a la estimación de la siguiente función:

$$TC = f(\dots, PI, \dots) \quad (0.12)$$

en donde  $PI$ , es el índice de inestabilidad política estimado previamente. A partir de los resultados de la estimación, estaríamos obteniendo el impacto de la inestabilidad política en el tipo de cambio.

#### IV. RESULTADOS

Hecha la búsqueda de las publicaciones acerca de inestabilidad política en el período de la investigación (2018-2022), utilizando el programa “web scraping”, en los principales diarios de circulación nacional, alimentando el programa con “palabras clave”, se obtuvo 81,806 notas periodísticas que tratan sobre diversos eventos que pusieron al país en inestabilidad política. Las noticias con sus respectivas “palabras clave” se detallan en el Anexo. En la tabla 4 se muestra la cantidad de artículos periodísticos por portal (el medio periodístico).

**Tabla 4**  
*Artículos portal de medios periodísticos*

| Nº | Portal              | Cantidad |
|----|---------------------|----------|
| 1  | apnews.com          | 623      |
| 2  | bbc.com             | 1,795    |
| 3  | canaln.pe           | 2,582    |
| 4  | chaski.pe           | 726      |
| 5  | convoca.pe          | 1,390    |
| 6  | dia7cusco.com       | 381      |
| 7  | diarioahora.pe      | 1,375    |
| 8  | diarioamanecer.net  | 1,182    |
| 9  | diariocorreo.pe     | 2,933    |
| 10 | diariodelcusco.pe   | 1,515    |
| 11 | diarioep.pe         | 1,638    |
| 12 | diariolaregion.com  | 1,662    |
| 13 | diarioprincipia.com | 534      |
| 14 | diariouno.pe        | 1,955    |
| 15 | elcomercio.pe       | 2,790    |
| 16 | elnorteno.pe        | 291      |
| 17 | elpais.com          | 2,577    |
| 18 | elperuano.pe        | 2,300    |
| 19 | elpopular.pe        | 2,721    |
| 20 | eltiempocusco.pe    | 979      |
| 21 | emol.com            | 2,626    |
| 22 | expreso.com.pe      | 2,932    |
| 23 | gestion.pe          | 2,821    |
| 24 | infobae.com         | 2,767    |
| 25 | ipe.org.pe          | 1,331    |
| 26 | jornada.com.pe      | 1,845    |
| 27 | larazon.pe          | 2,603    |

| N° | Portal                      | Cantidad      |
|----|-----------------------------|---------------|
| 28 | larepublica.pe              | 2,780         |
| 29 | latercera.com               | 2,770         |
| 30 | losandes.com.pe             | 1,484         |
| 31 | ojo.pe                      | 2,449         |
| 32 | pagina3.pe                  | 1,243         |
| 33 | peru21.pe                   | 3,032         |
| 34 | pregon.com.pe               | 842           |
| 35 | prensaregional.pe           | 1,850         |
| 36 | prensaregionalhuaraz.com.pe | 1,316         |
| 37 | proycontra.com.pe           | 1,632         |
| 38 | reuters.com                 | 1,317         |
| 39 | rpp.pe                      | 2,815         |
| 40 | semanaeconomica.com         | 2,254         |
| 41 | trome.com                   | 2,564         |
| 42 | tudiariohuanuco.pe          | 1,925         |
| 43 | undiario.pe                 | 1,877         |
| 44 | wsj.com                     | 782           |
|    | <b>Total</b>                | <b>81,806</b> |

En la tabla 5 se muestra la cantidad de noticias por “palabras clave” y grupo de inestabilidad al que pertenecen (ausencia de orden social y durabilidad presidencial incumplida).

**Tabla 5**

*Muestra de la cantidad de noticias. (Grupos: Ausencia de orden social--Durabilidad incumplida del periodo)*

| N° | Palabras clave                                   | Grupo       | Fecha      | Cantidad |
|----|--|-------------|------------|----------|
| 1  | ministro Saavedra reforma educativa              | Ausencia    | 2016-09-01 | 777      |
| 2  | Jaime Saavedra 28 corrupción 28 censura congreso | Ausencia    | 2017-01-01 | 1,677    |
| 3  | Kuczynski vacancia PPK                           | Durabilidad | 2017-12-01 | 1,757    |
| 4  | PPK Odebrecht Westfield Capital                  | Durabilidad | 2017-12-01 | 1,654    |
| 5  | Kuczynski kenjivideos PPK                        | Ausencia    | 2018-01-01 | 994      |
| 6  | Mamani audios Bruno Giuffra                      | Ausencia    | 2018-02-01 | 1,379    |
| 7  | Kuczynski PPK renuncia                           | Durabilidad | 2018-03-01 | 1,327    |
| 8  | Presidente Vizcarra niega reunión con Keiko      | Ausencia    | 2018-07-01 | 998      |
| 9  | Keiko confirma reunión con Vizcarra              | Ausencia    | 2018-08-01 | 1,221    |
| 10 | Juez Concepción dicta prisión preventiva Keiko   | Ausencia    | 2018-10-01 | 1,134    |
| 11 | Informe final comisión lava Jato                 | Ausencia    | 2018-11-01 | 1,016    |
| 12 | Rosa Bartra Informe lava Jato                    | Ausencia    | 2019-02-01 | 1,414    |
| 13 | Salvador del Solar jefe de la PCM                | Ausencia    | 2019-03-01 | 1,009    |
| 14 | Congreso voto de confianza a gabinete Del Solar  | Ausencia    | 2019-04-01 | 984      |
| 15 | Pedro Olaechea Presidente electo congreso        | Ausencia    | 2019-07-01 | 1,144    |
| 16 | Salvador del Solar adelanto de elecciones        | Ausencia    | 2019-08-01 | 737      |
| 17 | Presidente Vizcarra cierra el congreso del Perú  | Durabilidad | 2019-10-01 | 1,101    |
| 18 | Salvador del Solar cuestión de confianza         | Durabilidad | 2019-10-01 | 1,146    |
| 19 | Pedro Olaechea presenta demanda competencial     | Ausencia    | 2019-11-01 | 1,144    |
| 20 | Perú riesgo político                             | Ausencia    | 2020-01-01 | 1,401    |

| N° | Palabras clave  | Grupo       | Fecha      | Cantidad      |
|----|---|-------------|------------|---------------|
| 21 | Perú retiros AFP populismo                                  | Ausencia    | 2020-07-01 | 1,368         |
| 22 | Martin Vizcarra conflicto legislativo                       | Ausencia    | 2020-09-01 | 1,735         |
| 23 | Martin Vizcarra Congreso agitación política                 | Ausencia    | 2020-10-01 | 1,292         |
| 24 | Martin Vizcarra crisis política                             | Ausencia    | 2020-10-01 | 925           |
| 25 | Manuel Merino protestas represión victimas                  | Ausencia    | 2020-11-01 | 1,322         |
| 26 | Manuel Merino renuncia                                      | Durabilidad | 2020-11-01 | 1,181         |
| 27 | Martin Vizcarra Congreso vacancia                           | Durabilidad | 2020-11-01 | 1,217         |
| 28 | Martin Vizcarra destitución                                 | Durabilidad | 2020-11-01 | 840           |
| 29 | Martin Vizcarra protestas                                   | Ausencia    | 2020-11-01 | 1,308         |
| 30 | Sagasti protestas fallecidos muertos Ica La Libertad        | Ausencia    | 2020-12-01 | 1,132         |
| 31 | Castillo gana primera vuelta                                | Ausencia    | 2021-04-01 | 876           |
| 32 | Castillo chavista comunista socialista                      | Ausencia    | 2021-05-01 | 1,176         |
| 33 | Castillo riesgo político comunismo                          | Ausencia    | 2021-06-01 | 1,404         |
| 34 | Castillo gana segunda vuelta                                | Ausencia    | 2021-07-01 | 550           |
| 35 | Castillo socialista comunismo fuga capitales                | Ausencia    | 2021-07-01 | 1,175         |
| 36 | Castillo Aníbal Torres Congreso violencia                   | Ausencia    | 2021-08-01 | 784           |
| 37 | Castillo Guido Bellido juramentación                        | Ausencia    | 2021-08-01 | 1,547         |
| 38 | Castillo Guido Bellido nueva constitución                   | Ausencia    | 2021-08-01 | 1,105         |
| 39 | Castillo Guido Bellido Camisea nacionalización              | Ausencia    | 2021-09-01 | 979           |
| 40 | Perú Fitch 29corrupción29n                                  | Ausencia    | 2021-09-01 | 1,544         |
| 41 | Perú Standard & Poor's calificación                         | Ausencia    | 2021-09-01 | 1,754         |
| 42 | Castillo Guido Bellido Julio Velarde BCR                    | Ausencia    | 2021-10-01 | 1,109         |
| 43 | Castillo Guido Bellido renuncia                             | Ausencia    | 2021-10-01 | 746           |
| 44 | Castillo plan de gobierno                                   | Ausencia    | 2021-10-01 | 1,428         |
| 45 | Perú Moddy's calificación                                   | Ausencia    | 2021-10-01 | 1,315         |
| 46 | Castillo Aníbal Torres Julio Velarde                        | Ausencia    | 2021-11-01 | 1,055         |
| 47 | Castillo Bruno Pacheco efectivo baño                        | Durabilidad | 2021-11-01 | 835           |
| 48 | Castillo Confiep juicio cierre minas                        | Ausencia    | 2021-11-01 | 1,035         |
| 49 | Castillo Impacto polémica cierre de minas                   | Ausencia    | 2021-11-01 | 754           |
| 50 | Castillo Mirtha Vásquez cierre de minas                     | Ausencia    | 2021-11-01 | 1,105         |
| 51 | Castillo 29orrup de vacancia                                | Durabilidad | 2021-11-01 | 1,504         |
| 52 | Castillo casa Sarratea                                      | Durabilidad | 2021-12-01 | 1,334         |
| 53 | Gabinete en la sombra Castillo                              | Ausencia    | 2022-03-01 | 1,391         |
| 54 | Castillo asamblea constituyente nueva constitución          | Ausencia    | 2022-04-01 | 1,113         |
| 55 | Castillo Moddy's desestabiliza gobierno                     | Ausencia    | 2022-04-01 | 1,173         |
| 56 | Castillo Moddy's vacado renuncia                            | Durabilidad | 2022-04-01 | 881           |
| 57 | Perú Moddy's AFP decepción                                  | Ausencia    | 2022-04-01 | 1,478         |
| 58 | Ex ministro Juan Silva investigado                          | Ausencia    | 2022-05-01 | 841           |
| 59 | Investigan a seis congresistas Niños                        | Ausencia    | 2022-05-01 | 1,556         |
| 60 | Juan Silva investigado por la Fiscalía                      | Ausencia    | 2022-05-01 | 1,076         |
| 61 | Bruno Pacheco fuga Beder Camacho                            | Ausencia    | 2022-06-01 | 758           |
| 62 | Juan Silva recibió 100 grandes Zamir Villaverde             | Ausencia    | 2022-06-01 | 821           |
| 63 | Castillo Bruno Pacheco 29corrupción coima                   | Durabilidad | 2022-07-01 | 1,117         |
| 64 | Yenifer Paredes caso Anguía                                 | Ausencia    | 2022-08-01 | 1,801         |
| 65 | Beder Camacho celulares tira al mar                         | Ausencia    | 2022-10-01 | 1,322         |
| 66 | Patricia Benavides CADE no podemos normalizar la corrupción | Ausencia    | 2022-11-01 | 1,094         |
| 67 | Castillo Congreso golpe de estado disuelve                  | Ausencia    | 2022-12-01 | 737           |
| 68 | Perú inestabilidad política                                 | Ausencia    | 2022-12-01 | 1,860         |
| 69 | Perú volatidad política                                     | Durabilidad | 2022-12-01 | <b>1,339</b>  |
|    |   |             |            | <b>81,806</b> |

En ambas tablas la cantidad de noticias es 81,806 notas.

En la tabla 6 se muestra la evolución del tipo de cambio en el período del estudio, (fuente Banco Central de Reserva del Perú).

