

## CAPÍTULO 3

# LA CONVERGENCIA ECONÓMICA EN LA ALIANZA DEL PACÍFICO: LA BARRERA PARA LA INTEGRACIÓN MONETARIA

---

*María Gabriela Ramos Barrera<sup>1</sup>*

### 1.

## Introducción

La apuesta regional más reciente en América Latina es la Alianza del Pacífico, AP, un proceso de integración que incluye a Chile, Colombia, México y Perú dentro de un bloque que busca articular escenarios de política y economía para impulsar el crecimiento y la competitividad de las economías que lo conforman. Esta organización regional, promovida para fortalecer el crecimiento económico de sus países miembros, se identifica dentro de los preceptos del regionalismo abierto, es decir, fomenta la globalización económica. Para ello, uno de los objetivos principales de la alianza es unificar y homologar los tratados de libre comercio establecidos previamente entre los países miembros, por medio del Protocolo adicional al Acuerdo macro.

<sup>1</sup> Magíster en Economía (Mención Economía Cuantitativa), y economista de la Universidad de Los Andes, Mérida. Estudiante del doctorado en Ciencias Organizacionales de la Universidad de Los Andes, Mérida. Docente e investigadora de la Institución Universitaria Politécnico Gran colombiano - Bogotá, Colombia. Correo electrónico: mgramos@poligran.edu.co

Para investigadores como Trujillo (2014), la AP tiene una agenda definida dado que sus acciones están claramente establecidas dentro del Acuerdo macro: no solo se dará prioridad a la liberalización del intercambio comercial de bienes y servicios, sino que, además, se perseguirá la libre circulación de capitales.

Por lo tanto, considerando la evolución que ha tenido el proceso de integración en temas comerciales, valdría la pena preguntarse: ¿es suficiente la liberación del comercio y la libre circulación de capitales para orientar a la Alianza del Pacífico hacia la unión monetaria? La pregunta anterior estaría relacionada con la teoría del área monetaria óptima, bajo la cual se analizan las posibilidades que tienen un bloque de países integrados para generar ventajas mediante la adhesión a un tipo de cambio fijo con moneda única.

Para Mundell (1961), se podrán maximizar los beneficios si una región comparte una moneda única, siempre y cuando exista una estructura económica similar o, al menos, convergente, con una perfecta movilidad de la mano de obra (considerando que el trabajo debe ser homogéneo en la región). Por su parte, Kenen (1969) propone, como criterio alternativo para definir al área monetaria óptima, la diversificación de la oferta exportadora; considerando que cuando una economía tiene una oferta exportadora diversificada, sus ajustes por intercambio serán menos frecuentes que aquellas economías menos diversificadas y, por lo tanto, serán menos sensibles a *shocks* externos.

De esta manera, siguiendo los criterios de Mundell y Kenen, la investigación propone: analizar la homogeneidad de la AP por medio del cálculo del índice de convergencia económica y el índice de diversificación de exportaciones de Hirschmann-Herfindahl, y contrastar las tendencias de las variables macroeconómicas con la concentración de la oferta exportadora, utilizando el análisis de componentes principales.

## 2. **Áreas monetarias óptimas: perspectivas de Mundell y Kennen**

La estabilidad monetaria ha sido un objetivo perseguido por las economías desde la formación del Bretton Woods, cuando se abandonaron las paridades cambiarias, dado que la estructura monetaria de las economías se encontraba agotada por tratar de mantener el sistema de tipo de cambio fijo con unas políticas monetarias que resultaron ser inefectivas.

Desde entonces, parte del debate económico se ha centrado en responder si la estabilidad de las economías se puede conseguir con mayor eficiencia mediante un tipo de cambio fijo o por medio de un tipo de cambio flexible. Como parte de esta discusión, los trabajos de Mundell (1961) y Kennen (1969), se centraron en definir las condiciones bajo las cuales formar parte de una unión monetaria sería conveniente para generar estabilidad y disminuir los desequilibrios, generados por los *shocks* externos, en las economías integradas.

Para Mundell, el equilibrio de las balanzas de pagos sería el problema fundamental de la economía internacional en la medida en que los tipos de cambio fijos, y la rigidez en sueldos y niveles de precios, impidan que los términos de intercambio sean los mecanismos naturales para realizar los procesos de ajuste. En su trabajo *A Theory of Optimum Currency Areas*, desarrollado en 1961, cuestiona al sistema de monedas nacionales conectadas por tipos de cambio flexibles.

Mundell plantea que cuando la movilidad de los factores es pequeña en una región, un tipo de cambio flexible puede estabilizar el desequilibrio en la balanza de pagos, pero terminará manifestándose en la variabilidad de las tasas de desempleo e inflación de los países. Así, en la medida en que el tipo de cambio flexible no pueda corregir los desequilibrios de la balanza

de pagos sin afectar los niveles de empleo o de inflación de las regiones, no será preferible a una moneda única o a monedas nacionales conectadas con tipos de cambio fijo.

