



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS
Y CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



**Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto
del COVID-19, periodo 2020-2022**

Línea de Investigación: MACROECONOMIA Y POLITICAS ECONOMICAS

Tesis presentada por:

Br. Luis Jesús Mamani Cabrera

Orcid: <https://orcid.org/0009-0004-6349-7840>

Br. Dennis Álvaro Flores Huamán

Orcid: <https://orcid.org/0009-0002-2796-5948>

Para optar al título Profesional de Economista

Asesor:

Mgt. Rocio Paullo Tisoc

Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-5433-9494>

CUSCO- PERÚ

2024



Metadatos

Datos del autor	
Nombres y apellidos	LUIS JESUS MAMANI CABRERA DENNIS ALVARO FLORES HUAMAN
Número de documento de identidad	72468877 73885588
URL de Orcid	https://orcid.org/0009-0004-6349-7840 https://orcid.org/0009-0002-2796-5948
Datos del asesor	
Nombres y apellidos	Mgt. ROCIO PAULLO TISOC
Número de documento de identidad	43975833
URL de Orcid	https://orcid.org/0000-0002-5433-9494
Datos del jurado	
Presidente del jurado (jurado 1)	
Nombres y apellidos	Dr.TITO LIVIO PAREDES GORDON
Número de documento de identidad	23800907
Jurado 2	
Nombres y apellidos	Mgt. JUAN DANIEL GALLEGOS CARDENAS
Número de documento de identidad	23843310
Jurado 3	
Nombres y apellidos	Mgt. RICARDO CASTRO PONCE DE LEON
Número de documento de identidad	23818383
Jurado 4	
Nombres y apellidos	Mgt. ZULEMA CARDENAS PEÑA
Número de documento de identidad	70692662
Datos de la investigación	
Línea de investigación de la Escuela Profesional	MACROECONOMIA Y POLITICAS ECONOMICAS



Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022

por Luis Jesús Mamani Cabrera

Fecha de entrega: 27-feb-2024 09:52a.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2305999409

Nombre del archivo: TESIS_MAMANI_FLORES.docx (916.46K)

Total de palabras: 22287

Total de caracteres: 121285

ASESOR
MGT. Rocío Paullo Tisoc



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



**Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto
del COVID-19, periodo 2020-2022**

Tesis presentada por:

Br. Luis Jesús Mamani Cabrera

Br. Dennis Álvaro Flores Huamán

Para optar al título Profesional de Economista

ASESOR:

Mgt. Rocio Paullo Tisoc

CUSCO- PERÚ

2024

**ASESOR
MGT. Rocio Paullo Tisoc**



en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022

INFORME DE ORIGINALIDAD

18%

INDICE DE SIMILITUD

18%

FUENTES DE INTERNET

5%

PUBLICACIONES

%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	es.readkong.com Fuente de Internet	1%
2	repositorio.cepal.org Fuente de Internet	1%
3	files.pucp.education Fuente de Internet	1%
4	1library.co Fuente de Internet	1%
5	core.ac.uk Fuente de Internet	1%
6	repositorio.unfv.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	www.inei.gob.pe Fuente de Internet	1%
8	pt.scribd.com Fuente de Internet	<1%
9	repositorio.untumbes.edu.pe	

ASESOR
MGT. Rocío Paullo Tisoc

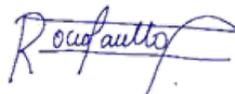
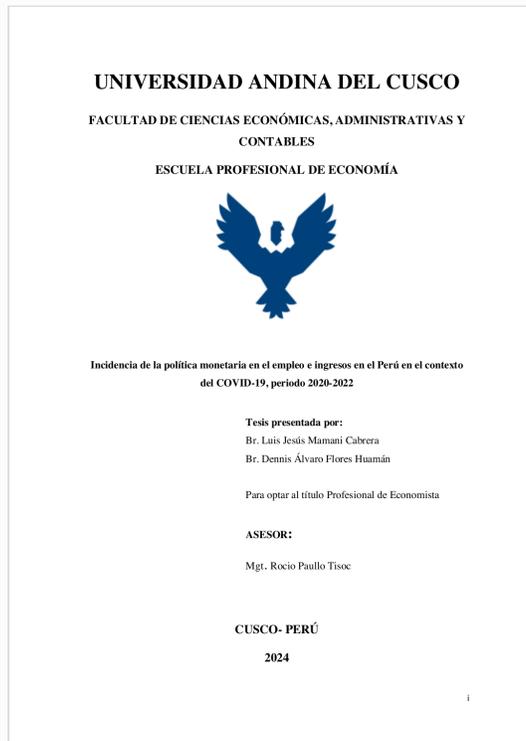


Digital Receipt

This receipt acknowledges that Turnitin received your paper. Below you will find the receipt information regarding your submission.