**Tabla 6.**

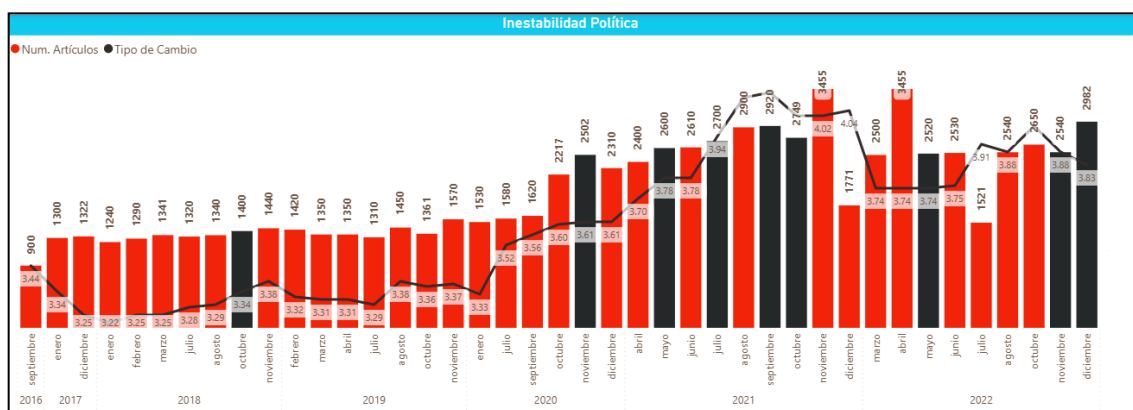
*Muestra la evolución del tipo de cambio en el período*

| <b>Mes - Año</b> | <b>Tipo de Cambio</b> |
|------------------|-----------------------|
| Ene18            | 3.22                  |
| Feb18            | 3.25                  |
| Mar18            | 3.25                  |
| Abr18            | 3.23                  |
| May18            | 3.27                  |
| Jun18            | 3.27                  |
| Jul18            | 3.28                  |
| Ago18            | 3.29                  |
| Sep18            | 3.31                  |
| Oct18            | 3.33                  |
| Nov18            | 3.37                  |
| Dic18            | 3.36                  |
| Ene19            | 3.34                  |
| Feb19            | 3.32                  |
| Mar19            | 3.30                  |
| Abr19            | 3.30                  |
| May19            | 3.33                  |
| Jun19            | 3.33                  |
| Jul19            | 3.29                  |
| Ago19            | 3.38                  |
| Sep19            | 3.36                  |
| Oct19            | 3.36                  |
| Nov19            | 3.37                  |
| Dic19            | 3.36                  |
| Ene20            | 3.33                  |
| Feb20            | 3.39                  |
| Mar20            | 3.49                  |
| Abr20            | 3.40                  |
| May20            | 3.42                  |
| Jun20            | 3.47                  |
| Jul20            | 3.52                  |
| Ago20            | 3.56                  |
| Sep20            | 3.55                  |
| Oct20            | 3.60                  |
| Nov20            | 3.61                  |
| Dic20            | 3.60                  |
| Ene21            | 3.62                  |
| Feb21            | 3.65                  |
| Mar21            | 3.71                  |
| Abr21            | 3.70                  |
| May21            | 3.77                  |

| Mes - Año | Tipo de Cambio |
|-----------|----------------|
| Jun21     | 3.91           |
| Jul21     | 3.94           |
| Ago21     | 4.09           |
| Sep21     | 4.11           |
| Oct21     | 4.02           |
| Nov21     | 4.02           |
| Dic21     | 4.04           |
| Ene22     | 3.89           |
| Feb22     | 3.79           |
| Mar22     | 3.74           |
| Abr22     | 3.74           |
| May22     | 3.76           |
| Jun22     | 3.75           |
| Jul22     | 3.90           |
| Ago22     | 3.87           |
| Sep22     | 3.90           |
| Oct22     | 3.98           |
| Nov22     | 3.88           |
| Dic22     | 3.83           |

Con los datos obtenidos en las tres tablas, tenemos la **figura 3**, que nos muestra un diagrama de barras que representa la cantidad de noticias a través del tiempo sobre Inestabilidad política, con una línea transversal que indica la correlación con el tipo de cambio correspondiente a cada observación.

**Figura 3.**  
*Diagrama de barras*

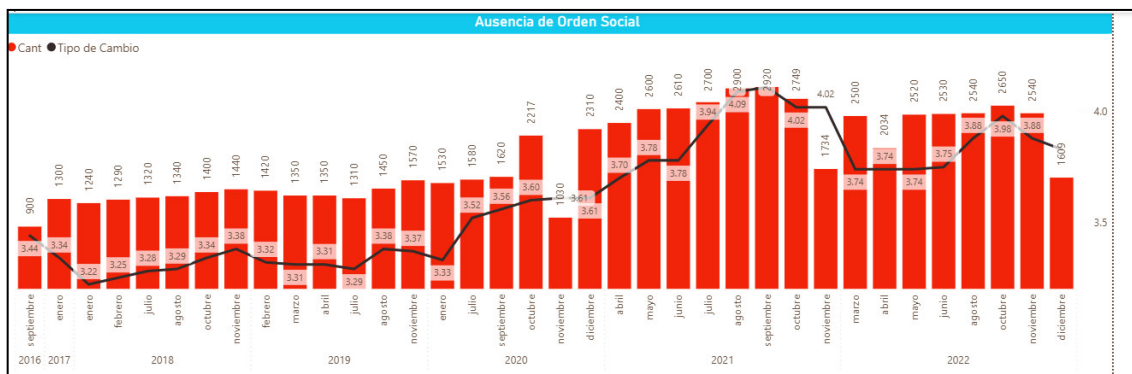


En la **figura 4** se muestra un diagrama de barras, análogo a la figura 3 pero donde solo se consideran las noticias periodísticas que tratan acerca de “ausencia de orden social” es decir marchas contra el gobierno y el congreso, interpelaciones a ministros de estado, censu-

ras a ministros de estado e incertidumbre política y económica como anuncios de nacionalización de empresas o cierre de minas. Así mismo se consideró en este grupo los informes de las calificadoras de riesgo.

**Figura 4.**

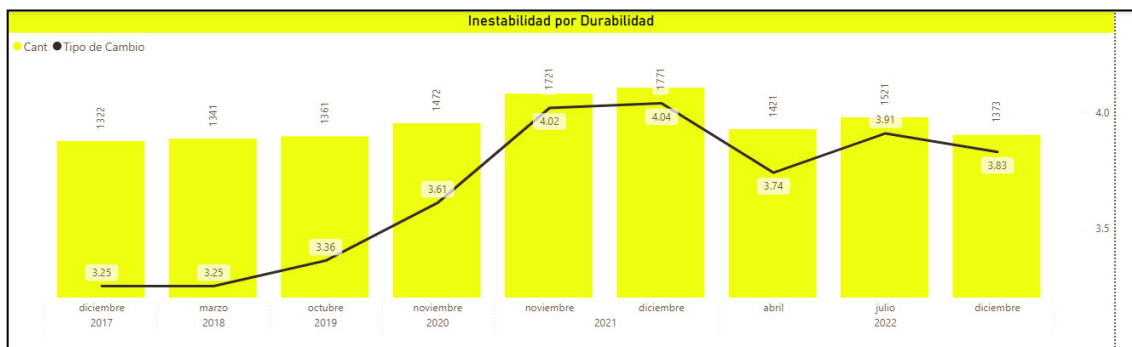
*Diagrama de barras las noticias periodísticas sobre Ausencia de Orden Social*



Del mismo modo el **gráfico 5** muestra en un diagrama de barras la cantidad de noticias que tratan sobre “durabilidad incumplida del periodo” tanto presidencial como del congreso.

**Figura 5.**

*Diagrama de noticias sobre durabilidad incumplida del periodo*



#### 4.1. Correlación

Hallamos el coeficiente de correlación de Pearson dividiendo la covarianza de dos variables por el producto de sus desviaciones estándar, lo que permite medir la fuerza y dirección de su relación lineal. El resultado de este cálculo, que oscilará entre -1 y 1, indica una correlación positiva, negativa o inexistente.

En la tabla 7 se muestran los tipos de cambio ordenados de menor a mayor cada uno con la respectiva cantidad de notas periodísticas correspondiente a la fecha del evento noticioso.

**Tabla 7.**

*El valor de coeficiente*

| TC   | Artículos |
|------|-----------|
| 3.22 | 1240      |
| 3.25 | 1322      |
| 3.25 | 1290      |
| 3.25 | 1341      |
| 3.28 | 1320      |
| 3.29 | 1340      |
| 3.29 | 1310      |
| 3.31 | 1350      |
| 3.31 | 1350      |
| 3.32 | 1420      |
| 3.33 | 1530      |
| 3.34 | 1300      |
| 3.34 | 1400      |
| 3.36 | 1361      |
| 3.37 | 1570      |
| 3.38 | 1440      |
| 3.38 | 1450      |
| 3.44 | 900       |
| 3.52 | 1580      |
| 3.56 | 1620      |
| 3.6  | 2217      |
| 3.61 | 2502      |
| 3.61 | 2310      |
| 3.7  | 2400      |
| 3.74 | 2500      |
| 3.74 | 3455      |
| 3.74 | 2520      |
| 3.75 | 2530      |
| 3.78 | 2600      |

|      |      |
|------|------|
| 3.78 | 2610 |
| 3.83 | 2982 |
| 3.88 | 2540 |
| 3.88 | 2540 |
| 3.91 | 1521 |
| 3.94 | 2700 |
| 3.98 | 2650 |
| 4.02 | 2749 |
| 4.02 | 3455 |
| 4.04 | 1771 |
| 4.09 | 2900 |
| 4.11 | 2920 |

Realizado el cálculo con la fórmula de Pearson, se obtiene:

Valor del coeficiente:  $0,831124 = 0,83$

Este valor indica una correlación positiva y fuerte.

El valor del coeficiente, al ser mayor a cero indica una relación positiva, es decir que si una de las variables aumenta la otra también tiende a aumentar.

El valor de 0,83, cercana a 1 (correlación fuerte) indica una relación consistente, en la cual los cambios en una de las variables están muy vinculados a los cambios en la otra.

#### 4.2. Prueba de hipótesis

Con los datos obtenidos de la cantidad total de noticias, 81,806 y los tipos de cambio respectivos para cada observación, se probará la **hipótesis general**:

H1: La inestabilidad política tiene un impacto negativo (depreciación) sobre el tipo de cambio tanto en nivel como en volatilidad debido a la incertidumbre generada en los agentes económicos.

Ho: La inestabilidad política no tiene un impacto negativo (depreciación) sobre el tipo de cambio tanto en nivel como en volatilidad debido a la incertidumbre generada en los agentes económicos.

## Regresión

Utilizando el programa econométrico y estadístico E. Views se obtienen los siguientes datos de la regresión para la hipótesis general, La inestabilidad política impacta en el tipo de cambio.

**Tabla 8.**

### *Hipótesis General*

| Hipótesis General<br>Regresión                                    |             |                       |             |        |
|---|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| Equation: EQ03 Workfile: EVIEW_COMPLETO::Fina\                    |             |                       |             |        |
| View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids |             |                       |             |        |
| Dependent Variable: TC_STAR                                       |             |                       |             |        |
| Method: Least Squares   |             |                       |             |        |
| Date: 08/14/25 Time: 13:12  |             |                       |             |        |
| Sample (adjusted): 2 41   |             |                       |             |        |
| Included observations: 40 after adjustments                       |             |                       |             |        |
| Variable  | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
| CANT_STAR   | 0.000294    | 4.26E-05              | 6.903244    | 0.0000 |
| C   | 2.322466    | 0.071303              | 32.57180    | 0.0000 |
| R-squared   | 0.556359    | Mean dependent var    | 2.785465    |        |
| Adjusted R-squared  | 0.544684    | S.D. dependent var    | 0.226848    |        |
| S.E. of regression  | 0.153070    | Akaike info criterion | -0.867134   |        |
| Sum squared resid   | 0.890358    | Schwarz criterion     | -0.782690   |        |
| Log likelihood  | 19.34268    | Hannan-Quinn criter.  | -0.836602   |        |
| F-statistic   | 47.65477    | Durbin-Watson stat    | 1.630199    |        |
| Prob(F-statistic)   | 0.000000    |                       |             |        |

| Prueba de Heterocedasticidad                                      |          |                     |        |  |
|---|----------|---------------------|--------|--|
| Equation: EQ03 Workfile: EVIEW_COMPLETO::Fina\                    |          |                     |        |  |
| View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids |          |                     |        |  |
| Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey                    |          |                     |        |  |
| F-statistic   | 0.515000 | Prob. F(1,38)       | 0.4774 |  |
| Obs*R-squared   | 0.534857 | Prob. Chi-Square(1) | 0.4646 |  |
| Scaled explained SS   | 1.291572 | Prob. Chi-Square(1) | 0.2558 |  |

La regresión permite medir cuánto cambia la variable económica “tipo de cambio” cuando cambian las cantidades de noticias acerca de “inestabilidad política”, manteniendo constantes los otros factores que impactan en el tipo de cambio pero que son exógenos en este modelo.

En esta regresión, la constante es 2,322466, que indica el valor de la variable “tipo de cambio” cuando la variable explicativa es cero, manteniéndose todos los otros factores que afectan al tipo de cambio constantes.

El coeficiente de regresión es 0,000294, que indica la razón en que cambia la variable dependiente “tipo de cambio” cuando cambian las cantidades de noticias sobre “inestabilidad política”. Al ser este coeficiente distinto de cero, se asume que la variable explicativa “inestabilidad política” es relevante para explicar la variable “tipo de cambio”.

El p-valor  $= 0,0000\%$  indica que no hay probabilidad de que el coeficiente de regresión sea cero. Por tanto, se acepta la hipótesis general.

El  $R^2$  o coeficiente de determinación es 0.55, esto indica que el 55% de la variabilidad del “tipo de cambio” se explica por la inestabilidad política, correspondiendo el 45% restante a otros factores formulados por la teoría económica como la balanza de pagos, ciclos económicos y la política fiscal o la política monetaria que incentivan la entrada o salida de capitales.

El indicador Durbin-Watson  $= 1.630199$  se sitúa en el rango en el cual no hay evidencia de autocorrelación.

## Tabla 9.

### *Hipótesis Específica 1*

**Hipótesis Específica: Ausencia de Orden Social**

**Regresión**

Regresión

Equation: EQ01 Workfile: INCERTIDUMBRE\_AUSENCIA:Incer\_ausencia\

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: TC  
Method: Least Squares  
Date: 08/11/25 Time: 15:20  
Sample: 1 36  
Included observations: 36

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| CANT     | 0.000376    | 4.13E-05   | 9.101501    | 0.0000 |
| C        | 2.887744    | 0.082602   | 34.95971    | 0.0000 |

R-squared 0.708997 Mean dependent var 3.603611  
Adjusted R-squared 0.700438 S.D. dependent var 0.276614  
S.E. of regression 0.151397 Akaike info criterion -0.883871  
Sum squared resid 0.779315 Schwarz criterion -0.795898  
Log likelihood 17.90968 Hannan-Quinn criter. -0.853166  
F-statistic 82.83733 Durbin-Watson stat 1.614001  
Prob(F-statistic) 0.000000

**Ausencia de Orden Social**

**Prueba de Heterocedasticidad**

Equation: EQ01 Workfile: INCERTIDUMBRE\_AUSENCIA:Incer\_ausencia\

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Heteroskedasticity Test Breusch-Pagan-Godfrey

|                     |          |                     |        |
|---------------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic         | 1.503625 | Prob. F(1,34)       | 0.2285 |
| Obs*R-squared       | 1.524647 | Prob. Chi-Square(1) | 0.2169 |
| Scaled explained SS | 2.700304 | Prob. Chi-Square(1) | 0.1003 |

Análogamente a la hipótesis general, en el de la hipótesis específica 1, la regresión mide cuánto cambia la variable económica “tipo de cambio” cuando cambian las cantidades de noticias acerca de “Ausencia de orden social”, manteniendo constantes los otros factores que afectan al tipo de cambio, exógenos en este modelo.