En este sentido, si la movilidad de los factores es baja hacia afuera de las fronteras nacionales, un tipo de cambio flexible podría ser eficiente para corregir los desequilibrios; pero ante una movilidad alta de los factores hacia afuera de las fronteras, los argumentos en favor de los tipos de cambio flexibles no podrán mantenerse, a menos de que ocurra una reorganización regional de las monedas.

En otras palabras, los tipos de cambio fijos deben aplicarse cuando exista perfecta movilidad de capitales dentro de una región, y flexibles cuando no hay movilidad entre regiones. Acorde con Mundell (1961), solo bajo un tipo de cambio fijo no se crea una ilusión monetaria en la que los trabajadores aceptan una reducción de su ingreso real por medio de la devaluación.

Así, Mundell (1961), sugiere que la estabilidad macroeconómica es uno de los factores a considerar para delimitar el área monetaria óptima, pero hace énfasis en que también se deben considerar factores microeconómicos que permitan analizar la relación costo-beneficio de la región. Esta diferenciación, para De Lombarde (1999), se hace al clasificar dentro de los costos al argumento de la estabilización, tradicionalmente utilizado en el análisis económico, y dentro de los beneficios a factores como la reducción en costos de transacción y de liquidez de las monedas.

Por otro lado, Kenen (1969), argumenta que una economía con exportaciones diversificadas tendrá la capacidad de afrontar los *shocks* externos con mayor eficiencia porque, si las industrias no están relacionadas, el efecto de un *shock* positivo en una industria podría nivelar el efecto de uno negativo en otra industria, cancelando el efecto de este sobre las exportaciones totales.

Ahora bien, este supuesto se basa en que debe existir libre movilidad de factores, para que las industrias puedan absorber los factores inactivos producto del *shock* externo. Así, los términos de intercambio se verán menos afectados en las economías altamente diversificadas, por lo que los efectos de los *shocks* externos sobre la estabilidad macroeconómica de los países serán menores. En síntesis, de acuerdo con Kenen (1969), si las economías están diversificadas podrán soportar los costos que implica una moneda única.

Considerando lo anterior, Brown (2017), resume los requisitos para el buen funcionamiento de la integración monetaria propuestos por Mundell (1969), McKinnon (1963) y Kenen (1969), resaltando los siguientes factores:

- Simetría: mientras más similares sean las economías que conforman una región, menores serán los impactos asimétricos.
- Flexibilidad de precios y salarios: ambos sirven de sustitutos para corregir los desequilibrios que se generan por las variaciones de los tipos de cambio mientras se ajustan los mercados al tipo de cambio fijo.
- Movilidad de los factores de producción: a mayor movilidad de factores, menor será la necesidad de ajustar los precios reales de las economías de la región.
- Integración fiscal: la redistribución de los recursos, por medio de transferencias fiscales, disminuye el impacto de los *shocks* asimétricos.
- Integración financiera: este tipo de integración puede amortiguar temporalmente las volatilidades mediante ajustes pequeños en las tasas de interés que fomentan el intercambio de capitales entre las zonas superavitarias y las deficitarias.

- Grado de apertura de la economía: la renuncia al tipo de cambio no es una pérdida significativa para los países abiertos al comercio internacional.
- Diversificación de la producción y el consumo: la diversificación facilita el aislamiento de los *shocks* y evita la necesidad de ajustes en los términos de intercambio (mediante el tipo de cambio).
- Similitud en la tasa de inflación: los desequilibrios en las cuentas de la balanza de pagos son mayores cuando no existen precios similares entre los países que forman una unión monetaria.

### 3.

### **Aproximación metodológica**

En esta investigación se pretenden comprobar las hipótesis planteadas por Mundell y Kennen, respecto a las condiciones necesarias para crear una unión monetaria, en el contexto de las economías de la AP.

Para ello, en primer lugar, se hará una descripción de las variables utilizadas dentro del análisis, haciendo énfasis en la correlación existente entre cada país. En segundo lugar, se calcula el índice de convergencia económica, ICE, para evaluar el planteamiento de Mundell sobre la convergencia de variables. En tercer lugar, se relacionará el indicador de convergencia con el índice de diversificación de exportaciones, IHH, para comprobar el planteamiento de Kennen. Y, finalmente, se hará una reducción de variables mediante el análisis de componentes principales para deducir las variables que están significativamente relacionadas en la región.