The first page of your submissions is displayed below.

Submission author: Luis Jesús Mamani Cabrera
Assignment title: Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos ...
Submission title: Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos ...
File name: TESIS_MAMANI_FLORES.docx
File size: 916.46K
Page count: 103
Word count: 22,287
Character count: 121,285
Submission date: 27-Feb-2024 09:52AM (UTC-0500)
Submission ID: 2305999409



ASESOR
MGT. Rocío Paullo Tisoc



Agradecimientos

Mi mayor agradecimiento a mis padres, Luz Marina Huaman por haberme enseñado desde mi niñez los valores y a ser una persona fuerte ante cualquier adversidad que se pueda presentar en la vida; a mi padre Walter Flores por inculcarme la perseverancia, la constancia, el deporte; pues con todo ello cumplo una de mis metas más importante. FLORES HUAMAN DENNIS ALVARO

A Dios, por permitirme llegar a esta escala profesional de mi vida y darme la oportunidad de compartirla con mis padres y seres más cercanos que estuvieron en todo este proceso.

A mis padres por darme el apoyo incondicional y acompañarme en todo momento para así poder desarrollar y sustentar esta investigación. MAMANI CABRERA LUIS JESUS.



Dedicatoria

Con mucho cariño para toda mi familia, sobre todo a mi hermano Alex G. Flores Huaman, adolescente aún, que más adelante cumplirá sus metas trazadas llenando de orgullo a nuestros padres. FLORES HUAMAN DENNIS ALVARO.

Esta investigación está dedicada a mis padres, María Antonieta Cabrera Díaz y Wilbert Mamani Nina, por sus cuidados y apoyo incondicional, que me han brindado y me siguen ofreciendo. MAMANI CABRERA LUIS JESUS.



Índice

Agradecimientos	i
Dedicatoria.....	ii
Resumen	viii
Abstract.....	ix
Listado de abreviaturas	x
CAPÍTULO I	11
INTRODUCCIÓN	11
1.1 Planteamiento del Problema	11
1.2 Formulación del Problema	14
1.2.1 Problema general	14
1.2.2 Problemas específicos	14
1.3 Justificación de la Investigación.....	14
1.3.1 Justificación social	14
1.3.2 Justificación económica	15
1.3.3 Justificación práctica.....	15
1.3.4 Justificación teórica	15
1.3.5 Justificación metodológica.....	16
1.3.6 Viabilidad y factibilidad	16
1.4 Objetivos de la Investigación	16
1.4.1 Objetivo general.....	16
1.4.2 Objetivos específicos	16
1.5 Delimitación de la Investigación	17
1.5.1 Delimitación Espacial	17
1.5.2 Delimitación Temporal	17
1.5.3 Delimitación Conceptual	17
CAPÍTULO II	18
MARCO TEÓRICO	18
2.1 Antecedentes de la Investigación	18
2.1.1 Antecedentes Internacionales.....	18
2.1.2 Antecedentes Nacionales	21
2.1.3 Antecedentes Locales.....	25
2.2 Bases Legales	27



2.3 Bases Teóricas	27
2.3.1 Teoría de Keynes (1936).....	27
2.3.2 Las teorías del bienestar (Sen, 2000)	29
2.3.3 La teoría cuantitativa del dinero.....	32
2.3.4 La teoría económica de los fondos prestables.....	34
2.3.5 El Monetarismo.....	37
2.3.6 Política monetaria	39
2.3.7 Empleo	43
2.3.8 Ingresos	45
2.4 Marco conceptual	49
2.4.1 Actividad económica	49
2.4.2 COVID-19.....	49
2.4.3 Dinero	49
2.4.4 Empleo	49
2.4.5 Hogar.....	49
2.4.6 Ingresos	50
2.4.7 Operaciones de mercado abierto	50
2.4.8 Política monetaria	50
2.4.9 Tasa de Actividad (o de Participación).....	50
2.4.10 Tasa de empleo	50
2.5 Formulación de Hipótesis.....	51
2.5.1 Hipótesis general.....	51
2.5.2 Hipótesis específicas	51
2.6 Variables de estudio	51
2.6.1 Variables	51
2.6.2 Conceptualización de las Variables	51
2.6.3 Operacionalización de variables	52
CAPÍTULO III	53
MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	53
3.1 Enfoque de Investigación	53
3.2 Diseño de la Investigación	53
3.3 Alcance de la Investigación.....	53
3.4 Población y Muestra de la Investigación.....	54
3.4.1 Población.....	54