En esta regresión, la constante es 2,887744, que indica el valor de la variable “tipo de cambio” cuando la variable explicativa es cero, manteniéndose todos los otros factores que afectan al tipo de cambio constantes.

El coeficiente de regresión es, que 0,000376 indica la razón en que cambia la variable dependiente “tipo de cambio” cuando cambian las cantidades de noticias sobre “inestabilidad política”. Al ser este coeficiente distinto de cero, se asume que la variable explicativa inestabilidad política causada por “ausencia de orden social” es relevante para explicar la variable “tipo de cambio”.

El p-valoré=,0000% indica que no hay probabilidad de que el coeficiente de regresión sea cero. Por tanto, se acepta la hipótesis específica 1.

El R2 o coeficiente de determinación es 0.70, esto indica que el 70% de la variabilidad del “tipo de cambio” se explica por la Ausencia de orden social, correspondiendo el 30% restante a otros factores formulados por la teoría económica como la balanza de pagos, la política fiscal o la política monetaria que incentivan la entrada o salida de capitales, o el ciclo económico.

El indicador Durbin-Watson =1.614001 se sitúa en el rango en el cual no hay evidencia de autocorrelación.

## Tabla 10.

### *Hipótesis específica 2*

| Hipótesis Específica: Durabilidad                                 |             |                       |             |        |
|---|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| Regresión   |             |                       |             |        |
| Equation: EQ01 Workfile: DURABILIDAD_1::Fina\                     |             |                       |             |        |
| View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids |             |                       |             |        |
| Dependent Variable: D(LOG(TC))                                    |             |                       |             |        |
| Method: Least Squares   |             |                       |             |        |
| Date: 08/14/25 Time: 09:18  |             |                       |             |        |
| Sample (adjusted): 2 9  |             |                       |             |        |
| Included observations: 8 after adjustments                        |             |                       |             |        |
| Variable  | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
| D(LOG(CANT))  | 0.466549    | 0.060843              | 7.668053    | 0.0003 |
| C   | 0.018319    | 0.006644              | 2.757112    | 0.0330 |
| R-squared   | 0.907406    | Mean dependent var    | 0.020526    |        |
| Adjusted R-squared  | 0.891974    | S.D. dependent var    | 0.057123    |        |
| S.E. of regression  | 0.018775    | Akaike info criterion | -4.900273   |        |
| Sum squared resid   | 0.002115    | Schwarz criterion     | -4.880412   |        |
| Log likelihood  | 21.60109    | Hannan-Quinn criter.  | -5.034223   |        |
| F-statistic   | 58.79903    | Durbin-Watson stat    | 2.150552    |        |
| Prob(F-statistic)   | 0.000257    |                       |             |        |

| Hipótesis Específica Durabilidad                                  |          |                     |        |
|---|----------|---------------------|--------|
| Prueba Heterocedasticidad   |          |                     |        |
| Equation: EQ01 Workfile: DURABILIDAD_1::Fina\                     |          |                     |        |
| View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids |          |                     |        |
| Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey                    |          |                     |        |
| F-statistic   | 0.617517 | Prob. F(1,6)        | 0.4619 |
| Obs*R-squared   | 0.746524 | Prob. Chi-Square(1) | 0.3876 |
| Scaled explained SS   | 0.189896 | Prob. Chi-Square(1) | 0.6630 |

Del mismo modo que la hipótesis específica 1, en esta hipótesis 2 la regresión mide cuánto cambia la variable económica “tipo de cambio” cuando cambian las cantidades de noticias acerca de “Durabilidad presidencial incumplida”, manteniendo constantes los otros factores que afectan al tipo de cambio, exógenos en este modelo. Esta hipótesis plantea que los períodos presidenciales inconclusos sean por vacaciones, renuncias o golpes de estado generan inestabilidad política, lo cual impacta en el tipo de cambio. Del mismo modo la disolución del congreso de la república es un evento generador de gran inestabilidad.

El coeficiente de regresión es 0,466549 que indica la razón en que cambia la variable dependiente “tipo de cambio” cuando cambian las cantidades de noticias sobre inestabilidad política causada por vacancia presidencial o cierre del congreso. Al ser este coeficiente distinto de cero, se asume que la variable explicativa inestabilidad política por “durabilidad presidencial o congresal incumplida” es relevante para explicar la variable “tipo de cambio”.

El p-valor es 0,0003%, siendo un valor menor que 0,05 indica que no hay probabilidad de que el coeficiente de regresión sea cero. Por tanto, se acepta la hipótesis específica 1.

El R<sup>2</sup> o coeficiente de determinación es 0.90, esto indica que el 90% de la variabilidad del “tipo de cambio” se explica por la inestabilidad política generada por “Durabilidad incumplida del período”, correspondiendo el 10% restante a otros factores formulados por la teoría económica como la balanza de pagos, la política fiscal o la política monetaria que incentivan la entrada o salida de capitales.

El indicador Durbin-Watson =2,150552 se sitúa en el rango en el cual no hay evidencia de autocorrelación.

## V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Los resultados del análisis de correlación entre las variables “tipo de cambio” e “inestabilidad política” indican una relación directa y fuerte entre ambas variables. Esto nos dice que el tipo de cambio varía aumentando cuando aumenta la inestabilidad política. Este hecho respaldaría lo dicho por el presidente del Banco Central de Reserva del Perú Julio Velarde en la Conferencia Anual de Ejecutivos CADE 2024 cuando declaró que la Inestabilidad política es el principal obstáculo que ralentiza el crecimiento. Así se estaría demostrando que la inestabilidad política afecta a dos importantes indicadores económicos: el PBI y el tipo de cambio.

Del análisis de regresión resulta un coeficiente de regresión positivo, con nula probabilidad de ser cero ( $p\text{-value}=0\%$ ), lo que indica que la inestabilidad política en el período del estudio tuvo un impacto directo, depreciando el tipo de cambio. El  $r^2$  de la principal hipótesis alternativa da un resultado de 0,55 lo que indica que la inestabilidad política explica un 55% de la volatilidad del tipo de cambio, indicador alto si consideramos que la teoría económica propone que es la balanza de pagos deficitaria o superavitaria es lo que impacta sustantivamente en el tipo de cambio.

Este resultado se puede interpretar como consecuencia de un período de enorme inestabilidad política, cuatro presidentes que no cumplieron sus respectivos períodos de gobierno por vacancias o renuncia y una disolución del congreso, en solo cinco años, situación agudizada por llamados a cambiar la constitución, anuncios de nacionalización del Gas de Camisea y cierre de minas.

La hipótesis específica 1 se refiere a la inestabilidad política que se dio como consecuencia de la “Ausencia de orden social”, situación caracterizada por marchas de la población civil protestando contra el gobierno y/o el congreso, desacuerdos y discordias entre

el gobierno y el congreso, interpelaciones , censuras a ministros, y también agrupa a hechos que elevan el riesgo de atentar contra el sistema como los pedidos de cambio de constitución, llamados a estratos de la población a tomar las calles como el hecho a los ronderos de Cajamarca por el Premier Torres, anuncios que ponen en riesgo la propiedad privada como el anuncio del cierre de minas hecho por la Premier Mirtha Vásquez y el pedido de nacionalización de Camisea hecho por el congresista Guido Bellido. Esta hipótesis se acepta debido a que la probabilidad de que el coeficiente de regresión sea cero es 0%; (p-valúe=0,000%).

De otro lado el  $r^2$  es 0,70, lo que indica que la variable independiente inestabilidad política por causa de “Ausencia de orden social” explica el 70% de la volatilidad del tipo de cambio. Es necesario recalcar que en este período de investigación el tipo de cambio pasó la banda de S/ 4,00, llegando al pico de S/ 4,12 en septiembre del 2021, luego de que la Premier Mirtha Vásquez anunciara el cierre de cuatro minas en Ayacucho, y el ex premier y congresista Guido Bellido pida en el congreso la nacionalización del gas de Camisea. Se puede explicar en este sentido que cuando la inestabilidad política está dada por el riesgo del sistema, cambio de la constitución, riesgo en el régimen de la propiedad privada; la volatilidad es mayor. En términos de elasticidad, el tipo de cambio es más elástico ante la inestabilidad política causada por “Ausencia de Orden social”.

La hipótesis específica 2 plantea que la inestabilidad política causada por “Durabilidad incumplida del período presidencial o congresal” impacta en el tipo de cambio. Durante el período de estudio (cinco años) tres presidentes fueron vacados y uno fue obligado a renunciar en marchas de la población con dos fallecidos de por medio. Así mismo se disolvió un congreso que mantenía una fuerte discordia y oposición al gobierno.

El  $r^2$  es muy alto, 0,9 es decir 90% de la inestabilidad política causada por Durabilidad incumplida del período explica la volatilidad del tipo de cambio.

Esto puede explicarse porque es el momento más crítico, cuando se vaca a un presidente o cierran el congreso no se sabe lo que va a pasar al día siguiente, pues podría entrar un radical al poder y la situación se agravaría más. El nerviosismo de los agentes económicos lleva a retirar sus capitales generando fuga de divisas, depreciando el tipo de cambio.

## VI. CONCLUSIONES

Ante la formulación del problema de investigación:

**¿Cuál es la relación y qué efectos produce la inestabilidad política sobre el tipo de cambio en el Perú?**

Del análisis de correlación de Pearson realizado se concluye que existe una relación entre las variables “inestabilidad política” y “tipo de cambio”. Esta relación es directa, pues ambas variables se mueven en la misma dirección, de tal manera que ante mayor inestabilidad política (reflejada en la cantidad de artículos noticiosos generados por la inestabilidad), el tipo de cambio aumenta.

El efecto de esto resulta en una depreciación del tipo de cambio, es decir que la moneda nacional pierde valor ante la divisa aumentando los precios de los productos importados y encareciendo los pagos de los acreedores de deudas en moneda extranjera.

**¿Cuál es el impacto en términos de elasticidad de la inestabilidad política sobre el tipo de cambio?**

En términos de elasticidad, el tipo de cambio responde a la inestabilidad política de manera elástica, de tal manera que ante esta el tipo de cambio llegó a responder con un precio de S/ 4,12, ante el ruido político de cierre de minas y nacionalización de Camisea.

**¿Cuál es la contribución de la inestabilidad política sobre la volatilidad del tipo de cambio?**

En el período de la investigación (2018-2022), caracterizada por una enorme inestabilidad política, esta ha sido sustancial en la volatilidad del tipo de cambio, llegando en dicho período a S/ 4,12 soles por dólar. Con un coeficiente de regresión positivo y probabilidad de que este sea cero ( $p$  valúe=0,000) entonces, dejando los otros factores que afectan al tipo de cambio (balanza de pagos, intervención del Banco Central, política fiscal y

política monetaria), como constantes, concluimos que la inestabilidad política ha sido esencial en la volatilidad del tipo de cambio en el período en que se realizó la investigación.

Con los resultados del análisis de regresión, coeficiente positivo y  $p\text{-value} = 0,000$ , se acepta la hipótesis general alternativa *“La inestabilidad política tiene un impacto negativo (depreciación) sobre el tipo de cambio tanto en nivel como en volatilidad debido a la incertidumbre generada en los agentes económicos”* y se rechaza la hipótesis nula.

Con respecto a la hipótesis específica 1, se concluye que la inestabilidad política consecuencia de la “Ausencia de orden social” (marchas contra el gobierno, contra el congreso, discordia entre los poderes del Estado, llamamientos a sectores rurales a tomar la capital, discursos de odio, pedidos de cambio de la constitución y el régimen de la propiedad privada), tienen un impacto en el tipo de cambio. Con un  $r^2$  de 0,7 que indica que la ausencia de orden social explica el 70% de la volatilidad del tipo de cambio, se acepta la hipótesis específica 1 “la ausencia de orden social tiene un impacto en el tipo de cambio”, en términos de elasticidades está a tener una mayor elasticidad pues en el período del estudio y con hechos de desorden social que generaron riesgo como el cierre de minas y el pedido de nacionalizar Camisea, el tipo de cambio subió a un pico histórico de S/ 4,12 en octubre 2021.

La inestabilidad política causada por la “Durabilidad incumplida del período presidencial o congresal”, tiene un impacto importante en el tipo de cambio, llegando a explicar el 90% de su volatilidad, según el  $r^2=0,9$ .

## VII. RECOMENDACIONES

- 7.1. Es de suma importancia mantener y defender la autonomía del Banco Central estipulada en el art. 84 de la Constitución Política del Perú a fin de que tenga la discrecionalidad para accionar cuando ocurren sucesos de gran incertidumbre que generen inestabilidad política. La finalidad del Banco Central debe mantenerse en preservar la estabilidad monetaria.
- 7.2. Es necesario fomentar estudios acerca de que sectores ganan y que sectores pierden con las fuertes depreciaciones generadas por la inestabilidad política, para descartar especulaciones creadas con afán de lucro.
- 7.3. Debe especificarse y reglamentarse mediante Ley el art.113, inc. 2 de la Constitución, respecto a la “vacancia presidencial por permanente incapacidad moral”, dándole mayor objetividad y así evitar la inestabilidad política por Duración incumplida del período.
- 7.4. Del mismo modo, debe especificarse en qué casos procede la “cuestión de confianza”, a fin de no ser manipulada por el Ejecutivo poniendo al legislativo en constante amenaza, aumentando el riesgo país por la posible disolución del congreso.

