

**2**  
**PROYECTO  
BICENTENARIO**

**ECONOMÍA**

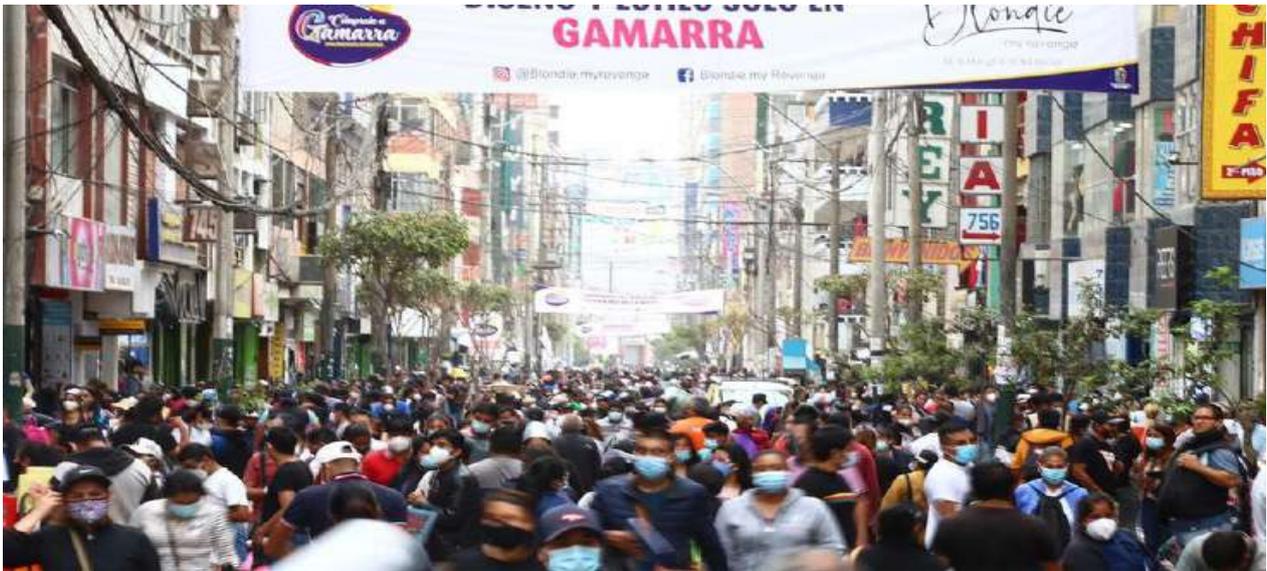


Enzo Pizzino  
Cesar García

*Comentado por: Oswaldo Molina*

**EVIDENCIA**

## Capítulo I Economía



Autores:

Enzo Pizzino

enzo.pizzino@unmsm.edu.pe

Cesar García

cesar.garcia@unmsm.edu.pe



Al cumplir 200 años de vida republicana, resulta indispensable destacar y mostrar los principales avances en política económica que posibilitaron que Perú, a los ojos de la comunidad internacional, haya mantenido una relativa estabilidad macroeconómica (Gálvez & Grompone, 2017). Este correcto desempeño se explica por el comportamiento conjunto de dos variables macroeconómicas importantes: el crecimiento económico del PBI real y la inflación (Ortiz y Winkelried, 2021). En los últimos años, mantener el crecimiento del PBI real ha permitido construir una economía con un mejor clima para los negocios que garantiza una mayor capacidad de generar ingresos, lo que incrementa el ahorro e inversión que sostendrán el crecimiento futuro. Del mismo modo, la inflación reflejó una estabilidad dentro de su rango meta gracias a la labor e independencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (Ortiz y Winkelried, 2021). Estos

resultados no han logrado traducirse en provisión de mejores servicios públicos y reducción de algunas brechas sociales. Por ejemplo, si bien los niveles de informalidad laboral, desempleo y subempleo han ido disminuyendo, no han alcanzado los resultados esperados (Organización Internacional del Trabajo, 2020). Aún existen un gran número de personas laborando en condiciones de vulnerabilidad y sin medidas de protección social. Por un lado, el PBI destaca por lograr un aumento continuo hasta el 2019. Es importante resaltar que, si bien el crecimiento se desaceleró en los últimos años, resulta necesario. Sin crecimiento no se podría atender las distintas demandas de diferentes sectores del país. Por otro lado, la tasa de inflación se mantuvo estable dentro del rango meta fijado por el BCRP. En el último año, esta fortaleza macroeconómica, resultado de años de disciplina fiscal y monetaria, fue

fundamental para implementar uno de los planes económicos más amplios de la región a fin de mitigar el impacto de la pandemia, la crisis económica y sanitaria por la COVID-19. Entre tanto, se reflejó un trabajo pendiente en el cierre de brechas sociales y estructurales en salud, educación, infraestructura, inclusión financiera e informalidad laboral.

### CRECIMIENTO ECONÓMICO

La economía peruana ha presentado importantes periodos de crecimiento económico en los últimos 20 años. Del 2000 al 2010, la economía peruana registró el mayor dinamismo en América Latina, con un crecimiento promedio del PBI de 5.6% anual. En los siguientes diez años, 2011 y 2019, se registró una tasa media de crecimiento del 4%. Así, en un escenario de alto crecimiento y baja inflación, el desempeño económico del Perú respondió, principalmente, a la adopción de políticas macroeconómicas mesuradas, reformas estructurales de amplia cobertura y al entorno externo favorable.