El ICE es un indicador que se obtiene con la suma ponderada de los cuadrados de los valores normalizados de  $n$  indicadores económicos en un mismo año, resultando en un índice que muestra las diferencias asimétricas positivas que se corresponden con una distribución Chi-Cuadrado.

$$ICE_t = \sum_{j=1}^n \left[ \sum_i^t \frac{(D_i - D_A)}{\sigma_D} \right]^2 P_j \quad (1)$$

Donde  $D_i$  es el valor absoluto para cada año de la diferencia entre el indicador económico del país  $i$  y el promedio del grupo de países (ponderados por el tamaño de las economías<sup>2</sup>),  $D_A$  en la media de los  $D_i$  en el correspondiente grupo de países,  $\sigma_D$  es la desviación estándar de los  $D_i$ , y  $P_j$  es la ponderación del indicador  $j$  (Socas, 2002). El indicador tendrá valores positivos, que se interpretarán de acuerdo con la siguiente escala:

**Tabla 1.** Criterios de interpretación del ICE

Valor del índice	Grado de convergencia
ICE = 0	Máxima
0 < ICE ≤ 30	Alta
30 < ICE ≤ 60	Significativa
60 < ICE ≤ 90	Moderada
90 < ICE ≤ 120	Reducida
120 < ICE ≤ 150	Polarizada
ICE ≥ 150	Muy polarizada

Fuente: Socas, 2002.

Tomando como referencia a Socas (2002) y Mora (2016), los indicadores económicos definidos se resumen en la tabla 2, y la información fue extraída de las estadísticas del Banco Mundial.

2 Se calcula con la proporción en la que contribuyó cada país al PIB acumulado de la AP, entre los años 2002-2018. De este comportamiento se destaca la participación de México a principios de la década y su posterior decrecimiento a lo largo de los años, pasando de una participación del 46% en 2002 a un 24,72% para el 2018; mientras que Chile tenía una representación del 27% en 2002 y 40,6% para el 2018.

**Tabla 2.** Indicadores económicos normalizados

Indicador Económico	Instrumento/Medida
Inflación	Índice de precios al consumidor
Tasa de interés	Tasa de interés activa
PIBpc	USD a precios corrientes
Gasto Público	Porcentaje del PIB
Factor de conversión PPA	Factor de conversión para el PIB total
Saldo en cuenta corriente	USD a precios corrientes
Desempleo	Porcentaje de la población activa total

Fuente: elaboración propia.

Por otro lado, para medir el grado de diversificación (o concentración) de las exportaciones de un país, se hace uso del índice de Hirschmann-Herfindahl, HH, que pondera el peso de cada producto y país en función de su comercio total.

El coeficiente de Gini o Índice de Herfindahl fue creado por Hirschman en 1945 y redefinido por Herfindahl en 1950, de allí la derivación de su nombre, y se calcula mediante la sumatoria de los cuadrados de los coeficientes relativos entre las exportaciones de un país origen y las exportaciones del resto del mundo:

$$IHH = \sum_{j=1}^n \left( \frac{X_{ij}}{X_{jw}} \right)^2 \quad (2)$$

donde: X son las exportaciones, el subíndice j denota a los países destino, el subíndice i hace referencia al país de origen, y el subíndice w se refiere al resto del mundo (Durán & Álvarez, 2011).

Sin embargo, en esta investigación se hará uso del indicador IHH con las modificaciones propuestas por la CEPAL, en el Manual de Comercio Exterior y Política Comercial desarrollado por Durán y Álvarez (2011), corrigiendo el índice por el número de observaciones para presentar los resultados estadísticamente normalizados, por medio de la ecuación:

$$IHH_{CEPAL} = \frac{\left[ \sum_{j=1}^n IHH^{-\frac{1}{n}} \right]}{1 - \frac{1}{n}} \quad (3)$$

Con base en el umbral del acervo metodológico de los casos de colusión del Departamento de Justicia de Estados Unidos, el manual de la CEPAL define como valores de clasificación el siguiente rango:

**Tabla 3.** Clasificación del IHH

Intervalo	Concepto
$0.0 \leq IHH \leq 0.10$	Oferta exportadora diversificada
$0.1 < IHH \leq 0.18$	Oferta exportadora moderadamente concentrada
$IHH > 0.18$	Oferta exportadora concentrada

Fuente: Durán y Álvarez (2011).

Para el cálculo del indicador se tomaron las cifras reportadas por la Asociación Latinoamericana de Integración, ALADI, en miles de dólares americanos.

Finalmente, con el análisis de componentes principales, ACP, que es una técnica de análisis multivariante que permite transformar un conjunto de variables correlacionadas entre sí, en un nuevo conjunto de variables no correlacionadas, se hará la reducción de las dimensiones en el conjunto de datos.

Con la técnica de ACP:

dadas  $n$  observaciones de  $p$  variables, se analiza si es posible representar adecuadamente esta información con un número menor de variables construidas como combinaciones lineales de las originales ... Su utilidad es doble: 1. Permite representar óptimamente en un espacio de dimensión pequeña observaciones de un espacio general  $p$ -dimensional. En este sentido, componentes principales es el primer paso para identificar las posibles variables latentes, o no observadas

que generan los datos. 2. Permite transformar las variables originales, en general correladas, en nuevas variables incorreladas, facilitando la interpretación de los datos. (Peña, 2003, p.134)

En otras palabras, el método busca representar p variables originales en una nueva variable z, que resuma de forma óptima la información recogida de las variables originales. Es decir, se crea una variable con máxima varianza y mínima pérdida de información. En esta investigación, la aplicación del ACP permitirá identificar la similitud en varianza de las variables económicas que podrían converger dentro de la Alianza del Pacífico.