## VIII. REFERENCIAS

- Arbetman M. (1995). The impact of politics on exchange rate fluctuations: The untold story, *International Interactions: Empirical and Theoretical Research in International Relations*, 21(2), 127-153, <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/03050629508434863>
- Ali, H., Hashmi, S. & Hassan, A. (2013). Relationship Between Political Instability and Domestic Private Investment in Pakistan: A Time Series Analysis (1972-2009). *Pakistan Business Review*. 15.
- Awokuse, T.O. & Gempesaw II, C. (2005). Foreign political instability and U.S. agricultural exports: Evidence from panel data. *Economics Bulletin*, 6(15), 1–12.
- Banco Central de Reserva del Perú [BCRP] (2023). *Memoria al 2023* <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/tipo-de-cambio-nominal>
- Bekaert, G., Harvey, C., Lundblad, C. & Siegel, S. (2014). Political risk spreads. *Journal of International Business Studies*, 45, 471–493. [https://people.duke.edu/~charvey/Research/Published\\_Papers/P115\\_Political\\_risk\\_spreads.pdf](https://people.duke.edu/~charvey/Research/Published_Papers/P115_Political_risk_spreads.pdf)
- Bilson, C., Brailsford, T., & Hooper, V. (2002). The explanatory power of political risk in emerging markets. *International Review of Financial Analysis* 11 (2002) 1 – 27.
- Bissett-Tom, K., Francis, R. & Seville, C. (2021). *Fitch Downgrades Peru to 'BBB'; Outlook Stable*. Fitch Ratings. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-peru-to-bbb-outlook-stable-15-10-2021>.
- Blanchard, O., Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía*. (5ta ed.). Pearson Educación.

- Bouraoui, T. & Hammami, H. (2017): Does political instability affect exchange rates in Arab Spring countries? *Applied Economics*.  
<https://doi.org/10.1080/00036846.2017.1319561>
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417
- Fleming, J. M. (1962). Domestic financial policies under fixed and floating exchange rates. *IMF Staff Papers*. 9, 369–379. (Reprinted in Cooper, Richard N., ed. (1969). *International Finance*. New York: Penguin Books).
- Grier, R & Grier, K. (2006). On the real effects of inflation and inflation uncertainty in Mexico. *Journal of Development Economics* 80(2), 0–500.  
<https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2005.02.002>.
- International Monetary Fund (2022). Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions. <https://www.imf.org/en/Publications/Annual-Report-on-Exchange-Arrangements-and-Exchange-Restrictions/Issues/2022/07/19/Annual-Report-on-Exchange-Arrangements-and-Exchange-Restrictions-2021-465689>
- Krugman, P. (1979), A Model of Balance-of-Payments Crises. *Journal of Money, Credit and Banking*, 11, 311-325.
- La República (02 de mayo de 2021). *Bruno Seminario: “El problema del Perú, ahora, independiente del modelo, es vencer la pandemia”*.  
<https://larepublica.pe/economia/2021/05/02/bruno-seminario-el-problema-del-peru-ahora-independiente-del-modelo-es-vencer-la-pandemia>
- Moenjak, T. (2017). The Exchange Rate and Central Banking. In *Central Banking: Theory and Practice in Sustaining Monetary and Financial Stability* (pp. 165-185). John Wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.

- Moser, C. (2007). The Impact of Political Risk on Sovereign Bond Spreads - Evidence from Latin America, *Proceedings of the German Development Economics Conference, Göttingen*, 24, Verein für Socialpolitik, Ausschuss für Entwicklungsländer, Göttingen.
- Mundell, R. A. (1963). Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. *Canadian Journal of Economics and Political Science*. 29 (4), 475–485. (Reprinted in Mundell, Robert A. (1968). *International Economics*. New York: Macmillan).
- Singh, K. (2021, September 1). Moody's downgrades Peru, citing “polarized and fractured political environment”. Reuters. <https://www.reuters.com/article/peru-ratings-moodys-idUSL1N2Q401X>.
- Rodrik, D. (1991). Policy uncertainty and private investment in developing countries. *Journal of Development Economics*, 36, 229–42.
- Rodrik, D. (2008). The Real Exchange Rate and Economic Growth. *Brookings Papers on Economic Activity*. [https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2008/09/2008b\\_bpea\\_rodrik.pdf](https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2008/09/2008b_bpea_rodrik.pdf).
- White, L. (2009). The credit-rating agencies and the subprime debacle. *Critical Review* 21(2–3): 389–399

## IX. ANEXOS

## Anexo A: Publicaciones que indican Inestabilidad Política

| Nombre del medio / Fecha | Fecha        | Título del artículo   | Enlace  | Motivación                          |
|--------------------------|--------------|---|---|-------------------------------------|
| El Comercio              | 10 /06/ 2016 | Keiko Fujimori : Aceptamos los resultados, seremos oposición.         | <a href="https://elcomercio.pe/politica/elecciones/keiko-fujimori-aceptamos-resultados-seremos-oposicion-396870-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/elecciones/keiko-fujimori-aceptamos-resultados-seremos-oposicion-396870-noticia/</a> | PPK y el Congreso fujimorista.      |
| El Comercio              | 15/06/2016   | Partido de PPK rechaza condiciones del fujimorismo para el diálogo.   | <a href="https://elcomercio.pe/politica/elecciones/partido-ppk-rechaza-condiciones-fujimorismo-dialogo-397001-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/elecciones/partido-ppk-rechaza-condiciones-fujimorismo-dialogo-397001-noticia/</a>     | PPK y el Congreso fujimorista       |
| El Comercio              | 01/08/2016   | Fuerza popular rechaza declaraciones de PPK sobre el Congreso.        | <a href="https://elcomercio.pe/politica/congreso/fuerza-popular-rechaza-declaraciones-ppk-congreso-243240-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/congreso/fuerza-popular-rechaza-declaraciones-ppk-congreso-243240-noticia/</a>             | PPK vs Congreso Fujimorista         |
| La República             | 01/12/2016   | Congreso aprueba interpelar a Ministro de Educación                   | <a href="https://larepublica.pe/politica/826781-congreso-aprueba-interpelar-ministro-de-educacion-jaime-saavedra">https://larepublica.pe/politica/826781-congreso-aprueba-interpelar-ministro-de-educacion-jaime-saavedra</a>                 | Interpelación al ministro Saavedra. |
| El Comercio              | 10/12/2016   | PPK evalúa la cuestión de confianza por Jaime Saavedra.               | <a href="https://elcomercio.pe/politica/gobierno/ppk-confirmando-evalua-pedido-confianza-jaime-saavedra-152703-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/gobierno/ppk-confirmando-evalua-pedido-confianza-jaime-saavedra-152703-noticia/</a>   | Interpelación al ministro Saavedra. |
| Gestión                  | 12/12/2016   | Jaime Saavedra: No veo una razón bien fundamentada para que renuncie. | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/jaime-saavedra-veo-razon-peso-fundamentada-renuncie-149500-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/jaime-saavedra-veo-razon-peso-fundamentada-renuncie-149500-noticia/</a>                       | Interpelación al ministro Saavedra. |
| Gestión                  | 12/12/2016   | Congreso censuró a ministro Jaime Saavedra                            | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/congreso-censuro-ministro-jaime-saavedra-123793-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/congreso-censuro-ministro-jaime-saavedra-123793-noticia/</a>   | Censura a Jaime Saavedra            |

|                  |            |  |   |                                     |
|------------------|------------|--|---|-------------------------------------|
|                  |            | vedra.   |   |                                     |
| Gestión          | 12/12/2016 | Saavedra tras su censura : La reforma educativa tiene que continuar. | <a href="https://www.semanaeconomica.pe/que-esta-pasando/articulos/207743-jaime-saavedra-tras-ser-censurado-la-reforma-educativa-tiene-que-continuar">https://www.semanaeconomica.pe/que-esta-pasando/articulos/207743-jaime-saavedra-tras-ser-censurado-la-reforma-educativa-tiene-que-continuar</a> | Censura al ministro Jaime Saavedra. |
| Gestión          | 18/12/2016 | PPK tomará juramento al nuevo Ministro de Educación hoy a las 5 pm   | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/ppk-tomara-juramento-nuevo-ministro-educacion-5-tarde-149567-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/ppk-tomara-juramento-nuevo-ministro-educacion-5-tarde-149567-noticia/</a>   | Censura al ministro Jaime Saavedra. |
| La República     | 15/12/2017 | Congreso presentó pedido de vacancia presidencial de PPK             | <a href="https://www.larepublica.co/globoeconomia/congreso-presentan-pedido-de-vacancia-presidencial-de-ppk-2581871">https://www.larepublica.co/globoeconomia/congreso-presentan-pedido-de-vacancia-presidencial-de-ppk-2581871</a>   | Primera vacancia contra PPK.        |
| Semana Económica | 14/12/2017 | Fuerza Popular, APRA y Frente Amplio piden renuncia de PPK           | <a href="https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/258473-frente-amplio-planteo-la-vacancia-de-ppk-y-elecciones-adelantadas">https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/258473-frente-amplio-planteo-la-vacancia-de-ppk-y-elecciones-adelantadas</a>                               | Primera vacancia contra PPK         |
| El Comercio      | 16/12/2017 | La vacancia a PPK se resuelve el próximo jueves 21                   | <a href="https://elcomercio.pe/politica/vacancia-ppk-resuelve-proximo-jueves-21-noticia-482039-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/vacancia-ppk-resuelve-proximo-jueves-21-noticia-482039-noticia/</a>   | Primera vacancia contra PPK         |
| El Comercio      | 18/03/2018 | PPK afirma que el segundo intento de vacancia “destruye al país”     | <a href="https://elcomercio.pe/politica/ppk-afirma-segundo-vacancia-destruye-pais-noticia-502807-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/ppk-afirma-segundo-vacancia-destruye-pais-noticia-502807-noticia/</a>   | Segunda vacancia contra PPK         |
| Gestión          | 01/02/2018 | Frente Amplio y Nuevo Perú presentan pedido para destituir a PPK     | <a href="https://gestion.pe/peru/vacancia-presidencial-frente-amplio-y-nuevo-peru-presentan-pedido-destituir-ppk-226285-noticia/">https://gestion.pe/peru/vacancia-presidencial-frente-amplio-y-nuevo-peru-presentan-pedido-destituir-ppk-226285-noticia/</a>   | Segunda vacancia contra PPK         |
| Gestión          | 20/03/2018 | Vacancia: 8 cosas que debes saber sobre el                           | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/vacancia-presidencial-8-cosas-debes-proceso-ppk-229695-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/vacancia-presidencial-8-cosas-debes-proceso-ppk-229695-noticia/</a>   | Segunda vacancia contra PPK         |

|                  |            |  |   |   |
|------------------|------------|--|---|---|
|                  |            | proceso<br>contra PPK  |   |   |
| Gestión          | 22/03/2018 | Porqué renunció el Presidente Pedro Pablo Kuczynski ?                                    | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/renuncio-presidente-pedro-pablo-kuczynski-229931-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/renuncio-presidente-pedro-pablo-kuczynski-229931-noticia/</a>   | Renuncia de PPK a la Presidencia de la República. |
| Gestión          | 18/10/2020 | Frente Amplio presentará moción de vacancia contra Martín Vizcarra                       | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/martin-vizcarra-frente-amplio-presentara-mocion-de-vacancia-contra-presidente-martin-vizcarra-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/martin-vizcarra-frente-amplio-presentara-mocion-de-vacancia-contra-presidente-martin-vizcarra-noticia/</a>   | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra.          |
| El Comercio      | 10/11/2020 | Congreso declaró la vacancia del presidente martín Vacancia presidencial                 | <a href="https://elcomercio.pe/politica/congreso-declaro-la-vacancia-del-presidente-martin-vizcarra-noticia/#google_vignette">https://elcomercio.pe/politica/congreso-declaro-la-vacancia-del-presidente-martin-vizcarra-noticia/#google_vignette</a>   | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra.          |
| El Comercio      | 10/11/2020 | Publican resoluciones de vacancia y renuncia de todos los ministros del gabinete Martos. | <a href="https://elcomercio.pe/politica/congreso-martin-vizcarra-publican-resolucion-de-vacancia-presidencial-y-renuncia-de-todos-los-ministros-del-gabinete-walter-martos-noticia/?ref=ecr">https://elcomercio.pe/politica/congreso-martin-vizcarra-publican-resolucion-de-vacancia-presidencial-y-renuncia-de-todos-los-ministros-del-gabinete-walter-martos-noticia/?ref=ecr</a> | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra.          |
| El Comercio      | 10/11/2020 | Como informa el mundo la vacancia de Vizcarra y la toma del poder de Merino              | <a href="https://elcomercio.pe/mundo/latinoamerica/martin-vizcarra-manuel-merino-como-informa-el-mundo-sobre-la-vacancia-y-la-crisis-politica-en-el-peru-noticia/">https://elcomercio.pe/mundo/latinoamerica/martin-vizcarra-manuel-merino-como-informa-el-mundo-sobre-la-vacancia-y-la-crisis-politica-en-el-peru-noticia/</a>   | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra.          |
| La República     | 10/11/2020 | Congreso da golpe de estado : vacan a Martín Vizcarra                                    | <a href="https://larepublica.pe/politica/2020/11/09/congreso-aprueba-vacar-al-presidente-martin-vizcarra-de-su-cargo">https://larepublica.pe/politica/2020/11/09/congreso-aprueba-vacar-al-presidente-martin-vizcarra-de-su-cargo</a>   | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra.          |
| Semana Económica | 9/11/2020  | Pleno del congreso aprobó vacancia a Martín Vizcarra.                                    | <a href="https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/pleno-del-congreso-vaco-al-presidente-martin-vizcarra">https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/pleno-del-congreso-vaco-al-presidente-martin-vizcarra</a>   | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra.          |