Entre el 2014 y 2019, la economía se desaceleró, alcanzando un crecimiento anual promedio del PBI de 3.1%. Ello como resultado de variaciones en el precio internacional de materias primas, especialmente del cobre y choques transitorios por el lado de la oferta como aumentos de precios creados por condiciones climáticas adversas o el incremento del precio internacional de commodities.

Asimismo, se experimentó una caída temporal de la inversión privada,

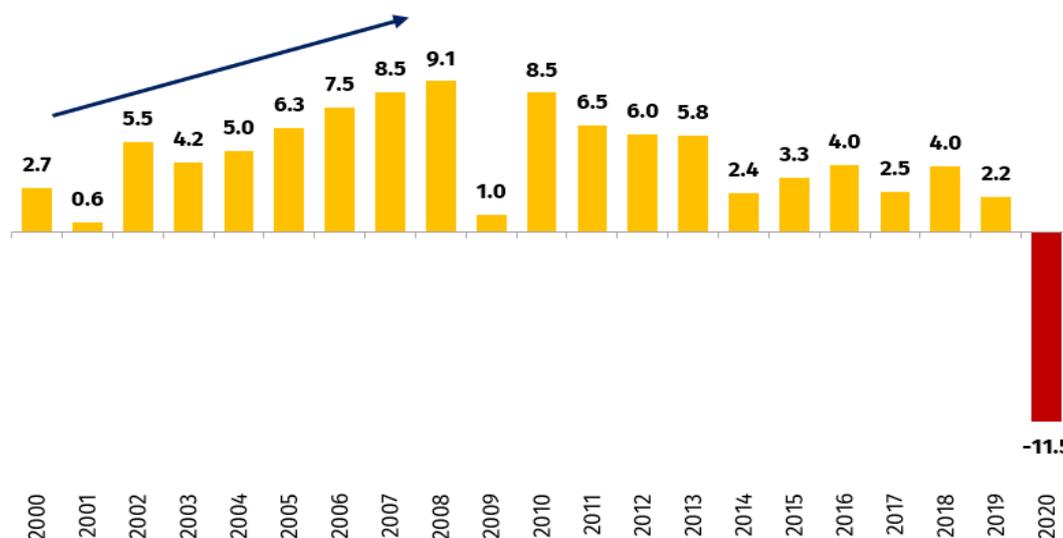
menores ingresos fiscales y disminución en los niveles de consumo. Estos efectos se explican por problemas de expectativas y problemas internos que redujeron la confianza de los inversionistas, debido a que nadie invierte en un entorno incierto.

El adecuado manejo de la política fiscal, monetaria y cambiaria, mediante asignación de recursos sin ajustes drásticos en el gasto y el uso de las reservas internacionales, permitieron garantizar una correcta gestión del tipo de cambio, atenuando el impacto de estos choques externos e internos sobre el crecimiento de nuestro país.

Como consecuencia de las medidas adoptadas para mitigar los impactos de la pandemia y a pesar de los esfuerzos de reactivación económica, a finales del 2020, la actividad económica sufrió una contracción de 11.1%, registrando su peor resultado en los últimos 30 años e interrumpiendo 22 años de crecimiento consecutivo (INEI, 2021).

Según el Marco Macroeconómico Multianual 2021 - 2024, la economía continuará con su proceso de recuperación y se acelerará en 2021 al alcanzar un 10%. Esta situación respondería principalmente a las medidas económicas, mejora en todos los componentes del PBI en un contexto de mayor operatividad de los sectores, la reanudación de la inversión de proyectos y recuperación del entorno internacional.

**Gráfico N° 1.1**  
**Perú: Producto Bruto Interno, 2000 – 2020**  
**(Variaciones en porcentaje)**



**Fuente: Series estadísticas del BCRP**

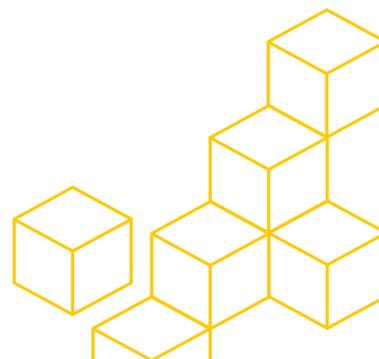
### TASA DE DESEMPLEO

El Estado peruano mantuvo un aumento de la tasa de empleo durante la primera década de los años 2000, a raíz de la implementación de los programas de empleo social productivo, urbano y rural, denominados “A Trabajar” (Políticas Activas en el Mercado Laboral Peruano, 2004). Este programa tuvo una inversión de 270 millones de soles, generando un aumento del empleo de 4.2% en las zonas urbanas y el 3.3% en las zonas rurales durante el periodo 2002 y 2008 (Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, 2012). Esta estabilidad ocasionó una tendencia decreciente en la tasa de desempleo, llegando a niveles inferiores del 4%.