3.4.2 Muestra	54
3.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	54
3.5.1 Técnicas	54
3.5.2 Instrumentos.....	55
3.6 Procesamiento de datos	55
CAPITULO IV	57
ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO SOCIAL Y AMBIENTAL DE LA INVESTIGACIÓN	57
4.1 Entorno económico social del Perú	57
4.1.1 Entorno social	57
4.1.2 Entorno económico	60
4.1.3 Política económica en el Perú	62
4.2 Entorno ambiental del Perú	66
CAPITULO V	70
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	70
5.1 Presentación y fiabilidad del instrumento aplicado.....	70
5.2 Resultados respecto a los objetivos específicos	71
5.2.1 Resultados respecto al primer objetivo específico	71
5.2.2 Resultados respecto al segundo objetivo específico	72
5.2.3 Resultados respecto al tercer objetivo específico	73
5.3 Resultados respecto al objetivo general	74
5.4 Pruebas estadísticas o modelo econométrico	76
CAPITULO VI	83
DISCUSIÓN.....	83
6.1. Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos	83
6.2. Limitaciones del estudio (opcional)	84
6.3. Comparación crítica con la literatura y los antecedentes de investigación	84
6.4. Implicancias del estudio	86
CONCLUSIONES.....	87
RECOMENDACIONES	88
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	89
ANEXOS	93



Índice de tablas

Tabla 1. <i>Operacionalización de variables</i>	52
Tabla 2. <i>Perú: Incidencia de privaciones, 2007- 2020 (%)</i>	57
Tabla 3. <i>Valor promedio (media) de las variables por año</i>	71
Tabla 4. <i>Estadísticas Descriptivas (2010 -2022)</i>	72
Tabla 5. <i>Estacionariedad- Test de Dickey Fuller periodo (2010-2022)</i>	77
Tabla 6. <i>Estacionariedad- Test de Dickey Fuller periodo (2010-2019)</i>	77
Tabla 7. <i>Estacionariedad- Test de Dickey Fuller periodo (2020-2022)</i>	77



Índice de figuras

Figura 1. <i>Interrelación entre las variables política monetaria y empleo</i>	73
Figura 2. <i>Interrelación entre las variables política monetaria e ingresos</i>	74
Figura 3. <i>Gráfico de dispersión entre las variables política monetaria y empleo</i>	75
Figura 4. <i>Interrelación entre las variables política monetaria e ingresos</i>	76
Figura 5. <i>Determinación de los rezagos óptimos, periodo 2010-2022</i>	78
Figura 6. <i>Determinación de los rezagos óptimos, periodo 2010-2019</i>	78
Figura 7. <i>Determinación de los rezagos óptimos, periodo 2020-2022</i>	79
Figura 8. <i>Estimar el modelo VAR</i>	80
Figura 9. <i>Estimar el modelo VAR Prueba de Causalidad de Granger y estabilidad</i>	81
Figura 10. <i>Impacto de la política monetaria</i>	82



Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, para lo cual tuvo un diseño metodológico con enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo-explicativo, no experimental y longitudinal, la muestra estuvo compuesta por los datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sobre política monetaria y la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH) sobre empleo e ingresos durante el periodo 2020-2022, entre los principales resultados se tiene: Respecto al comportamiento de las variables, se encontró que la tasa de interés de referencia, en el período antes del COVID-19 (2010-2019) tuvo un valor promedio de 3.52, después del COVID-19 (2020-2022), el promedio fue de 2.33; para la tasa de ocupación, el promedio fue de 64.05 antes del COVID-19 y 55.44 después; para el ingreso real el promedio fue de S/ 1810.27 y S/ 1661.69 respectivamente, observándose diferencias importantes como la disminución de la tasa de interés de referencia, disminución de la tasa de ocupación y los ingresos. Conclusión: se encontró que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre el empleo, pero con una duración muy corta (5 meses) para luego diluirse en el tiempo, es decir un choque transitorio, respecto a los ingresos, los resultados sugieren que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre los ingresos, pero se asemeja a un choque permanente.

Palabras clave: política monetaria, tasa de interés de referencia, la tasa de ocupación, ingresos.



Abstract

The objective of this research was to determine the impact of monetary policy on employment and income in Peru in the context of COVID-19, for which it had a methodological design with a quantitative approach, descriptive-explanatory, non-experimental and longitudinal scope., the sample was composed of data from the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) on monetary policy and the National Household Survey (ENAHO) on employment and income during the period 2020-2022, among the main results are: Regarding the behavior of the variables, it was found that the reference interest rate, in the period before COVID-19 (2010-2019) had an average value of 3.52, after COVID-19 (2020-2022), the average was 2.33; for the occupancy rate, the average was 64.05 before COVID-19 and 55.44 after; For real income, the average was S/ 1810.27 and S/ 1661.69 respectively, observing important differences such as the decrease in the reference interest rate, decrease in the occupancy rate and income. Conclusion: it was found that an increase in the interest rate can have a positive impact on employment, but with a very short duration (5 months) and then diluted over time, that is, a transitory shock, with respect to income, Results suggest that an interest rate increase can have a positive impact on income, but resembles a permanent shock.