|                  |            |  |   |   |
|------------------|------------|--|---|---|
| Semana Económica | 11/11/2020 | Crisis política en el Perú ¿ Que pasará ahora?   | <a href="https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/crisis-politica-de-peru-que-pasara-ahora">https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/crisis-politica-de-peru-que-pasara-ahora</a>   | Vacancia presidencial a Martín Vizcarra |
| Semana Económica | 10/11/2020 | El nuevo gobierno y la amenaza populista contra el país.   | <a href="https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/editorial-vacancia-martin-vizcarra-nuevo-gobierno-manuel-merino-amenaza-populista">https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/editorial-vacancia-martin-vizcarra-nuevo-gobierno-manuel-merino-amenaza-populista</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.      |
| El Comercio      | 10/11/2020 | Manuel Merino asumió la Presidencia ¿ Como queda el balance de poderes?                                      | <a href="https://elcomercio.pe/politica/manuel-merino-asumio-la-presidencia-tras-vacancia-de-martin-vizcarra-como-queda-el-balance-de-poderes-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/manuel-merino-asumio-la-presidencia-tras-vacancia-de-martin-vizcarra-como-queda-el-balance-de-poderes-noticia/</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.      |
| El Comercio      | 12/11/2020 | Aumentan las protestas contra la vacancia en diferentes ciudades del país.                                   | <a href="https://elcomercio.pe/peru/aumentan-las-protestas-contrala-vacancia-en-diferentes-ciudades-del-pais-vacancia-presidencial-congreso-de-la-republica-martin-vizcarra-manuel-merino-nczg-noticia/">https://elcomercio.pe/peru/aumentan-las-protestas-contrala-vacancia-en-diferentes-ciudades-del-pais-vacancia-presidencial-congreso-de-la-republica-martin-vizcarra-manuel-merino-nczg-noticia/</a> | Gobierno fallido de Manuel Merino.      |
| El Comercio      | 14/11/2020 | Segunda marcha nacional : manifestantes inician protesta contra el presidente Merino en la Plaza San Martín. | <a href="https://elcomercio.pe/lima/sucesos/segunda-marcha-nacional-manifestantes-inician-protesta-contradel-presidente-manuel-merino-en-la-plaza-san-martin-fotos-cercado-de-lima-nndc-noticia/">https://elcomercio.pe/lima/sucesos/segunda-marcha-nacional-manifestantes-inician-protesta-contradel-presidente-manuel-merino-en-la-plaza-san-martin-fotos-cercado-de-lima-nndc-noticia/</a>               | Gobierno fallido de Manuel Merino.      |
| El Comercio      | 11/11/2020 | Protestas contra Manuel Merino se extienden en el Cercado y Miraflores                                       | <a href="https://elcomercio.pe/lima/sucesos/manuel-merino-protestas-contramanuel-merino-se-extienden-en-el-cercado-de-lima-y-en-miraflores-fotos-nndc-noticia/">https://elcomercio.pe/lima/sucesos/manuel-merino-protestas-contramanuel-merino-se-extienden-en-el-cercado-de-lima-y-en-miraflores-fotos-nndc-noticia/</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.      |
| El Comercio      | 14/11/2020 | Violenta represión a protestas en Perú deja víctimas.  | <a href="https://www.elcomercio.com/actualidad/mundo/peru-muertos-protestas-merino-policia.html">https://www.elcomercio.com/actualidad/mundo/peru-muertos-protestas-merino-policia.html</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.      |
| Gestión          | 14/11/2020 | Denuncian  | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/denuncian-">https://gestion.pe/peru/politica/denuncian-</a>   | Gobierno                                |

|              |            |  |   |  |
|--------------|------------|--|---|--|
|              | 20         | que gobierno de Merino intenta censurar protestas.                   | <a href="#">que-gobierno-de-merino-intenta-censurar-cobertura-de-protestas-noticia/</a>   | fallido de Manuel Merino.  |
| Gestión      | 13/11/2020 | Miles de peruanos marchan contra el nuevo presidente Manuel Merino.  | <a href="https://twitter.com/gestionpe/status/1327072335967490049">https://twitter.com/gestionpe/status/1327072335967490049</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.                               |
| Gestión      | 15/11/2020 | Cacerolazos en Lima tras renuncia de Manuel Merino.                  | <a href="https://gestion.pe/peru/marcha-nacional-cacerolazos-masivos-en-lima-tras-renuncia-de-manuel-merino-a-la-presidencia-de-la-republica-video-nndc-noticia/">https://gestion.pe/peru/marcha-nacional-cacerolazos-masivos-en-lima-tras-renuncia-de-manuel-merino-a-la-presidencia-de-la-republica-video-nndc-noticia/</a> | Gobierno fallido de Manuel Merino.                               |
| La República | 12/11/2020 | Hoy se realizará Gran Marcha en Lima en rechazo a Manuel Merino.     | <a href="https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/11/convocan-a-marcha-nacional-contra-manuel-merino-para-este-jueves">https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/11/convocan-a-marcha-nacional-contra-manuel-merino-para-este-jueves</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.                               |
| La República | 13/11/2020 | El pueblo le dice ¡NO! a Manuel Merino.                              | <a href="https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/13/el-pueblo-le-dice-no-a-manuel-merino">https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/13/el-pueblo-le-dice-no-a-manuel-merino</a>   | Gobierno fallido de Manuel Merino.                               |
| La República | 15/11/2020 | Represión policial mata a dos jóvenes.                               | <a href="https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/15/represion-policial-mata-a-dos-jovenes">https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/15/represion-policial-mata-a-dos-jovenes</a>   | Gobierno fallido de Merino.                                      |
| La República | 16/11/2020 | Jack e Inti : dos muertes que indignan a todos.                      | <a href="https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/16/protestas-por-golpe-de-estado-jack-e-inti-dos-muertes-que-indignan-a-todos">https://larepublica.pe/sociedad/2020/11/16/protestas-por-golpe-de-estado-jack-e-inti-dos-muertes-que-indignan-a-todos</a>   | Gobierno fallido de Merino.                                      |
| Gestión      | 23/11/2020 | Standard & Poor's ratifica calificación de Perú se mantiene estable. | <a href="https://gestion.pe/economia/standard-poor-ratifica-calificacion-credicia-de-peru-mantiene-perspectiva-estable-noticia/">https://gestion.pe/economia/standard-poor-ratifica-calificacion-credicia-de-peru-mantiene-perspectiva-estable-noticia/</a>   | Economía aún se mantiene estable, pese a inestabilidad política. |
| El Comercio  | 01/12/2020 | Protestas en Ica : manifestantes exigen presencia                    | <a href="https://elcomercio.pe/peru/ica/protestas-en-ica-manifestantes-exigen-la-presencia-del-ministro-de-agricultura-noticia/">https://elcomercio.pe/peru/ica/protestas-en-ica-manifestantes-exigen-la-presencia-del-ministro-de-agricultura-noticia/</a>   | Protestas y paro agrario Diciembre 2020. (Sagasti)               |

|                           |            |  |   |   |
|---------------------------|------------|--|---|---|
|                           |            | del Ministro de agricultura.   |   |   |
| El Comercio               | 09/12/2020 | Ica: 18 policías heridos en protestas en Barrio chino.   | <a href="https://elcomercio.pe/peru/ica/ica-protestas-en-barrio-chino-dejan-18-policias-heridos-segun-agroexportadores-ultimas-noticia/">https://elcomercio.pe/peru/ica/ica-protestas-en-barrio-chino-dejan-18-policias-heridos-segun-agroexportadores-ultimas-noticia/</a>   | Protestas y paro agrario Diciembre 2020 ( Sagasti). |
| La República              | 09/12/2020 | Intento de bloqueo de Barrio Chino en Ica: policías y trabajadores heridos en enfrentamientos. | <a href="https://larepublica.pe/sociedad/2023/12/09/p-rotestas-en-ica-intento-de-bloqueo-de-barrio-chino-en-ica-policias-y-trabajadores-agrarios-heridos-en-enfrentamiento-sunafil-ica-lrsd-625977">https://larepublica.pe/sociedad/2023/12/09/p-rotestas-en-ica-intento-de-bloqueo-de-barrio-chino-en-ica-policias-y-trabajadores-agrarios-heridos-en-enfrentamiento-sunafil-ica-lrsd-625977</a> | Protestas paro agrario Diciembre 2020. ( Sagasti).  |
| La República              | 31/12/2020 | Dos muertos en Virú: siguen protestas agrarias.  | <a href="https://larepublica.pe/sociedad/2020/12/31/d-os-muertos-en-viru-siguen-las-protestas-contra-la-ley-agraria">https://larepublica.pe/sociedad/2020/12/31/d-os-muertos-en-viru-siguen-las-protestas-contra-la-ley-agraria</a>   | Protestas paro agrario Diciembre 2020 (Sagasti).    |
| Semana Económica          | 04/03/2021 | El sol peruano deja de ser la moneda mas fuerte, por la incertidumbre electoral.               | <a href="https://semanaeconomica.com/economia-finanzas/macroeconomia/el-sol-peruano-ya-no-es-el-mas-fuerte-ni-el-mas-resiliente-de-america-latina">https://semanaeconomica.com/economia-finanzas/macroeconomia/el-sol-peruano-ya-no-es-el-mas-fuerte-ni-el-mas-resiliente-de-america-latina</a>   | La incertidumbre electoral.                         |
| El Comercio/21 Abril 2021 | 21/04/2021 | Economía peruana : Clasificadora de riesgos atentas a la segunda vuelta electoral.             | <a href="https://elcomercio.pe/economia/economia-peruana-clasificadora-de-riesgos-atentas-a-la-segunda-vuelta-electoral-ante-dos-opciones-con-propuestas-bastantes-opuestas-moodys-ncze-noticia/">https://elcomercio.pe/economia/economia-peruana-clasificadora-de-riesgos-atentas-a-la-segunda-vuelta-electoral-ante-dos-opciones-con-propuestas-bastantes-opuestas-moodys-ncze-noticia/</a>     | Pedro Castillo pasa a segunda vuelta electoral.     |
| Semana Económica          | 12/04/2021 | Pedro Castillo disputará segunda vuelta contra Keiko Fujimori.                                 | <a href="https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/elecciones-2021-de-soto-fujimori-o-lesceno-podrian-disputar-la-segunda-vuelta-contra-pedro-castillo">https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/elecciones-2021-de-soto-fujimori-o-lesceno-podrian-disputar-la-segunda-vuelta-contra-pedro-castillo</a>   | Pedro Castillo pasa a segunda vuelta.               |
| El Comercio               | 08/05/2021 | Pedro Castillo señaló que partici-   | <a href="https://elcomercio.pe/politica/elecciones/pedro-castillo-keiko-fujimori-participare-en-los-debates-que-deba-participar-no-hay-ningun-">https://elcomercio.pe/politica/elecciones/pedro-castillo-keiko-fujimori-participare-en-los-debates-que-deba-participar-no-hay-ningun-</a>   | Pedro Castillo pasa a segunda                       |

|                  |             |   |   |   |
|------------------|-------------|---|---|---|
|                  |             | pará en los debates que haya que participar.  | <a href="#">problema-segunda-vuelta-elecciones-2021-nndc-noticia/</a>   | vuelta.   |
| Gestión          | 11/05/2021  | Standard & Poor's: Hay demasiada incertidumbre para revisar a Perú antes de la segunda vuelta.      | <a href="https://gestion.pe/economia/standard-poors-hay-demasiada-incertidumbre-para-revisar-calificacion-de-peru-antes-de-la-segunda-vuelta-noticia/">https://gestion.pe/economia/standard-poors-hay-demasiada-incertidumbre-para-revisar-calificacion-de-peru-antes-de-la-segunda-vuelta-noticia/</a> | Incertidumbre política en la segunda vuelta electoral 2021. |
| La República     | 13/04/2021  | Paso de Castillo a segunda vuelta afectó al mercado.  | <a href="https://www.larepublica.co/globoeconomia/paso-de-pedro-castillo-a-segunda-vuelta-de-las-presidenciales-en-peru-afecto-al-mercado-3152481">https://www.larepublica.co/globoeconomia/paso-de-pedro-castillo-a-segunda-vuelta-de-las-presidenciales-en-peru-afecto-al-mercado-3152481</a>         | Pedro Castillo pasa a segunda vuelta.                       |
| Gestión          | 23/04/2021  | Pedro Castillo ratifica su plan de gobierno presentado en primera vuelta.                           | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/ahora-pedro-castillo-ratifica-su-plan-de-gobierno-presentado-en-primera-vuelta-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/ahora-pedro-castillo-ratifica-su-plan-de-gobierno-presentado-en-primera-vuelta-noticia/</a>   | Pedro Castillo pasa a segunda vuelta.                       |
| Washington post  | 12/04/2021  | Elecciones Perú : un país fracturado enfrenta el dilema del anti fujimorismo vs el antizquierdismo. | <a href="https://www.washingtonpost.com/es/post-opinion/2021/04/12/resultados-elecciones-2021-peru-primera-vuelta-castillo-fujimori/">https://www.washingtonpost.com/es/post-opinion/2021/04/12/resultados-elecciones-2021-peru-primera-vuelta-castillo-fujimori/</a>                                   | Pedro Castillo pasa a segunda vuelta.                       |
| Semana económica | 19/04/2021  | La victoria del populismo en Perú presenta un problema para América latina.                         | <a href="https://www.semanaeconomica.pe/legal-politica/politica/la-victoria-del-populismo-en-peru-presenta-un-problema-para-america-latina">https://www.semanaeconomica.pe/legal-politica/politica/la-victoria-del-populismo-en-peru-presenta-un-problema-para-america-latina</a>                       | Pedro Castillo pasa a segunda vuelta.                       |
| Semana Económica | 19/Abr/2021 | La minería después de la primera vuelta electoral   | <a href="https://www.semanaeconomica.pe/blogs/sectores-empresas/pedro-castillo-mineria-primera-vuelta">https://www.semanaeconomica.pe/blogs/sectores-empresas/pedro-castillo-mineria-primera-vuelta</a>   | Pedro Castillo , minería y cambio de constitución.          |
| Semana           | 20/04/2021  | Elecciones  | <a href="https://www.semanaeconomica.pe/economia">https://www.semanaeconomica.pe/economia</a>   | Pedro Casti-  |