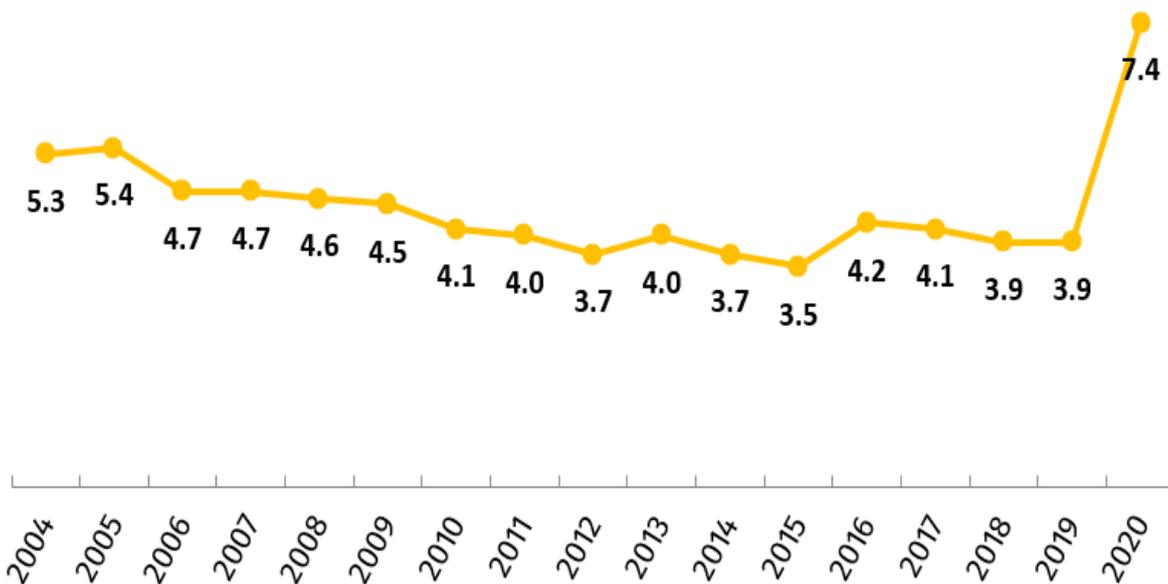
Para el año 2012, la tasa de desempleo nacional fue, en promedio, 3.7%. Ello debido a que en ese año hubo un incremento de productividad en el sector minero, agropecuario, construcción y servicios (MTPE, 2013). Además se implementaron programas de capacitación como Projoven, APROLAB y CAPLAB (Chacaltana y Ruiz, 2012). No obstante, para el año 2016 hubo una desaceleración en la productividad de los sectores mencionados y el PBI (MTPE, 2017), generando un aumento al 4.2% en la tasa de desempleo ese mismo año.

A nivel de Lima Metropolitana, se ha producido un aumento

considerable en la tasa de desempleo, oscilando en 16,5% para algunos trimestres del año 2020, teniendo un aumento promedio de 10% en comparación con los valores trimestrales del año anterior. Ello como consecuencia de las medidas implantadas por el Gobierno para mitigar los casos de la COVID-19. Entre estas medidas destaca la inmovilización y cuarentena, ocasionando que muchas empresas tengan que cerrar o declararse en quiebra (Plataforma Única del Estado Peruano, 2021). Esta cifra tuvo un declive en el último trimestre del 2020 (INEI, 2021), esto a raíz de la reactivación económica que se ha conseguido al disminuir las medidas restrictivas y la creación de programas como Reactiva Perú (El Peruano, 2021). Sin embargo, producto del aumento de casos de contagio a inicios del 2021 y la aplicación de nuevas medidas restrictivas para disminuir la “segunda ola”, la tasa sufrió un aumento considerable (La República, 2021).