#### 4.

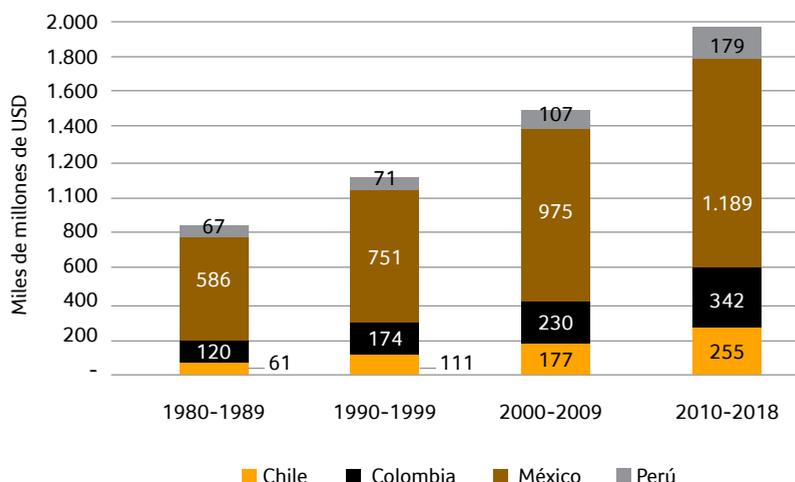
### **Homogeneidad y convergencia en la Alianza del Pacífico**

En las últimas cuatro décadas, las economías de la Alianza del Pacífico lograron un crecimiento de 135%, promovido por el crecimiento de la economía chilena (en términos de tasa de crecimiento), y el aporte de la economía mexicana (en términos de los valores absolutos de su tamaño). En este mismo período, el PIBpc promedio del bloque fue de USD 7.734, promovido por Chile y México, fundamentalmente.

En este sentido, vale la pena destacar que, a pesar de la diferencia en el tamaño de las economías, existe una alta relación entre el PIBpc de los países miembros de la AP, argumento que fue esencial en la creación del bloque. Esta correlación se evidencia en la tabla 4, donde se resumen los coeficientes de Pearson<sup>3</sup> de la AP para el período 2002-2018.

3 Medida de relación lineal entre dos variables aleatorias y continuas.

**Gráfico 1. PIB de la Alianza del Pacífico, 1980-2018**



Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial. Los datos se expresan en dólares americanos a precios constantes del año 2010.

**Tabla 4. Coeficientes de correlación del PIBpc, 2002-2018**

	Chile	Colombia	México	Perú
Chile	1,0000	0,9553	0,8468	0,9767
Colombia		1,0000	0,8906	0,9396
México			1,0000	0,7819
Perú				1,0000

Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

Ahora bien, si se refleja la correlación de las economías en términos de la paridad del poder adquisitivo (medida por el factor de conversión de la PPA), se encuentra una correlación incluso mayor que la del PIBpc, especialmente en el caso de Colombia-Perú. En este sentido, puede afirmarse que la capacidad para adquirir la misma cantidad de bienes y servicios en las economías de la AP se ha modificado en proporciones similares dentro del bloque.

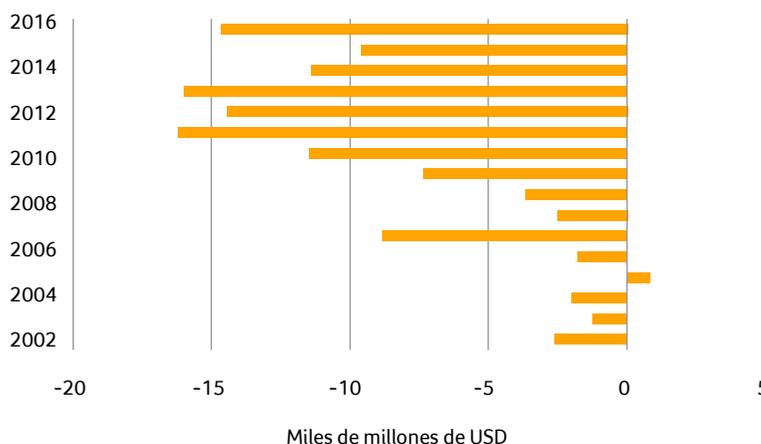
**Tabla 5.** Coeficientes de correlación del factor de conversión, PPA

	Chile	Colombia	México	Perú
Chile	1,0000	0,9341	0,9578	0,8996
Colombia		1,0000	0,9525	0,9758
México			1,0000	0,9370
Perú				1,0000

Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

Magnitudes similares se evidencian en las correlaciones de los saldos en cuenta corriente de los países, en donde todas las correlaciones superan en 80%, salvo en la relación entre Colombia y Chile, que alcanza un valor de 0,63%. Es importante resaltar que durante los últimos años la balanza en cuenta corriente ha sido deficitaria para todos los países del bloque.