|                 |            |  |   |   |
|-----------------|------------|--|---|---|
| Económica       | 21         | 2021: Inestabilidad política y cambios en las reglas de juego.                       | <a href="#">-finanzas/macroeconomia/elecciones-2021-pedro-castillo-inestabilidad-politica-cambio-reglas-juego-riesgos-economia-nuevo-gobierno</a>   | llo pasa a segunda vuelta.                            |
| El Economista   | 23/04/2021 | Pedro Castillo niega nacionalizar la minería, pero podría hacerlo con el Gas.        | <a href="https://www.economista.com.mx/internacionales/Pedro-Castillo-niega-nacionalizar-mineria-pero-podria-hacerlo-con-el-gas-20210422-0126.html">https://www.economista.com.mx/internacionales/Pedro-Castillo-niega-nacionalizar-mineria-pero-podria-hacerlo-con-el-gas-20210422-0126.html</a>   | Pedro castillo, minería y cambio de constitución.     |
| El Comercio     | 27/04/2021 | Pedro Castillo , Iniciativa para una nueva constitución es inviable.                 | <a href="https://elcomercio.pe/politica/iniciativa-de-pedro-castillo-para-una-nueva-constitucion-es-inviable-analisis-peru-libre-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/iniciativa-de-pedro-castillo-para-una-nueva-constitucion-es-inviable-analisis-peru-libre-noticia/</a>   | Pedro Castillo, cambio de Constitución.               |
| El Comercio.com | 07/06/2021 | Empate técnico elecciones 2021.  | <a href="https://www.elcomercio.com/actualidad/mundo/fujimori-ventaja-castillo-peru-boca-urna.html">https://www.elcomercio.com/actualidad/mundo/fujimori-ventaja-castillo-peru-boca-urna.html</a>   | Keiko Fujimori arriba de castillo en empate técnico.  |
| Gestión         | 08/06/2021 | ONPE al 97% Castillo 50.205% Keiko Fujimori 49.795%                                  | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/resultados-oficiales-onpe-al-97789-pedro-castillo-tiene-50205-y-keiko-fujimori-49795-segunda-vuelta-elecciones-2021-nndc-noticia/#google_vignette">https://gestion.pe/peru/politica/resultados-oficiales-onpe-al-97789-pedro-castillo-tiene-50205-y-keiko-fujimori-49795-segunda-vuelta-elecciones-2021-nndc-noticia/#google_vignette</a>   | Castillo va sacando ventaja en el conteo ONPE.        |
| El Comercio     | 07/06/2021 | La distancia se acortó entre castillo y Fujimori.                                    | <a href="https://elcomercio.pe/elecciones-2021/pedro-castillo-y-keiko-fujimori-la-semana-en-la-que-la-distancia-se-acorto-elecciones-2021-peru-libre-fuerza-popular-peru-segunda-vuelta-noticia/">https://elcomercio.pe/elecciones-2021/pedro-castillo-y-keiko-fujimori-la-semana-en-la-que-la-distancia-se-acorto-elecciones-2021-peru-libre-fuerza-popular-peru-segunda-vuelta-noticia/</a>                                 | La semana en que la distancia se acortó,              |
| La República    | 06/06/2021 | Empate técnico a boca de urna en la segunda vuelta; Keiko Fujimori y Pedro Castillo. | <a href="https://larepublica.pe/elecciones/2021/06/06/pedro-castillo-y-keiko-fujimori-empatan-en-segunda-vuelta-elecciones-2021-segun-resultados-a-boca-de-urna-y-conteo-rapido-de-ipsos-peru-america-tv-editado">https://larepublica.pe/elecciones/2021/06/06/pedro-castillo-y-keiko-fujimori-empatan-en-segunda-vuelta-elecciones-2021-segun-resultados-a-boca-de-urna-y-conteo-rapido-de-ipsos-peru-america-tv-editado</a> | Empate técnico en la segunda vuelta presidencial 2021 |
| El Comercio     | 20/07/2021 | Pedro Castillo, el sindicalista que llega a la                                       | <a href="https://elcomercio.pe/elecciones-2021/pedro-castillo-el-sindicalista-llego-a-la-presidencia-perfil-peru-libre-elecciones-2021-segunda-vuelta-noticia/">https://elcomercio.pe/elecciones-2021/pedro-castillo-el-sindicalista-llego-a-la-presidencia-perfil-peru-libre-elecciones-2021-segunda-vuelta-noticia/</a>   | Pedro Castillo Presidente electo.                     |

|                  |            |  |   |   |
|------------------|------------|--|---|---|
|                  |            | presidencia.   |   |   |
| El Comercio      | 19/07/2021 | Pedro Castillo venció a Keiko Fujimori con ligera ventaja.                           | <a href="https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-vencio-a-keiko-fujimori-con-una-diferencia-de-votos-mayor-que-ppk-en-la-anterior-eleccion-de-2016-elecciones-2021-segunda-vuelta-peru-libre-jne-nndc-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-vencio-a-keiko-fujimori-con-una-diferencia-de-votos-mayor-que-ppk-en-la-anterior-eleccion-de-2016-elecciones-2021-segunda-vuelta-peru-libre-jne-nndc-noticia/</a> | Pedro Castillo Presidente electo.                   |
| El Comercio      | 21/07/2021 | Pedro Castillo: cuales deben ser sus primeras señales en Economía, Política y salud. | <a href="https://elcomercio.pe/elecciones-2021/pedro-castillo-cuales-deberia-ser-sus-primeros-pasos-en-lo-politico-economico-y-en-el-campo-de-la-salud-analisis-gonzalo-banda-diego-macera-janice-seinfeld-noticia/">https://elcomercio.pe/elecciones-2021/pedro-castillo-cuales-deberia-ser-sus-primeros-pasos-en-lo-politico-economico-y-en-el-campo-de-la-salud-analisis-gonzalo-banda-diego-macera-janice-seinfeld-noticia/</a>   | Pedro Castillo Presidente electo.                   |
| Semana Económica | 21/07/2021 | Pedro Castillo recibió credenciales.   | <a href="https://semanaeconomica.com/que-esta-pasando/articulos/presidente-electo-pedro-castillo-recibio-credenciales-e-indico-que-evalua-algunas-cartas-sobre-proximo-gabinete">https://semanaeconomica.com/que-esta-pasando/articulos/presidente-electo-pedro-castillo-recibio-credenciales-e-indico-que-evalua-algunas-cartas-sobre-proximo-gabinete</a>   | Pedro Castillo Presidente electo.                   |
| El Comercio      | 19/07/2021 | Así fue la ceremonia de juramentación del primer gabinete de Castillo.               | <a href="https://elcomercio.pe/politica/gobierno/gabinete-castillo-en-vivo-pedro-castillo-toma-juramento-a-guido-bellido-ugarte-como-primer-ministro-pcm-roger-najar-pedro-castillo-dina-boluarte-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/gobierno/gabinete-castillo-en-vivo-pedro-castillo-toma-juramento-a-guido-bellido-ugarte-como-primer-ministro-pcm-roger-najar-pedro-castillo-dina-boluarte-noticia/</a>                     | Primer gabinete de Pedro Castillo ( Guido Bellido). |
| Gestión          | 29/07/2021 | Guido Bellido, perfil del nuevo Presidente del Consejo de Ministros.                 | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/guido-bellido-el-perfil-del-nuevo-presidente-del-consejo-de-ministros-pcm-pedro-castillo-peru-libre-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/guido-bellido-el-perfil-del-nuevo-presidente-del-consejo-de-ministros-pcm-pedro-castillo-peru-libre-noticia/</a>   | Primer gabinete de Pedro Castillo.                  |
| Gestión          | 30/07/2021 | Estos son los ministros del gabinete encabezado por Guido Bellido.                   | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/pedro-castillo-encabezo-juramentacion-del-gabinete-ministerial-a-cargo-de-guido-bellido-nndc-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/pedro-castillo-encabezo-juramentacion-del-gabinete-ministerial-a-cargo-de-guido-bellido-nndc-noticia/</a>   | Primer gabinete de Pedro Castillo.                  |
| La Nación        | 30/07/2021 | Castillo nombra como canciller a un ex guerrillero formado en Cuba.                  | <a href="https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/polemica-designacion-pedro-castillo-nombro-como-a-hector-bejar-un-exguerrillero-formado-en-cuba-nid30072021/">https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/polemica-designacion-pedro-castillo-nombro-como-a-hector-bejar-un-exguerrillero-formado-en-cuba-nid30072021/</a>   | Primer gabinete de Pedro Castillo.                  |
| El Comercio      | 06/08/2021 | Guido Bellido : Hay que  | <a href="https://elcomercio.pe/politica/actualidad/guido-bellido-sobre-cambiar-la-constitucion-hay-">https://elcomercio.pe/politica/actualidad/guido-bellido-sobre-cambiar-la-constitucion-hay-</a>   | Premier Bellido                                     |

|                     |            |  |   |   |
|---------------------|------------|--|---|---|
|                     |            | persuadir a los peruanos para cambiar la Constitución.                         | <a href="#">que-persuadir-a-la-mayoria-de-peruanos-nndc-noticia/</a>  | alienta cambio de Constitución.                                     |
| La República        | 08/08/2021 | Guido Bellido : El Perú requiere nueva constitución.                           | <a href="https://larepublica.pe/politica/2021/08/08/guido-bellido-el-peru-requiere-una-nueva-constitucion-y-mas-del-50-apuesta-por-ello">https://larepublica.pe/politica/2021/08/08/guido-bellido-el-peru-requiere-una-nueva-constitucion-y-mas-del-50-apuesta-por-ello</a>   | Premier Bellido alienta cambio de constitución.                     |
| Gestión             | 06/08/2021 | Guido Bellido : hay que persuadir a los peruanos para cambiar la constitución. | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/guido-bellido-sobre-cambiar-la-constitucion-hay-que-persuadir-a-la-mayoria-de-peruanos-que-decidan-ellos-nndc-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/guido-bellido-sobre-cambiar-la-constitucion-hay-que-persuadir-a-la-mayoria-de-peruanos-que-decidan-ellos-nndc-noticia/</a>   | Premier Bellido alienta cambio de constitución.                     |
| RPP                 | 08/08/2021 | Bellido : mas del 50% de peruanos votaron por una nueva constitución.          | <a href="https://rpp.pe/politica/gobierno/guido-bellido-el-pais-requiere-una-nueva-constitucion-y-mas-del-50-de-la-poblacion-ha-apostado-por-ello-noticia-1351581">https://rpp.pe/politica/gobierno/guido-bellido-el-pais-requiere-una-nueva-constitucion-y-mas-del-50-de-la-poblacion-ha-apostado-por-ello-noticia-1351581</a>   | Premier Bellido alienta una nueva constitución.                     |
| Propuesta Ciudadana | 16/08/2021 | Tres propuestas de castillo requerirán reformas constitucionales.              | <a href="https://propuestaciudadana.org.pe/comunicaciones/tres-propuestas-de-pedro-castillo-requeririan-reformas-constitucionales-para-permitir-participacion-estatal-en-la-economia/">https://propuestaciudadana.org.pe/comunicaciones/tres-propuestas-de-pedro-castillo-requeririan-reformas-constitucionales-para-permitir-participacion-estatal-en-la-economia/</a> | Pedro Castillo, minería y reformas constitucionales.                |
| El Comercio         | 12/08/2021 | Guido Bellido: Velarde seguirá en el cargo mientras trabaje para las mayorías. | <a href="https://elcomercio.pe/economia/peru/julio-velarde-seguira-en-bcr-en-la-medida-que-trabaje-para-las-grandes-mayorias-de-peruanos-senala-guido-bellido-nndc-noticia/">https://elcomercio.pe/economia/peru/julio-velarde-seguira-en-bcr-en-la-medida-que-trabaje-para-las-grandes-mayorias-de-peruanos-senala-guido-bellido-nndc-noticia/</a>                     | Premier Bellido pone en suspenso permanencia de Velarde en el BCRP  |
| Gestión             | 12/08/2021 | Guido Bellido: Velarde seguirá en el cargo mientras trabaje para las mayorías. | <a href="https://gestion.pe/economia/guido-bellido-pcm-julio-velarde-bcr-velarde-seguira-en-bcr-en-la-medida-que-trabaje-para-las-grandes-mayorias-dice-guido-bellido-noticia/">https://gestion.pe/economia/guido-bellido-pcm-julio-velarde-bcr-velarde-seguira-en-bcr-en-la-medida-que-trabaje-para-las-grandes-mayorias-dice-guido-bellido-noticia/</a>               | Premier Bellido pone en suspenso permanencia de Velarde en el BCRP. |
| La Razón            | 13/08/2021 | Bellido pone condiciones   | <a href="https://larazon.pe/guido-bellido-pone-condiciones-a-velarde-para-seguir-en-el-">https://larazon.pe/guido-bellido-pone-condiciones-a-velarde-para-seguir-en-el-</a>   | Premier Bellido pone  |