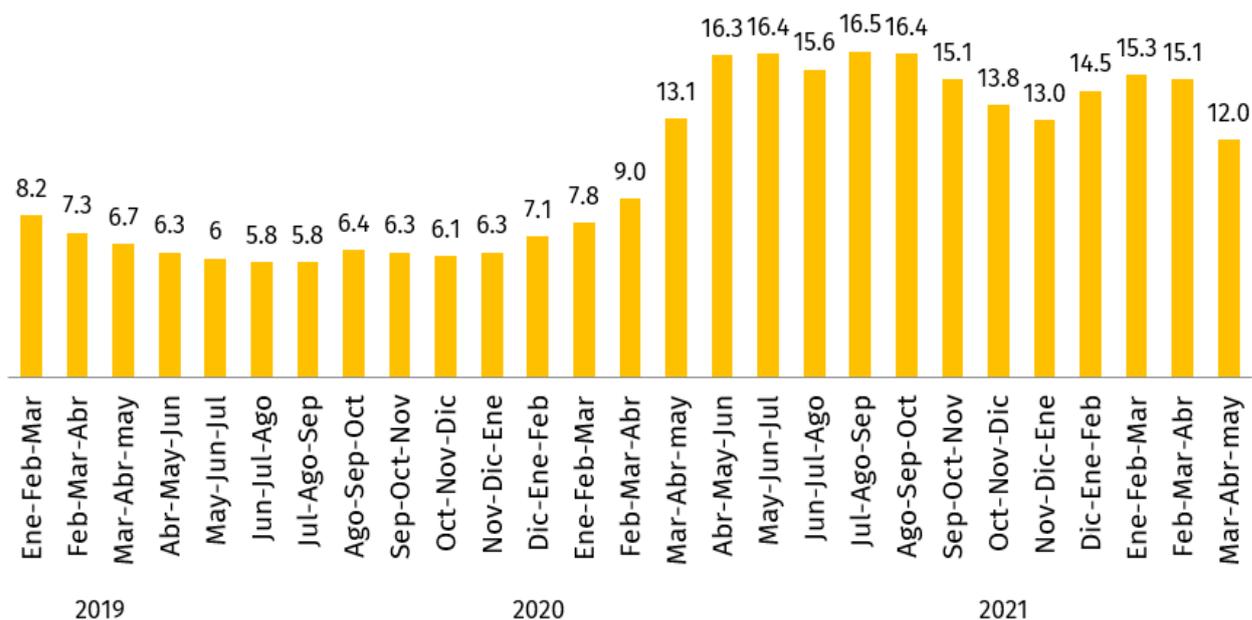


**Gráfico N° 1.2**  
**Perú: Tasa de desempleo, 2004 – 2020**  
**(Porcentaje)**



**Fuente: INEI - Informe anual de empleo en el Perú**

**Gráfico N° 1.3**  
**Perú: Tasa de desempleo trimestral, Lima Metropolitana, 2019 – 2021**  
**(Porcentaje)**



**Fuente: INEI - Informe técnico del mercado laboral**

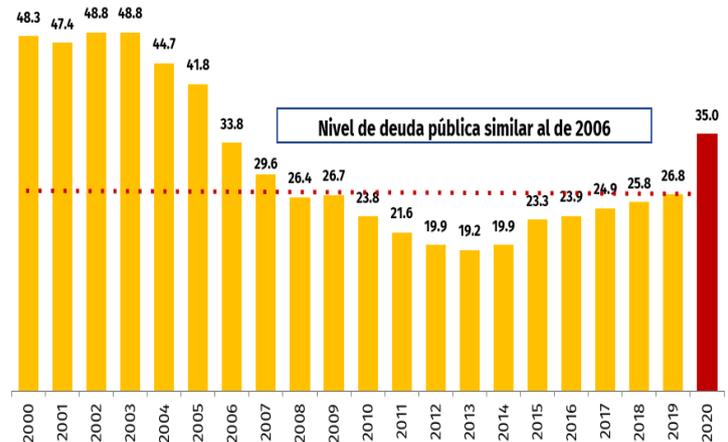
## DEUDA PÚBLICA

En los últimos años, los niveles de deuda pública han aumentado de manera importante, tanto en economías avanzadas como emergentes, y el Perú no ha sido la excepción (Consejo Fiscal, 2018). La deuda pública peruana estuvo por encima del 40% del PBI hasta finales del año 2005. Asimismo, entre el 2007 y el 2019, esta cifra se mantuvo por debajo del 30% del PBI. Esta situación se explicó por las reformas macroeconómicas que permitieron consolidar y fortalecer las finanzas públicas, así como reinsertar al Perú en los mercados financieros internacionales.

A finales de 2020, la deuda pública significó el 35% del PBI, un nivel no registrado desde hace 15 años debido a las acciones que tuvo que tomar el gobierno con el fin de obtener financiamiento para el presupuesto público, que se incrementó a raíz de la pandemia. Según el Marco Macroeconómico Multianual 2021 - 2024, el indicador de deuda pública representa uno de los retos principales en materia de política fiscal, a nivel mundial.

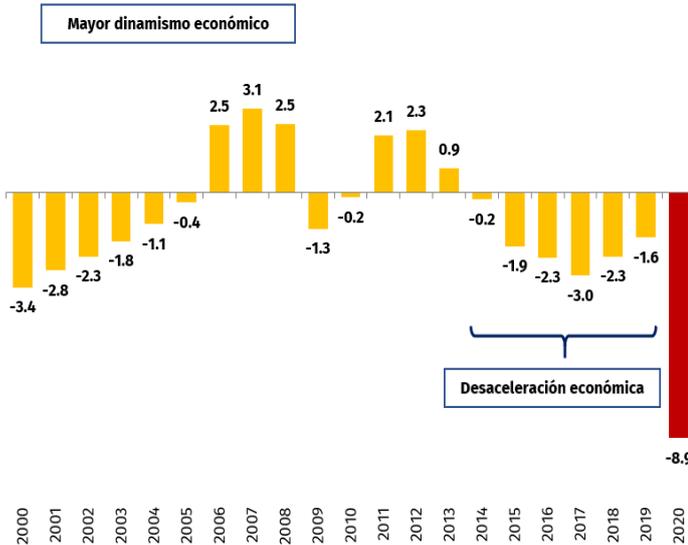
Según estimaciones del Marco Macroeconómico Multianual, Perú mantendrá una sólida posición fiscal relativa, debido a que la deuda pública en 2021 ascendería a 38,0% del PBI -muy por debajo de la mediana de países de América Latina (79,7% del PBI) y de países emergentes (66,7% del PBI)-. Sin embargo, el incremento de la deuda pública trae consigo una reducción del espacio fiscal, pues implica mayores costos financieros (pago de intereses), una reducción de los activos fiscales (que sirven de respaldo para la atención de emergencias), entre otros.