**Gráfico 2.** Saldo en cuenta corriente de la Alianza del Pacífico, 2002-2018

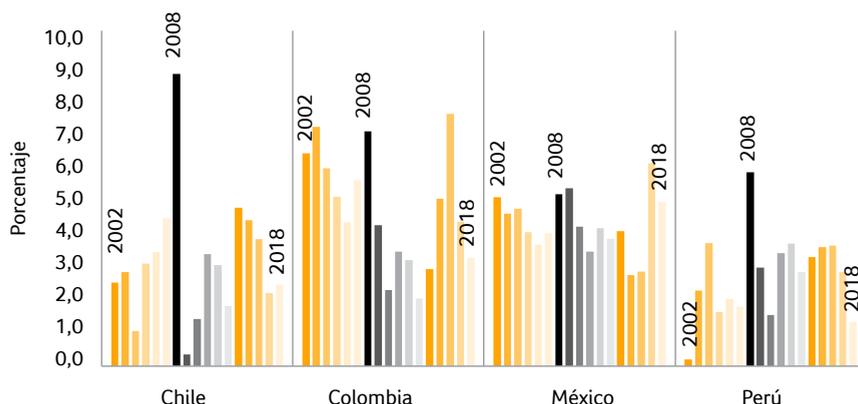


Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

Por otro lado, entre el período 2002-2018, la Alianza del Pacífico tuvo un nivel de inflación promedio de 3,69%. En la región, los índices

de inflación de Chile y Perú tuvieron comportamientos relativamente similares; si bien no tienen los mismos niveles en términos nominales, el comportamiento de los indicadores es el más parecido en la región en términos de tendencia.

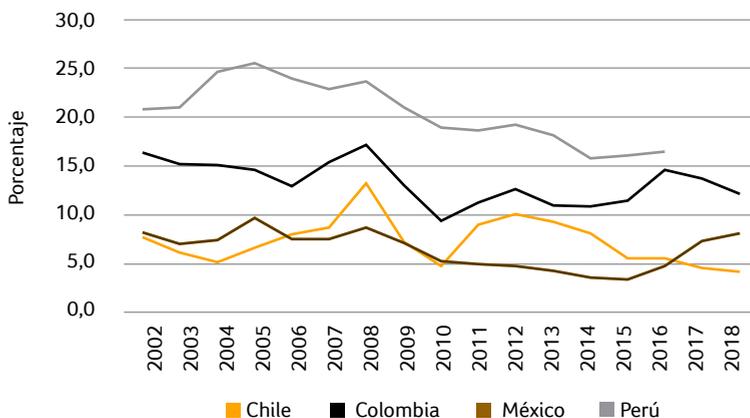
**Gráfico 3.** Inflación en la Alianza del Pacífico, 2002-2018



Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

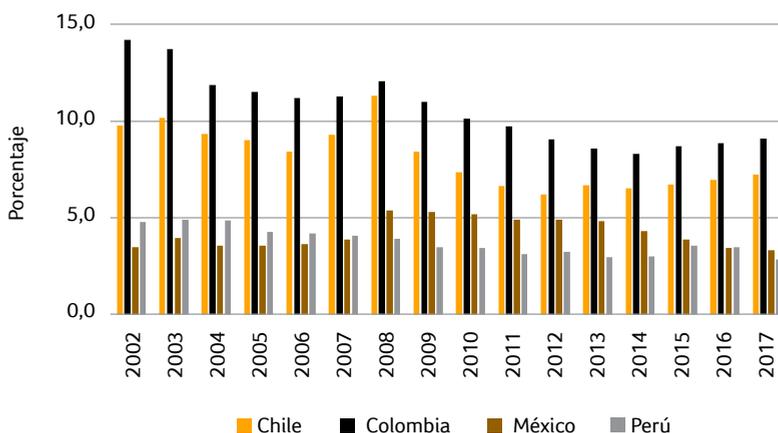
Aunado a lo anterior, la tasa de interés tendió a la baja en la región, especialmente luego de la crisis financiera de 2008. Como muestra el gráfico 4, el comportamiento de Chile, Colombia y México es relativamente similar, alcanzando correlaciones de 68% (Colombia-México) y 60% (Colombia-Chile); mientras que Perú mantuvo la correlación más alta del período con México (92%).

**Gráfico 4. Tasa de interés en la Alianza del Pacífico, 2002-2018**



Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

**Gráfico 5. Desempleo en la Alianza del Pacífico, 2002-2018**



Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

Ahora bien, uno de los indicadores que presenta mayor dicotomía dentro de la región es el desempleo, pues como evidencia el gráfico 5, Chile tiene un desempleo promedio de 8,13%, semejante al 10,58% de Colombia, mientras que México y Perú mantienen tasas más bajas, 4,21% y 3,75%, respectivamente. En términos de correlación, Colombia tiene los indicadores más altos con sus socios comerciales: 88% con Chile y 89%

con Perú, mientras que México tiene correlaciones inferiores al 40% con el resto del bloque.