|                  |            |  |   |   |
|------------------|------------|--|---|---|
|                  |            | a Velarde para seguir en el cargo.   | <a href="#">cargo/</a>  | en suspenso permanencia de Velarde en el BCRP.      |
| El Comercio      | 27/08/2021 | Guido Bellido : así fue la exposición del premier y el debate para la confianza. | <a href="https://elcomercio.pe/politica/congreso/voto-de-confianza-guido-bellido-y-el-gabinete-ministerial-se-presentan-este-jueves-26-en-el-pleno-del-congreso-pedro-castillo-en-vivo-en-directo-minuto-a-minuto-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/congreso/voto-de-confianza-guido-bellido-y-el-gabinete-ministerial-se-presentan-este-jueves-26-en-el-pleno-del-congreso-pedro-castillo-en-vivo-en-directo-minuto-a-minuto-noticia/</a> | Voto de confianza al gabinete Bellido.              |
| La República     | 26/08/2021 | Voto de confianza al gabinete Bellido : debate en el congreso.                   | <a href="https://larepublica.pe/politica/2021/08/26/cuestion-de-confianza-en-vivo-ultimas-noticias-sobre-guido-bellido-y-el-gabinete-ministerial-de-pedro-castillo-en-el-congreso-de-la-republica-peru-2021-atmp">https://larepublica.pe/politica/2021/08/26/cuestion-de-confianza-en-vivo-ultimas-noticias-sobre-guido-bellido-y-el-gabinete-ministerial-de-pedro-castillo-en-el-congreso-de-la-republica-peru-2021-atmp</a>                     | Voto de confianza al gabinete Bellido.              |
| Gestión          | 27/08/2021 | Avanza País: vamos a apoyar al gobierno pero estaremos vigilantes.               | <a href="https://gestion.pe/peru/voto-de-confianza-avanza-pais-tras-cuestion-de-confianza-a-gabinete-bellido-vamos-a-apoyar-al-gobierno-pero-estaremos-vigilantes-nndc-noticia/">https://gestion.pe/peru/voto-de-confianza-avanza-pais-tras-cuestion-de-confianza-a-gabinete-bellido-vamos-a-apoyar-al-gobierno-pero-estaremos-vigilantes-nndc-noticia/</a>   | Voto de confianza al gabinete Bellido.              |
| RPP              | 26/08/2021 | Se suspende sesión plenaria para el voto de confianza.                           | <a href="https://rpp.pe/politica/congreso/el-gabinete-de-guido-bellido-acude-hoy-al-congreso-para-solicitar-voto-de-confianza-live-1050">https://rpp.pe/politica/congreso/el-gabinete-de-guido-bellido-acude-hoy-al-congreso-para-solicitar-voto-de-confianza-live-1050</a>   | Voto de confianza al gabinete Bellido.              |
| El Comercio      | 01/09/2021 | Moddy's rebaja la calificación de Perú de A3 a BAA1                              | <a href="https://elcomercio.pe/economia/peru/moodys-rebaja-la-calificacion-de-peru-de-a3-a-baa1-noticia/">https://elcomercio.pe/economia/peru/moodys-rebaja-la-calificacion-de-peru-de-a3-a-baa1-noticia/</a>   | Aumenta el riesgo por inestabilidad política.       |
| Semana Económica | 01/09/2021 | Moddy's rebaja la calificación de Perú de A3 a BAA1                              | <a href="https://semanaeconomica.com/economia-finanzas/macroeconomia/moodys-bajo-la-calificacion-credicia-del-peru-a-baa1-desde-a3">https://semanaeconomica.com/economia-finanzas/macroeconomia/moodys-bajo-la-calificacion-credicia-del-peru-a-baa1-desde-a3</a>   | Entorno político polarizado aumenta el riesgo país. |
| El Comercio      | 02/09/2021 | Moddy's rebaja la calificación del Perú  | <a href="https://elcomercio.pe/economia/peru/moodys-rebaja-calificacion-del-peru-por-que-generaria-aumentos-de-tasas-para-endeudamientos-recalificacion-credicia-empresas-inversion-publica-noticia/">https://elcomercio.pe/economia/peru/moodys-rebaja-calificacion-del-peru-por-que-generaria-aumentos-de-tasas-para-endeudamientos-recalificacion-credicia-empresas-inversion-publica-noticia/</a>   | Aumenta el riesgo país.                             |
| Semana Económica | 03/09/2021 | El mercado de deuda se   | <a href="https://semanaeconomica.com/economia-finanzas/mercado-de-valores/mercado-de-">https://semanaeconomica.com/economia-finanzas/mercado-de-valores/mercado-de-</a>   | Riesgo político que                                 |

|              |            |  |   |   |
|--------------|------------|--|---|---|
|              |            | apaga por el riesgo político.  | <a href="#">deuda-corporativa-se-apaga-ante-incremento-de-riesgo-politico</a>   | genera el nuevo gobierno.   |
| El Comercio  | 27/08/2021 | Guido Bellido amenaza nacionalizar Camisea   | <a href="https://elcomercio.pe/economia/guido-bellido-amenaza-con-nacionalizar-gas-de-camisea-sino-se-reparten-utilidades-a-favor-del-estado-nndc-noticia/">https://elcomercio.pe/economia/guido-bellido-amenaza-con-nacionalizar-gas-de-camisea-sino-se-reparten-utilidades-a-favor-del-estado-nndc-noticia/</a>   | Riesgo e inestabilidad jurídica por posible nacionalización del gas.                |
| La República | 27/09/2021 | Ruth Luque: Nacionalizar no es lo mismo que estatizar.                             | <a href="https://larepublica.pe/politica/2021/09/27/guido-bellido-ruth-luque-sobre-camisea-nacionalizar-no-es-lo-mismo-que-estatizar">https://larepublica.pe/politica/2021/09/27/guido-bellido-ruth-luque-sobre-camisea-nacionalizar-no-es-lo-mismo-que-estatizar</a>   | Riesgo e inestabilidad jurídica por posible nacionalización del gas.                |
| Infobae      | 30/09/2021 | Bellido a Castillo : seguir adelante y sin miedo en la nacionalización de Camisea. | <a href="https://www.infobae.com/america/peru/2021/09/29/guido-bellido-advierte-a-pedro-castillo-sobre-el-gas-de-camisea-si-el-va-tener-miedo-no-va-a-estar-bien-no-debe-retroceder/">https://www.infobae.com/america/peru/2021/09/29/guido-bellido-advierte-a-pedro-castillo-sobre-el-gas-de-camisea-si-el-va-tener-miedo-no-va-a-estar-bien-no-debe-retroceder/</a>             | Riesgo e inestabilidad jurídica por posible nacionalización del gas.                |
| Gestión      | 21/10/2021 | Bellido : plantearemos la nacionalización si se niegan renegociar.                 | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/guido-bellido-sobre-camisea-plantearemos-la-nacionalizacion-si-hay-una-negativa-en-renegociar-nndc-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/guido-bellido-sobre-camisea-plantearemos-la-nacionalizacion-si-hay-una-negativa-en-renegociar-nndc-noticia/</a>   | Riesgo e inestabilidad jurídica por posible nacionalización del gas.                |
| La Tercera   | 26/10/2021 | Castillo pide ley para nacionalizar o estatizar Camisea                            | <a href="https://www.latercera.com/pulso/noticia/peru-pedro-castillo-pide-ley-para-nacionalizar-gas-de-camisea-y-solicito-reformas-importantes-a-la-constitucion/6OU7HGUVVREFFLQJVCNUQGNT/">https://www.latercera.com/pulso/noticia/peru-pedro-castillo-pide-ley-para-nacionalizar-gas-de-camisea-y-solicito-reformas-importantes-a-la-constitucion/6OU7HGUVVREFFLQJVCNUQGNT/</a> | Riesgo e inestabilidad jurídica por posible nacionalización o estatización del gas. |
| La República | 29/10/2021 | Guido Bellido: No podemos estar eternamente con un funcionario                     | <a href="https://larepublica.pe/politica/2021/10/29/guido-bellido-sobre-continuidad-de-julio-velarde-en-el-bcr-no-podemos-estar-eternamente-con-un-funcionario">https://larepublica.pe/politica/2021/10/29/guido-bellido-sobre-continuidad-de-julio-velarde-en-el-bcr-no-podemos-estar-eternamente-con-un-funcionario</a>   | Premier Bellido pone en suspenso permanencia de Velarde en el BCRP                  |
| Infobae      | 16/11/2021 | Bellido exige renuncia de Velarde al   | <a href="https://www.infobae.com/america/peru/2021/11/16/guido-bellido-exige-que-julio-velarde-renuncie-a-la-presidencia-del-bcr/">https://www.infobae.com/america/peru/2021/11/16/guido-bellido-exige-que-julio-velarde-renuncie-a-la-presidencia-del-bcr/</a>   | Premier Bellido pone en suspenso  |

|                   |                |  |   |   |
|-------------------|----------------|--|---|---|
|                   |                | cargode<br>Presidente<br>del BCRP.   |   | permanen-<br>cia de Ve-<br>larde en el<br>BCRP.                                       |
| El Comercio       | 07/10/20<br>21 | Castillo to-<br>mó juramen-<br>to a nuevo<br>gabinete<br>presidido<br>por Mirtha<br>Vasquez.                         | <a href="https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-tomo-juramento-a-su-nuevo-gabinete-presidido-por-mirtha-vasquez-betsy-chavez-gisela-ortiz-gabinete-ministerial-pcm-peru-nndc-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-tomo-juramento-a-su-nuevo-gabinete-presidido-por-mirtha-vasquez-betsy-chavez-gisela-ortiz-gabinete-ministerial-pcm-peru-nndc-noticia/</a> | Segundo<br>gabinete de<br>Pedro Casti-<br>llo ( Mirtha<br>Vasquez).                   |
| La Repúbli-<br>ca | 15/10/20<br>21 | Fitch rebaja<br>la califica-<br>ción de ries-<br>go a Perú a<br>BBB  | <a href="https://larepublica.pe/economia/2021/10/15/fitch-rebaja-la-calificacion-de-riesgo-al-peru-a-bbb">https://larepublica.pe/economia/2021/10/15/fitch-rebaja-la-calificacion-de-riesgo-al-peru-a-bbb</a>   | Riesgo polí-<br>tico del ga-<br>binete Mirt-<br>ha Vasquez.                           |
| Gestión           | 18/11/20<br>21 | Congreso<br>aprobó in-<br>terpelar a<br>ministro<br>Juan Silva   | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/congreso-aprobo-mocion-de-interpelacion-al-ministro-de-transportes-y-comunicaciones-juan-silva-atu-sutran-nndc-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/congreso-aprobo-mocion-de-interpelacion-al-ministro-de-transportes-y-comunicaciones-juan-silva-atu-sutran-nndc-noticia/</a>   | Confronta-<br>ción Con-<br>greso-<br>Ejecutivo.                                       |
| La Repúbli-<br>ca | 25/11/20<br>21 | Bruno Pa-<br>checo dice<br>que 20 000<br>dólares ha-<br>llados por la<br>fiscalía son<br>producto de<br>sus ahorros. | <a href="https://larepublica.pe/politica/2021/11/24/bruno-pacheco-justifico-20000-hallados-en-bano-de-su-despacho-como-producto-de-sus-ahorros">https://larepublica.pe/politica/2021/11/24/bruno-pacheco-justifico-20000-hallados-en-bano-de-su-despacho-como-producto-de-sus-ahorros</a>   | Corrupción<br>en el go-<br>bierno de<br>Castillo                                      |
| La Repúbli-<br>ca | 27/11/20<br>21 | Algo se pu-<br>dre en los<br>baños de<br>Palacio.  | <a href="https://larepublica.pe/opinion/2021/11/27/algo-se-pudre-en-los-banos-del-palacio-por-augusto-alvarez-rodrich">https://larepublica.pe/opinion/2021/11/27/algo-se-pudre-en-los-banos-del-palacio-por-augusto-alvarez-rodrich</a>   | Corrupción<br>en el go-<br>bierno de<br>Castillo.                                     |
| El Comercio       | 21/11/20<br>21 | Cierre de<br>minas im-<br>pacta en el<br>sector priva-<br>do.  | <a href="https://elcomercio.pe/peru/cierre-de-minas-impacta-en-el-sector-privado-pcm-snmpe-mirtha-vasquez-ayacucho-operaciones-mineras-pedro-castillo-ecdata-noticia/">https://elcomercio.pe/peru/cierre-de-minas-impacta-en-el-sector-privado-pcm-snmpe-mirtha-vasquez-ayacucho-operaciones-mineras-pedro-castillo-ecdata-noticia/</a>   | Riesgo por<br>cierre de<br>minas du-<br>rante ges-<br>tión de<br>Mirtha Vas-<br>quez. |
| La Repúbli-<br>ca | 21/11/20<br>21 | Congreso<br>invita a<br>Mirtha vas-<br>quez por<br>cierre de<br>unidades<br>mineras.                                 | <a href="https://larepublica.pe/politica/2021/11/21/comision-del-congreso-invita-a-mirtha-vasquez-por-cierre-de-unidades-mineras-en-ayacucho">https://larepublica.pe/politica/2021/11/21/comision-del-congreso-invita-a-mirtha-vasquez-por-cierre-de-unidades-mineras-en-ayacucho</a>   | Riesgo por<br>cierre de<br>minas du-<br>rante ges-<br>tión de<br>Mirtha Vas-<br>quez. |

|                  |            |  |   |   |
|------------------|------------|--|---|---|
| La República     | 21/11/2021 | Confiep amenaza con llevar a juicio cierre de minas.                                       | <a href="https://larepublica.pe/economia/2021/11/20/apumayo-empresarios-y-confiep-amenazan-con-llevar-a-juicio-el-cierre-de-minas">https://larepublica.pe/economia/2021/11/20/apumayo-empresarios-y-confiep-amenazan-con-llevar-a-juicio-el-cierre-de-minas</a>   | Riesgo por cierre de minas durante gestión de Mirtha Vasquez. |
| El Comercio      | 23/11/2021 | Impacto y polémica por el anunciado cierre de minas .                                      | <a href="https://elcomercio.pe/politica/gobierno/mirtha-vasquez-el-impacto-de-la-polemica-por-el-anunciado-cierre-de-minas-en-la-primera-ministra-analisis-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/gobierno/mirtha-vasquez-el-impacto-de-la-polemica-por-el-anunciado-cierre-de-minas-en-la-primera-ministra-analisis-noticia/</a>   | Riesgo por cierre de minas durante gestión de Mirtha Vasquez. |
| Gestión          | 21/11/2021 | Comisión de Energía y minas invita a Vasquez por anuncio de cierre de minas.               | <a href="https://gestion.pe/economia/comision-de-energia-y-minas-del-congreso-invita-a-mirtha-vasquez-por-anuncio-de-cierre-de-minas-en-ayacucho-24-de-noviembre-nndc-noticia/">https://gestion.pe/economia/comision-de-energia-y-minas-del-congreso-invita-a-mirtha-vasquez-por-anuncio-de-cierre-de-minas-en-ayacucho-24-de-noviembre-nndc-noticia/</a>   | Riesgo por cierre de minas durante gestión de Mirtha Vasquez. |
| Semana económica | 23/11/2021 | Dirigentes amenazan con protestas ante retroceso del gobierno.                             | <a href="https://semanaeconomica.com/que-esta-pasando/articulos/cierre-de-minas-en-ayacucho-dirigentes-amenazan-con-protestas-ante-retroceso-del-gobierno">https://semanaeconomica.com/que-esta-pasando/articulos/cierre-de-minas-en-ayacucho-dirigentes-amenazan-con-protestas-ante-retroceso-del-gobierno</a>   | Riesgo por cierre de minas durante gestión de Mirtha Vasquez. |
| Gestión          | 21/12/2021 | Las bambas: PCM espera que mina vuelva a operar.   | <a href="https://gestion.pe/economia/las-bambas-mirtha-vasquez-espera-que-se-concreten-compromisos-para-que-minera-pueda-reanudar-sus-actividades-nndc-noticia/">https://gestion.pe/economia/las-bambas-mirtha-vasquez-espera-que-se-concreten-compromisos-para-que-minera-pueda-reanudar-sus-actividades-nndc-noticia/</a>   | Conflictos mineros durante el premierato de Mirtha Vasquez.   |
| El País          | 12/02/2022 | Perú, el país de la crisis perpetua.   | <a href="https://elpais.com/internacional/2022-02-13/peru-la-crisis-perpetua.html">https://elpais.com/internacional/2022-02-13/peru-la-crisis-perpetua.html</a>   | Castillo ingresa de incógnito a casa de Sarratea.             |
| El Comercio      | 09/02/2022 | Dueño de casa de Sarratea dice ante el Congreso que no sabía de las reuniones secretas del | <a href="https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-dueno-de-la-casa-de-sarratea-dice-ante-el-congreso-que-no-sabia-de-las-reuniones-secretas-del-mandatario-segundo-sanchez-sanchez-rmmn-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-dueno-de-la-casa-de-sarratea-dice-ante-el-congreso-que-no-sabia-de-las-reuniones-secretas-del-mandatario-segundo-sanchez-sanchez-rmmn-noticia/</a> | Castillo ingresa de incógnito a casa de Sarratea.             |