**Gráfico N° 1.4**  
Perú: Deuda pública bruta del SPNF\*, 2000 – 2020  
(En porcentaje del PBI)



Fuente: Series estadísticas del BCRP.  
\*SPNF: Sector Público No Financiero

**Gráfico N° 1.5**  
Perú: Déficit fiscal del SPNF\*, 2000 – 2020  
(En porcentaje del PBI)



Fuente: Series estadísticas del BCRP.  
\*SPNF: Sector Público No Financiero

## DÉFICIT FISCAL

Uno de los determinantes de la evolución de la demanda agregada es la política fiscal, tanto por su política tributaria como por su política de gasto. Una primera aproximación para medir cómo la política fiscal afecta a la demanda agregada se obtiene observando los cambios en el déficit fiscal (BCRP, 2017). Desde el año 2000 al 2019, el déficit fiscal ha manifestado constantes fluctuaciones, registrando cifras positivas y negativas, pero dentro del rango +/- 4% con respecto al PBI. En cambio, en el año 2020, se registró un déficit fiscal de -8.9%, no visto desde 1990, producto de los mayores gastos para enfrentar los efectos de la pandemia de la COVID-19. El gasto estuvo orientado a aumentar la capacidad de atención del sector salud, así como su equipamiento. Además, últimamente se ha destinado más de 800 millones de soles para programas como empleo temporal, bonos para más familias vulnerables, apoyo a pequeñas y micro empresas, y asistencia alimentaria (Presidencia de Consejo de Ministros, 2021).

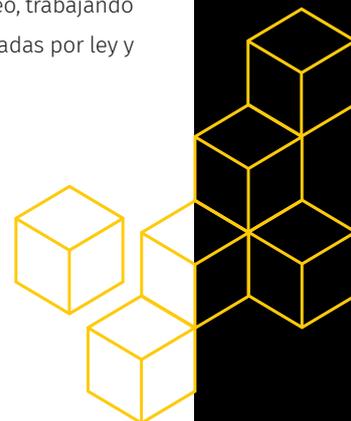
Según el Marco Macroeconómico Multianual, la respuesta importante de política fiscal de Perú es el resultado de las fortalezas de las cuentas fiscales, activo importante para atenuar las emergencias de baja probabilidad de ocurrencia, pero de alto impacto. Además, se estimó que para el 2021, el impulso fiscal del 2020 será cada vez menor, en la medida que los efectos de la pandemia se vayan diluyendo. Las medidas transitorias adoptadas en 2020 permitirían realizar un retiro importante del impulso fiscal en 2021. Así, la reducción del déficit fiscal, de 10,7% del PBI en 2020 a 6,2% del PBI en 2021, representa el inicio del proceso de consolidación fiscal.

## TASA DE SUBEMPLEO

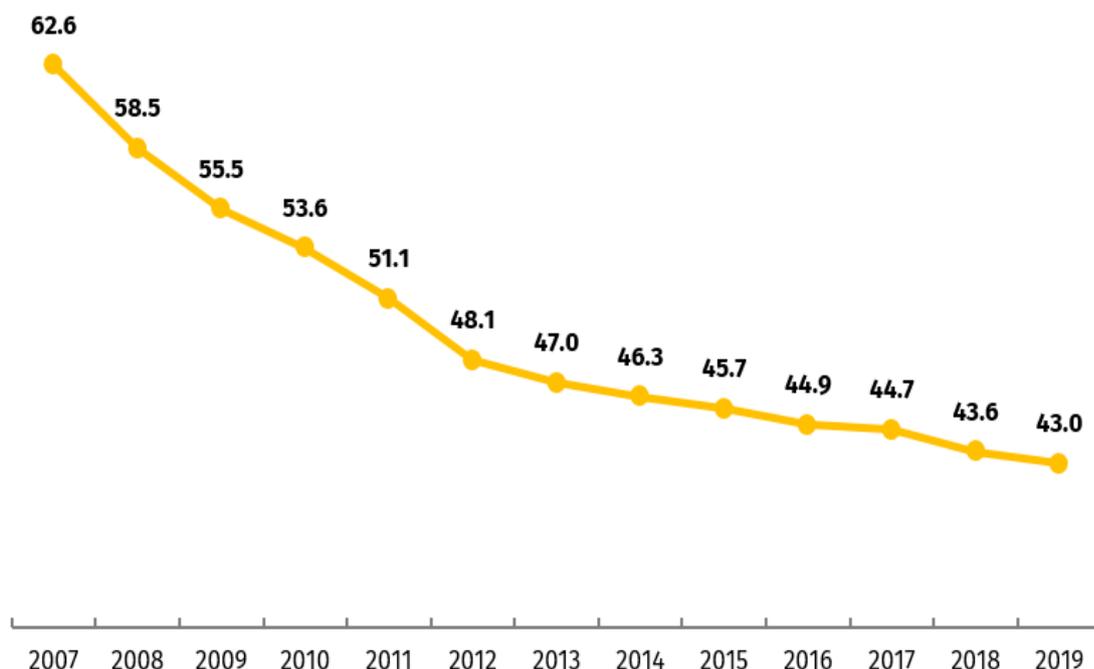
El Estado considera al subempleo como un problema mayor al del desempleo, debido a que las tasas del primero han ido disminuyendo a lo largo del tiempo, pero no se ha podido aumentar la cantidad de empleos de calidad y productivos propuestos (MTPE, 2007). Actualmente, se tienen como Política Nacional de Entorno y Empleo el fortalecer e institucionalizar los servicios públicos de empleo, así como asegurar la remuneración mínima vital y el aumento de la productividad (MTPE, 2013).