En términos del gasto público, vale la pena destacar que México tiene correlación negativa con los países de la AP, con mayor nivel en el caso de Chile, donde alcanza una correlación de -79,5%, mientras que Colombia muestra los niveles más bajos de correlación con sus socios comerciales.

**Tabla 6.** Coeficientes de correlación del gasto público

	Chile	Colombia	México	Perú
Chile	1,0000	0,1074	-0,7950	0,6902
Colombia		1,0000	-0,0314	0,3867
México			1,0000	-0,4123
Perú				1,0000

Fuente: cálculos propios con base en los datos del Banco Mundial.

Calculando el ICE acumulado para los países de la AP, se puede concluir que el grado de convergencia en el bloque es “muy polarizada”, es decir, el valor de los indicadores para cada país implica que las variables macroeconómicas no fueron convergentes durante el período 2002-2018. Especialmente en el caso de Colombia, donde el indicador resulta en el valor más alto del bloque.

**Tabla 7.** ICE acumulado en la AP por país

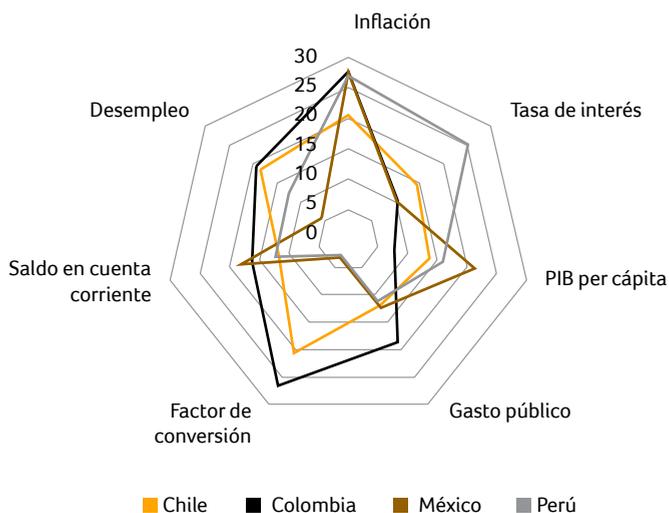
	Chile	Colombia	México	Perú
ICE	317,26	763,33	495,57	570,03

Fuente: cálculos propios.

Si se analiza el indicador sin ponderar<sup>4</sup>, diferenciando la convergencia por variable, se observa que la inflación es el indicador con los valores más similares de ICE, corroborando lo que la descripción del indicador permitía afirmar: la tendencia más parecida en la región se presenta con el comportamiento del índice de precios al consumidor.

Sin embargo, como muestra el gráfico 6, los valores no son convergentes en el bloque. Puede evidenciarse que en el caso del factor de conversión de PPA, Perú y México son convergentes, mientras que Chile y Colombia no lo son; en la tasa de interés es Perú el que diverge del resto del grupo; mientras que en el resto de las variables no se observa una tendencia clara hacia la convergencia. Por ejemplo, el desempleo, la tasa de interés o el PIBpc muestran la mayor dispersión de la región.

**Gráfico 6.** ICE (sin ponderar) en la AP por variable



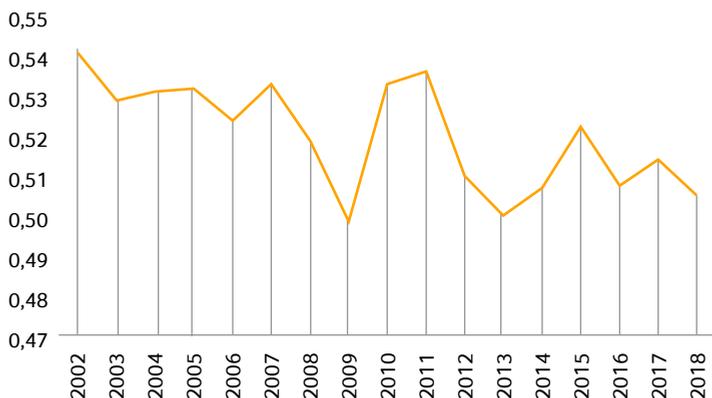
Fuente: cálculos propios.

4 Se toma el componente  $\sum_1^t \frac{(D_t - D_\lambda)}{\sigma_p}$ , entre los años 2002-2018.

Ahora, bajo la premisa de Kennen (1969), quien plantea que la diversificación de la oferta exportadora es una medida aproximada de los ajustes por intercambio que tendrán que hacer las economías, se puede asumir que a menor similitud mayor sensibilidad a los *shocks* externos, lo que disminuye la convergencia económica en el largo plazo de un bloque integrado.