|             |            |  |   |   |
|-------------|------------|--|---|---|
|             |            | mandatario.  |   |   |
| Gestión     | 19/02/2022 | Moody's: consenso indica que el agente desestabilizador es el gobierno.                | <a href="https://gestion.pe/economia/pedro-castillo-moodys-el-consenso-indica-que-el-agente-de-desestabilizacion-es-el-gobierno-y-el-presidente-economia-peruana-mef-oscar-graham-noticia/">https://gestion.pe/economia/pedro-castillo-moodys-el-consenso-indica-que-el-agente-de-desestabilizacion-es-el-gobierno-y-el-presidente-economia-peruana-mef-oscar-graham-noticia/</a>                                       | La economía se empieza a desestabilizar.            |
| Gestión     | 04/03/2022 | Moody's: Castillo no terminará su gobierno, renunciará o será vacado.                  | <a href="https://gestion.pe/economia/moodys-preve-que-castillo-no-termine-su-gobierno-renunciara-o-sera-vacado-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/economia/moodys-preve-que-castillo-no-termine-su-gobierno-renunciara-o-sera-vacado-rmmn-noticia/</a>   | Inestabilidad del gobierno de Castillo.             |
| Gestión     | 14/03/2022 | Moody's: Con retiros de las AFP ,Perú decepciona a nivel internacional.                | <a href="https://gestion.pe/economia/retiro-afp-2022-moodys-peru-decepciona-a-nivel-internacional-sucumbiendo-a-medidas-populistas-y-cortoplacistas-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/economia/retiro-afp-2022-moodys-peru-decepciona-a-nivel-internacional-sucumbiendo-a-medidas-populistas-y-cortoplacistas-rmmn-noticia/</a>   | Medidas populistas del gobierno de Castillo.        |
| Gestión     | 18/03/2022 | Standard & Poor's bajó calificación de deuda de Perú.                                  | <a href="https://gestion.pe/economia/sp-baja-calificacion-de-deuda-del-peru-a-bbb-noticia/">https://gestion.pe/economia/sp-baja-calificacion-de-deuda-del-peru-a-bbb-noticia/</a>   | Inestabilidad política afecta calificación de Perú. |
| Gestión     | 30/07/2022 | Bruno Pacheco : todas sus revelaciones sobre la corrupción en el gobierno de Castillo. | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/bruno-pacheco-todas-sus-revelaciones-sobre-la-corrupcion-en-el-gobierno-de-pedro-castillo-palacio-de-gobierno-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/bruno-pacheco-todas-sus-revelaciones-sobre-la-corrupcion-en-el-gobierno-de-pedro-castillo-palacio-de-gobierno-rmmn-noticia/</a>   | La corrupción en el gobierno de Castillo.           |
| El Comercio | 27/07/2022 | Bruno Pacheco afirma que coimas por asensos se pagaron a través de escoltas.           | <a href="https://elcomercio.pe/politica/justicia/bruno-pacheco-afirma-que-coimas-por-ascensos-se-pagaron-a-traves-de-escoltas-de-pedro-castillo-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/justicia/bruno-pacheco-afirma-que-coimas-por-ascensos-se-pagaron-a-traves-de-escoltas-de-pedro-castillo-noticia/</a>   | La corrupción en el gobierno de Castillo.           |
| Gestión     | 24/07/2022 | Bruno Pacheco y Fray Vasquez se habrían escondido en                                   | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/pedro-castillo-fray-vasquez-castillo-sobrino-del-presidente-y-bruno-pacheco-se-habrian-escondido-en-vivienda-del-empresario-alejandro-sanchez-en-asia-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/pedro-castillo-fray-vasquez-castillo-sobrino-del-presidente-y-bruno-pacheco-se-habrian-escondido-en-vivienda-del-empresario-alejandro-sanchez-en-asia-rmmn-noticia/</a> | La corrupción en el gobierno de Castillo.           |

|                |            |  |   |   |
|----------------|------------|--|---|---|
|                |            | casa de Alejandro sanchez en ASIA.   |   |   |
| La Nación      | 10/08/2022 | La cuñada del Presidente Pedro Castillo se entregó a la Justicia, acusada de corrupción. | <a href="https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/escandalo-en-peru-la-cunada-del-presidente-pedro-castillo-se-entrego-a-la-justicia-acusada-de-nid10082022/">https://www.lanacion.com.ar/el-mundo/escandalo-en-peru-la-cunada-del-presidente-pedro-castillo-se-entrego-a-la-justicia-acusada-de-nid10082022/</a>   | La corrupción en el gobierno de Castillo.                               |
| Gestión        | 28/08/2022 | Ordenan prisión preventiva contra la cuñada del Presidente.                              | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/yenifer-paredes-ordenan-prision-preventiva-contrala-cunada-del-presidente-pedro-castillo-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/yenifer-paredes-ordenan-prision-preventiva-contrala-cunada-del-presidente-pedro-castillo-rmmn-noticia/</a>   | La corrupción en el gobierno de Castillo.                               |
| El Comercio    | 12/10/2022 | Pedro Castillo y el dueño de la casa de Sarratea.  | <a href="https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-y-el-dueno-de-la-casa-de-sarratea-el-entorno-del-presidente-va-sumando-mas-profugos-informe-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-y-el-dueno-de-la-casa-de-sarratea-el-entorno-del-presidente-va-sumando-mas-profugos-informe-noticia/</a>   | Casa de Sarratea, centro de operaciones clandestinas de Pedro Castillo. |
| La República   | 16/10/2022 | Alejandro Sánchez: cuando se incluirá al dueño de Sarratea entre los mas buscados ?      | <a href="https://larepublica.pe/politica/gobierno/2022/10/16/pedro-castillo-alejandro-sanchez-sanchez-en-cuanto-tiempo-el-dueno-de-la-casa-de-sarratea-se-sumaria-a-la-lista-de-los-mas-buscados-reniec-noticias">https://larepublica.pe/politica/gobierno/2022/10/16/pedro-castillo-alejandro-sanchez-sanchez-en-cuanto-tiempo-el-dueno-de-la-casa-de-sarratea-se-sumaria-a-la-lista-de-los-mas-buscados-reniec-noticias</a> | Casa de Sarratea, centro de operaciones clandestinas de Pedro Castillo. |
| Diario Expreso | 10/11/2022 | Ministro Anibal Torres se enfrenta al congreso.  | <a href="https://www.expreso.com.pe/politica/ministro-anibal-torres-se-enfrenta-al-congreso/">https://www.expreso.com.pe/politica/ministro-anibal-torres-se-enfrenta-al-congreso/</a>   | Tensión entre el Ejecutivo y el Congreso en el gobierno de Castillo     |
| El Comercio    | 12/11/2022 | Condenan que Castillo y Torres azucen a la población.                                    | <a href="https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-y-anibal-torres-condenan-que-presidente-y-primero-ministro-azucen-a-la-poblacion-en-defensa-del-gobierno-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/pedro-castillo-y-anibal-torres-condenan-que-presidente-y-primero-ministro-azucen-a-la-poblacion-en-defensa-del-gobierno-noticia/</a>   | Premier Torres incita a dirigentes sociales a traer a 50 personas       |

|                          |            |   |   |   |
|--------------------------|------------|---|---|---|
|                          |            |   |   | cada uno.   |
| El Comercio              | 19/11/2022 | Aníbal Torres se victimiza ante el congreso                               | <a href="https://elcomercio.pe/politica/actualidad/anibal-torres-se-victimiza-ante-el-pleno-del-congreso-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/actualidad/anibal-torres-se-victimiza-ante-el-pleno-del-congreso-noticia/</a>   | Premier Torres incita a dirigentes sociales a traer a 50 personas cada uno. |
| Radio programas del Perú | 18/08/2022 | Aníbal Torres niega haber incitado a la violencia contra el Congreso      | <a href="https://rpp.pe/politica/congreso/anibal-torres-nego-ante-el-congreso-haber-incidentado-a-la-violencia-y-afirma-que-uso-expresiones-en-condicional-noticia-1425809">https://rpp.pe/politica/congreso/anibal-torres-nego-ante-el-congreso-haber-incidentado-a-la-violencia-y-afirma-que-uso-expresiones-en-condicional-noticia-1425809</a>   | Premier Torres incita a dirigentes sociales a traer a 50 personas cada uno  |
| El Comercio              | 02/12/2022 | Congreso admite moción y debatirá vacancia de Castillo el 7 de Diciembre. | <a href="https://elcomercio.pe/politica/congreso/vacancia-en-vivo-congreso-admision-de-tercera-mocion-para-destituir-al-presidente-pedro-castillo-oficialismo-peru-libre-dina-boluarte-votacion-bancadas-en-directo-transmision-noticia/">https://elcomercio.pe/politica/congreso/vacancia-en-vivo-congreso-admision-de-tercera-mocion-para-destituir-al-presidente-pedro-castillo-oficialismo-peru-libre-dina-boluarte-votacion-bancadas-en-directo-transmision-noticia/</a> | Tercera vacancia para Pedro Castillo.                                       |
| Voz de América           | 02/12/2022 | Presidente Castillo afrontará tercer pedido de vacancia.                  | <a href="https://www.vozdeamerica.com/a/pedro-castillo-afrontara-tercer-pedido-de-vacancia-en-peru/6859334.html">https://www.vozdeamerica.com/a/pedro-castillo-afrontara-tercer-pedido-de-vacancia-en-peru/6859334.html</a>   | Tercera vacancia para Pedro Castillo.                                       |
| Gestión                  | 29/11/2022 | Congreso verá tercera moción de vacancia.                                 | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/vacancia-pedro-castillo-congreso-veria-tercera-mocion-de-vacancia-presidencial-por-incapacidad-moral-permanente-este-jueves-1-de-diciembre-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/vacancia-pedro-castillo-congreso-veria-tercera-mocion-de-vacancia-presidencial-por-incapacidad-moral-permanente-este-jueves-1-de-diciembre-rmmn-noticia/</a>   | Tercera vacancia para Pedro Castillo.                                       |
| El País                  | 07/12/2022 | Pedro Castillo detenido tras disolver el Congreso de Perú                 | <a href="https://elpais.com/internacional/2022-12-07/pedro-castillo-disuelve-el-congreso-y-decreta-un-gobierno-de-excepcion-en-peru.html">https://elpais.com/internacional/2022-12-07/pedro-castillo-disuelve-el-congreso-y-decreta-un-gobierno-de-excepcion-en-peru.html</a>   | Golpe de estado y caída del régimen de Castillo.                            |
| Semana Económica         | 07/12/2022 | Pedro Castillo da un golpe de estado                                      | <a href="https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/pedro-castillo-anuncio-el-cierre-del-congreso-y-decreto-un-gobierno-de-excepcion">https://semanaeconomica.com/legal-politica/politica/pedro-castillo-anuncio-el-cierre-del-congreso-y-decreto-un-gobierno-de-excepcion</a>   | Golpe de estado y caída del régimen de Castillo.                            |
| La República             | 07/12/2022 | La caída de Pedro Castillo: los caminos que                               | <a href="https://data.larepublica.pe/el-camino-que-llevo-a-pedro-castillo-a-dar-golpe-de-estado">https://data.larepublica.pe/el-camino-que-llevo-a-pedro-castillo-a-dar-golpe-de-estado</a>   | Golpe de estado y caída del régimen de                                      |

|         |            |   |   |  |
|---------|------------|---|---|--|
|         |            | llevaron al golpe.  |   | Castillo.  |
| Gestión | 07/12/2022 | Keiko Fujimori: Castillo dio un golpe porque sabía que le quedaban pocas horas en el poder. | <a href="https://gestion.pe/peru/politica/keiko-fujimori-pedro-castillo-da-un-golpe-desesperado-porque-sabia-que-le-quedaban-pocas-horas-en-el-poder-rmmn-noticia/">https://gestion.pe/peru/politica/keiko-fujimori-pedro-castillo-da-un-golpe-desesperado-porque-sabia-que-le-quedaban-pocas-horas-en-el-poder-rmmn-noticia/</a> | Golpe de estado y caída del régimen de Castillo. |

**Anexo B: Artículos noticiosos acerca de Inestabilidad política hallados con el programa Web Scraping, (81806 artículos):**

[https://docs.google.com/spreadsheets/d/17Z56inM1oLEDeVHXCPJfoM\\_1YfIZO5OQ/edit?gid=1631610479#gid=1631610479](https://docs.google.com/spreadsheets/d/17Z56inM1oLEDeVHXCPJfoM_1YfIZO5OQ/edit?gid=1631610479#gid=1631610479)