En la última década, se han impulsado las políticas estipuladas en el plan estratégico sectorial multianual enfocados en la minería y la agroexportación de los años 2012 y 2016 (Universidad Católica de San Pablo, 2020). Dentro de las políticas sectoriales está el Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo, creado durante el gobierno de Alan García y el impulso de programas para el fomento del empleo como el Programa para la Generación de Empleo Social Inclusivo creado en el gobierno de Ollanta Humala.

Con el fin de poder regular el cumplimiento del ordenamiento jurídico para los trabajadores, se creó la Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral (SUNAFIL), la cual tiene como objetivo la fiscalización y cumplimiento de los derechos laborales (Plataforma Única del Estado Peruano, 2021). De esa manera, evita que se mantengan en la situación de subempleo, trabajando un número de horas superior a las estipuladas por ley y recibiendo una remuneración menor.



**Gráfico N° 1.6**  
**Perú: Tasa de subempleo, 2007 – 2019**  
**(Porcentaje)**



**Fuente: INEI - Informe anual de Empleo en el Perú**

## INFLACIÓN

En las últimas décadas, la política monetaria se ha modernizado y es comparable a la de los principales bancos centrales del mundo. En 2002, el Banco Central de Reserva adoptó el Esquema de Metas Explícitas de Inflación (MEI) por el cual fija un objetivo de inflación. Desde 2007, la meta inflacionaria es de un rango de 1 a 3 por ciento. Lo que permite anclar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos y reducir la dolarización.

Desde la implementación de este esquema, nuestra economía reportó resultados notorios. Por ejemplo, la inflación promedio anual hasta el 2017 fue de 2.9%, valor dentro del rango meta. El Perú mostró la tasa más baja entre los países que siguen el mismo esquema en América Latina. Además, la dolarización del crédito –una de las vulnerabilidades de la economía peruana– se redujo significativamente, al pasar de más de un 80% a inicios del año 2000 a 29% en 2016.

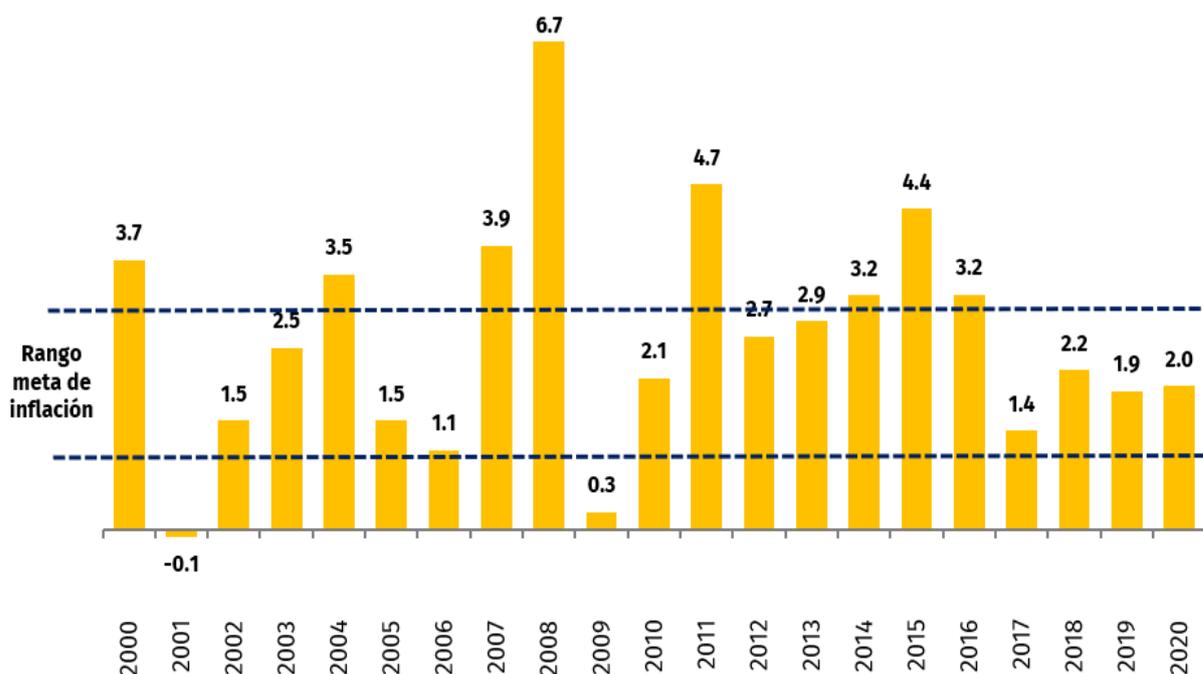
En ese sentido, si bien la inflación superó el rango meta en algunos periodos, esto respondió a choques de oferta – alza de precios de alimentos, combustibles o depreciación cambiaria–. El BCRP adoptó medidas preventivas para que la inflación retornara al rango meta y evite que esos factores temporales se trasladen a las expectativas inflacionarias.