La evolución de este indicador permite evidenciar que: primero, la oferta exportadora de la AP está altamente concentrada, tomando en cuenta que el IHH tuvo un promedio de 0,52 entre los años 2002 y 2018; y segundo, las crisis financieras inciden sobre la diversificación, pues se evidencian las disminuciones más pronunciadas como efecto de la recesión de 2008 y la guerra de divisas del año 2010, incluso en magnitudes similares para ambos casos.

Gráfico 7. Índice de Hirschmann y Herfindahl, 2002-2018



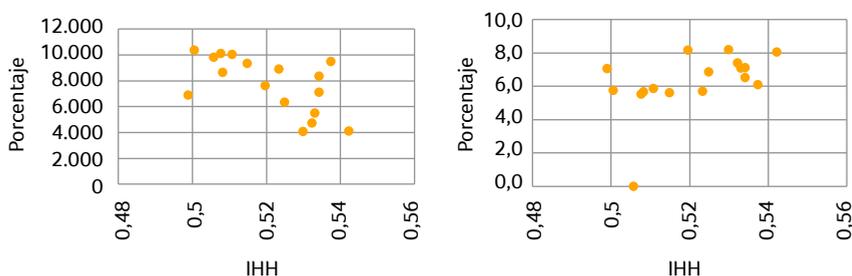
Fuente: cálculos propios con base en las cifras de la ALADI.

En este orden de ideas, dado que las actividades productivas no se encuentran diversificadas, las perturbaciones externas no podrán ser compensadas por sectores diferentes al principalmente productivo, haciendo que los impactos sobre la economía sean asimilados en el corto plazo por

el tipo de cambio. En este sentido, dentro de la AP no se podrían mantener tipos de cambios fijos.

Incluso, los datos permiten ver una correlación negativa entre el PIBpc y el IHH, es decir, mayor concentración comercial implica menor ingreso per cápita, lo que tiene sentido si se establece que la poca diversificación de la región implica una alta dependencia a los *shocks* externos, que impiden alcanzar niveles de ingreso per cápita estables.

**Gráfico 8.** Relación PIBpc – IHH y desempleo - IHH



Fuente: cálculos propios con base en las cifras de la ALADI.

Lo mismo sucede cuando se observa el comportamiento del desempleo en función de la diversificación exportadora, donde se deduce que una mayor concentración de la oferta exportadora implica un mayor nivel de desempleo. La concentración de la oferta exportadora, al ser sensible frente al *shocks* externos, generará impactos directos sobre los niveles de empleo en la medida en que la rentabilidad de las empresas se vea afectada en el corto plazo.

Este aspecto es importante señalarlo porque, si la convergencia económica depende de variables como el PIBpc o el desempleo (que a su vez dependen de la diversificación de la oferta exportadora), entonces tendría sentido considerar que la unión monetaria producto de la convergencia económica dependerá de la diversificación comercial.

Ahora bien, en aras de profundizar el estudio se desarrolló el ACP, tomando como base el análisis de la matriz de correlaciones generada por las ocho variables numéricas, que permitió obtener tres componentes ortogonales<sup>5</sup> para mejorar la interpretación de la relación entre las variables.

**Tabla 8.** Análisis de componentes principales

Variable	PC 1	PC 2	PC 3
ICE_FCPPA	0,451469	-0,015456	0,329976
ICE_GP	0,147664	0,698387	-0,215835
ICE_INFLACION	0,325595	-0,220332	-0,095521
ICE_PIBPC	0,373055	-0,289646	-0,226619
ICE_SCC	-0,125349	-0,004682	0,830299
ICE_TI	-0,438689	-0,383774	0,017160
ICE_U	-0,437625	0,407075	0,000918
IHH	0,359877	0,257994	0,307180

Fuente: cálculos propios con base en las cifras de la ALADI.

Dentro del primer componente, que se ha denominado *Política Monetaria*, se plantea que un aumento en la convergencia del factor de conversión por PPA causará una disminución en las convergencias de la tasa de interés y el desempleo. En el segundo componente, que se ha denominado *Política Fiscal*, se implica que un aumento en la convergencia del gasto público incrementará la convergencia del desempleo en la AP. El tercer componente, que se ha denominado *Política Comercial*, relaciona el incremento de la convergencia del saldo en cuenta corriente con un incremento en la convergencia del factor de conversión por PPA y la diversificación de la oferta exportadora.

5 La varianza explicada por los tres componentes fue de 74,86%: 41,28% aportado por el primer componente, 19,39% por el segundo componente y 14,19% por el tercer componente.

Estos nuevos componentes permiten reforzar lo que los análisis previos han demostrado: los indicadores de convergencia tienen tendencias diferentes, es decir, las variables macroeconómicas en conjunto no son convergentes en la AP; y la diversificación de la oferta exportadora responde exclusivamente a los *shocks* reflejados por el tipo de cambio.