Como se sabe, la inflación tiene efectos importantes sobre la producción de la economía y, por tanto, el BCRP tiene como objetivo controlar este indicador (IPE, 2020). En 2020, la inflación de Perú fue de 2% y se ha mantenido en niveles bajos y estables durante los últimos años. Entre 2010-2019, la tasa de inflación promedio fue 2.9%, siendo uno de los menores entre países similares. En países emergentes y América Latina, la tasa de inflación promedio estuvo alrededor de 5.2% y 5.5%, respectivamente.

Según el último Reporte de Inflación de junio de 2021, la inflación interanual aumentó de 2.4% en febrero a 2.5% en mayo. Esta situación responde principalmente a la depreciación del sol, el mayor precio de los combustibles, así como el de los alimentos con alto contenido importado. Además, entre junio de 2020 y mayo de 2021, la oferta y la demanda de una serie de productos se vio afectada principalmente por la inmovilización social y la menor actividad productiva debido a las restricciones. A ello se sumó el alza de las cotizaciones internacionales de los insumos alimenticios y del petróleo, así como la depreciación del sol.



**Gráfico N° 1.7**  
**Perú: Tasa de inflación, 2000 – 2020**  
**(Porcentaje)**



Fuente: Series estadísticas del BCRP

# Comentario del Capítulo de Economía

## por Oswaldo Molina

### "EL VALOR DE LA ESTABILIDAD"

Para los jóvenes, que han disfrutado durante toda su vida de la estabilidad macroeconómica de la que ha gozado el Perú en los últimos años, quizás les puede parecer innecesario discutir sobre su importancia y la dan por sentada. Sin embargo, para alguien que, como yo, sufrió de niño la debacle de los ochenta y el incremento de la pobreza, el temor de recaer está siempre latente. Y es que en el fondo se construye lentamente, pero se puede destruir con mucha facilidad. Por ello, nos toca estar atentos y valorar la estabilidad macroeconómica en su correcta dimensión. Para que nos demos una idea: un peruano de 20 años de edad ha experimentado durante su vida una inflación anual promedio de 2,5% y un crecimiento del PBI real de 4%; mientras que un peruano de 40 años, como yo, ha experimentado un crecimiento del PBI real cercano a 2% y una inflación anual promedio de más de 300%. ¿Pueden imaginarse las repercusiones en las vidas de los peruanos de a pie de estas diferencias? Como mis colegas Marco Ortiz y Diego Winkelried mostraron en un reciente documento, no se puede encontrar otro momento en nuestra historia en los últimos ochenta años en el que Perú tenga al mismo tiempo una alta tasa de crecimiento económico y una baja inflación. Esto, además, se logró gracias a un buen manejo económico y no solo por condiciones externas favorables, como quizás algunos piensan. Para darnos una idea, el promedio de los términos de intercambio (el precio de las exportaciones dividido por el precio de las importaciones, una medida de cuán favorable son las condiciones externas) de los últimos 15 años es similar, incluso menor, al promedio en la década de 1970, con resultados evidentemente muy diferentes en términos de bienestar.

Ahora bien, ¿eso significa que todos los problemas del Perú están resueltos? Por supuesto que no. El Perú es un país con muchas injusticias y quedan muchos retos pendientes en sectores como el mercado laboral, la protección social y la lucha contra la pobreza. Pero ciertamente será más difícil poder resolver estos problemas si retrocedemos en esta área. Construir el país que soñamos demanda precisamente de un Estado que, a través de la provisión de servicios públicos de calidad y de un potente sistema de protección social, pueda generar auténticas oportunidades a todos los peruanos. El problema es que, a pesar de que la economía ha generado estos recursos, éstos no han sido empleados adecuadamente. Cómo es posible, por ejemplo, que un país cuyo presupuesto en salud se ha más que triplicado en la última década, haya tenido tan pocas camas UCI al inicio de la pandemia. Quizás la verdadera deuda pendiente de estos años es la construcción de un Estado capaz de usar eficientemente y sin corrupción estos recursos en beneficio de la población. Resolver muchos de los problemas que hoy aquejan urgentemente a la población pasa en realidad por transformar nuestro Estado y su capacidad de ejecución. El cambio que necesitamos se encuentra ahí y no en desandar lo avanzado.



### Oswaldo Molina

- » Director Ejecutivo de la Red de Estudios para el Desarrollo y profesor asociado e investigador de la Universidad del Pacífico.
- » Ph.D. en Economía por University of Oxford Management

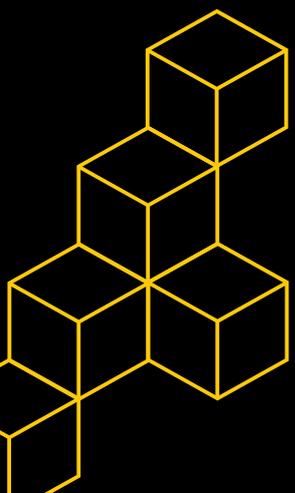
# Bibliografía

- Banco Central de Reserva del Perú. (2021). Reporte de inflación - junio 2021.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). Nota informativa - 20 años con inflación anualizada de undígito. Obtenido de: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2017/nota-informativa-2017-02-07.pdf>
- Consejo Fiscal. (2018). Deuda pública: ¿Cuánto es demasiado? Obtenido de: <https://cf.gob.pe/comunicacion/noticias/deuda-publica-cuanto-es-demasiado/#:~:text=En%20nuestro%20pa%C3%ADs%20la%20deuda,alrededor%20de%2028%20%25%20del%20PBI.&text=El%20segundo%20factor%20es%20el%20pago%20de%20intereses%20de%20la%20deuda.>
- Chacaltana, J., & Sulmont, D. (2003). Políticas activas en el mercado laboral peruano: El potencial de la Capacitación y los Servicios de Empleo. Lima.
- Chacaltana, J., & Ruiz, C. (2012). El empleo juvenil en el Perú: diagnóstico y políticas. El Peruano. (03 de Marzo de 2021). El Peruano. Obtenido de El Peruano: <https://elperuano.pe/noticia/116340-reactiva-peru-gobierno-aprueba-du-para-reprogramar-pago-de-creditos/>
- Gálvez, A., & Grompone, Á. (2017). Burócratas y Tecnócratas. Lima: IEP.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2018). Perú: Participación de la Población en la Actividad Económica, 2017. Lima.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2019). Perú, Evolución de los indicadores de empleo e ingresos por departamento 2007-2018. Lima.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021). Situación del Mercado Laboral en Lima Metropolitana. Lima: Inei.
- Instituto Peruano de Economía. (2020). Aprendiendo Economía - Inflación.
- La República. (31 de diciembre de 2020). La República. Obtenido de La República: <https://www.larepublica.co/globoeconomia/empezo-la-segunda-ola-de-coronavirus-en-peru-o-solo-se-trata-de-un-pequeno-rebote-3107116>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). Marco Macroeconómico Multianual 2021 – 2024. Lima
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2013). Informe anual de empleo en el Perú 2012. Lima.
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2007). Encuesta de hogares especializada en niveles de empleo 2007. Lima.
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2015). Informe anual de empleo en el Perú 2013. Lima.
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2016). Informe anual de empleo en el Perú 2015. Lima.
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2017). Informe anual de empleo en el Perú 2016. Lima.
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2018). Informe anual de empleo en el Perú 2017. Lima.
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2019). Informe anual de empleo en el Perú 2018. Lima.
- Ministerio de trabajo y promoción del empleo. (2020). Informe anual de empleo en el Perú 2019. Lima.
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2012). Políticas Nacionales de Empleo. Lima.
- Presidencia del Consejo de Ministros. (2021). Gobierno aprueba medidas por S/800 millones para reactivar economía y anuncia inicio de vacunación de adultos mayores - Nota de prensa. Obtenido de: <https://www.gob.pe/institucion/pcm/noticias/344833-gobierno-aprueba-medidas-por-s-800-millones-para-reactivar-economia-y-anuncia-inicio-de-vacunacion-de-adultos-mayores>
- Plataforma Única del Estado Peruano. (2021). Obtenido de Plataforma Única del Estado Peruano: <https://www.gob.pe/12365-coronavirus-medidas-para-enfrentar-la-pandemia-segun-nivel-de-alerta-y-region>
- Organización Internacional del Trabajo. (2020). Perú: Impacto de la COVID-19 en el empleo y los ingresos laborales. Obtenido de: [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms\\_756474.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_756474.pdf)
- Ortiz, M y Winkielrd, D. (2021). Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico - CIUP. Agenda Bicentenario: El largo camino hacia la estabilidad macroeconómica. Obtenido de: <https://agendabicentenario.pe/papers/el-largo-camino-hacia-la-estabilidad-macroeconomica/>
- Universidad Católica de San Pablo. (2020). San Pablo Informa. Obtenido de <https://ucsp.edu.pe/hay-9-4-millones-de-peruanos-desempleados-o-subempleados-urge-reactivar-la-produccion-de-sectores-claves/>





losario



### Producto bruto interno:

Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país.

### Tasa de desempleo:

Proporción de personas desempleadas o desocupadas, que están buscando activamente un empleo entre la población económicamente activa (PEA).

### Deuda pública:

Conjunto de obligaciones pendientes de pago que mantiene el Sector Público, a una determinada fecha, frente a sus acreedores. Además, constituye una forma de obtener recursos financieros por parte del Estado o cualquier poder público y se materializa normalmente mediante emisiones de títulos de valores en los mercados locales o internacionales y, a través de préstamos directos de entidades como organismos multilaterales, gobiernos, etc.

### Déficit fiscal:

Este indicador refleja la diferencia entre el total de ingresos (corrientes y de capital), y el total de gastos (corrientes y de capital). Se denomina superávit o déficit fiscal según la diferencia sea positiva o negativa, respectivamente.

### Subempleo:

Condición cuando una persona labora en un empleo de baja calidad, ya sea por la menor remuneración relativa y menores derechos que se otorga al trabajador. Esta situación se presenta cuando una persona desempeña una función inferior a la que su capacidad instructiva y/o profesional.

### Inflación:

Es un fenómeno económico que se explica por el aumento persistente del nivel general de los precios de la economía y con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda. Se mide generalmente a través de la variación del índice de precios al consumidor (IPC).