## 5. Conclusión

De acuerdo con la teoría de las áreas monetarias óptimas, la formación de uniones monetarias puede traer oportunidades de estabilidad para las economías que conforman un bloque, dadas las posibilidades de afrontar los *shocks* externos con menores efectos para el interior de la economía. Ahora, esto será posible en escenarios dentro de los cuales exista convergencia económica: para Mundell debe resaltar la estabilidad macroeconómica, para Kennen debe primar la diversificación de las exportaciones.

Bajo estas perspectivas, la investigación calculó ambos patrones de comportamiento dentro de la Alianza del Pacífico, observando que:

- El grado de convergencia es altamente polarizado, lo que implica que, a pesar de que las economías del bloque están correlacionadas, la convergencia macroeconómica está lejos de alcanzarse. Existen tendencias similares, como la reducción en las tasas de interés después de la crisis financiera de 2008, o la reducción en los niveles de desempleo, pero las políticas implementadas por cada país no se han planteado como respuesta a un actividad colectiva e integrada de la AP.
- Las actividades productivas no se encuentran diversificadas, disminuyendo las posibilidades de absorber los *shocks* externos de forma distribuida dentro de la economía, lo que amplía las

posibilidades de que las economías de la AP no puedan mantener un tipo de cambio fijo por medio de una moneda única.

Adicionalmente, al plantear un análisis factorial que permitiera identificar las variables correlacionadas dentro de la AP, es claro que las políticas tienden a ser ligeramente similares en torno a los objetivos monetarios, fiscales y comerciales; pero no con una similitud lo suficientemente significativa como para indicar que exista la posibilidad de fomentar un proceso de integración monetario en este punto del proceso.

En otras palabras, bajo los supuestos formales de Mundell y Kenen, no sería posible establecer una unión monetaria dentro de la AP en el corto plazo.

## 6.

### Referencias

- Brown, D. (2017). *La teoría de las áreas monetarias óptimas: una actualización a la luz de la experiencia europea*. *Revista ECONOMIAunam*, 15(43), 70-87. Recuperado de: <http://www.scielo.org.mx/pdf/eunam/v15n43/1665-952X-eunam-15-43-70.pdf>
- Durán, L., & Álvarez, M. (2011). *Manual del comercio exterior y política comercial*. Santiago de Chile: CEPAL, Naciones Unidas. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/3914-manual-comercio-exterior-politica-comercial-nociones-basicas-clasificaciones>
- De Lombaerde, P. (1999). Robert A. Mundell y la teoría de las áreas monetarias óptimas. En *Revista Cuadernos de Economía*, 17(31), 39- 64. Recuperado de: <https://revistas.unal.edu.co/index.php/ceconomia/article/view/11105/21040>
- Kenen, P. (1969). The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View. En R. A. Mundell & A. K. Swoboda (eds.), *Monetary Problems of the International Economy*, pp. 41-60.

- Mora, U. (2016). La Alianza del Pacífico y Mercosur: evidencias de convergencia económica. *Revista Estudios Gerenciales*, 32(141), 309-318. Recuperado de: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592316300705>
- Mundell, R. (1961). A Theory of Optimum Currency Areas. En *American Economic Review*, 51(4), 657-665. Recuperado de: <https://www.jstor.org/stable/1812792?origin=JSTOR-pdf>
- Peña, D. (2013). *Análisis de Datos Multivariantes*. España: McGraw Hill Interamericana.
- Prado, L., & Velázquez, F. (2016). La Alianza del Pacífico: comercio y cooperación al servicio de la integración. En *Revista Mexicana de Política Exterior*, (106), 205-235. Recuperado de: <https://revistadigital.sre.gob.mx/images/stories/numeros/n106/pradovelazquez.pdf>
- Ramos, B. (2018). *The dependence of the Pumas: a discussion on the extra-community exchange of the Pacific Alliance*. Manuscrito no publicado. Trabajo derivado de la Ponencia Expectativas de la Alianza Pacífico: la dependencia de los Pumas, dictada en el 56° ICA. Salamanca, España. Julio, 2018.
- Socas, J. (2002). *Áreas monetarias y convergencia macroeconómica: Comunidad Andina*. Universidad Católica Andrés Bello-Banco Central de Venezuela, Caracas. Recuperado de: [https://books.google.co.ve/books?hl=es&lr=&id=1RBWBCGw5AIC&oi=fnd&pg=PR7&ots=mZvsNeh82W&sig=ahQtw4pjDTPXz9UPg-1CEbvOPPHI&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.ve/books?hl=es&lr=&id=1RBWBCGw5AIC&oi=fnd&pg=PR7&ots=mZvsNeh82W&sig=ahQtw4pjDTPXz9UPg-1CEbvOPPHI&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Trujillo, A. (2014). Sobre las ventajas de la Alianza del Pacífico para Colombia. En *Revista Prolegómenos, Derechos y Valores*, 17(33), 159-172. Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/prole/v17n33/v17n33a11.pdf>