Keywords: monetary policy, reference interest rate, employment rate, income.



Listado de abreviaturas

BCRP: Banco Central de Reserva del Perú

CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe

FMI: Fondo Monetario Internacional

INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática

MEF: Ministerio de Economía y Finanzas

OIT: Organización Internacional del Trabajo



CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del Problema

A nivel mundial, la pandemia por COVID-19 ha tenido efectos desfavorables sobre la producción, el trabajo y los ingresos de las familias (Organización Internacional del Trabajo (OIT), 2020). Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) para diciembre del año 2020, la producción mundial disminuyó un 3.3%; el empleo disminuyó un 8.8%, siendo América Latina el territorio más afectado. Esta caída en la producción, los ingresos y el empleo a nivel mundial ha incentivado el cuestionamiento de cómo debería de intervenir la política monetaria y cuáles serían los resultados sobre estas variables, ya que, muchas disposiciones tomadas durante la pandemia fueron de suma urgencia y se tenía incertidumbre sobre sus consecuencias (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2020).

La evidencia internacional, mostró que en Ecuador el mal uso de instrumentos de política monetaria como la tasa de interés, ha conllevado a que en los últimos años no se generen porcentajes de ahorro y disminuya la inversión, favoreciendo la recesión económica que sucedió en el año 2015 (Calderón, 2017). Por otro lado, se analizó la influencia de la política monetaria en el Producto Interno Bruto ecuatoriano, durante el período 2002-2018, encontrando que el PBI real sufre cambios ante un shock en la tasa de interés activa referencial, la cual se considera el principal instrumento de política monetaria (Heredia, 2019). Estos resultados muestran que la política monetaria tiene efectos en la producción e inversión, incidiendo en el nivel de empleo e ingresos.



A nivel nacional, diversas investigaciones han evidenciado que la política monetaria ha tenido incidencia significativa en el nivel de crecimiento económico del PBI peruano, como lo evidencia Campoverde (2017) en el modelo econométrico con datos del periodo 2000 – 2015, donde el incremento en una unidad adicional en la tasa de referencia incide en el crecimiento económico en 1.37 veces. De manera similar, en los datos anuales de 1997 al 2017, mediante una regresión lineal “se pudo apreciar que el manejo de la política monetaria ha sido responsable en la administración de los agregados monetarios y ha afectado favorablemente el normal desarrollo de la actividad económica y la estabilización macroeconómica del país” (Cartagena, 2018, p. 53). Evidenciando la trascendencia de la política monetaria sobre variables económicas.

En el año 2019 la economía peruana tuvo un crecimiento del 2.2%, sin embargo, en el año 2020 presentó una contracción del 11.1% en su producción debido a la recesión generada por la pandemia del COVID-19, que puso al país como uno de los más afectados en América Latina, donde el impacto de la pandemia por el COVID-19 en la economía fue significativo, debido a que, la demanda interna se derrumbó por la disminución del consumo de las familias, generada a su vez por el alto nivel de reducción del empleo y los ingresos que conllevó el confinamiento por varios meses, y el retardo de las inversiones públicas. Además de esto, la demanda externa también afectó el crecimiento, aunque en menor proporción, ya que se contrajo en concordancia con la reducción del PIB de los países que eran aliados comerciales. En este escenario, el gobierno implementó paquetes de medidas expansivas sin antecedentes en materia de política monetaria y fiscal, con las que pretendieron aminorar el recorte de la demanda interna, con acciones para fortalecer la liquidez y el crédito en el sistema financiero, además de medidas no convencionales y de cesiones de renta a hogares necesitados (CEPAL, 2021).



En el contexto de pandemia, la posición del BCRP expresó flexibilización de la política monetaria, con el fin de invertir los efectos perjudiciales de la pandemia con gastos de más de S/ 22'000 millones mediante diversas operaciones en cartera, y cerca de S/ 27'000 millones con garantías estatales en el ámbito del programa Reactiva Perú, intervenciones que estuvieron dirigidas a dinamizar la economía (Gomero et al., 2021).

Es así, que las medidas de política monetaria expansiva durante el año 2020 se concentraron en atenuar la disminución de la demanda agregada y afirmar la liquidez del sistema de pagos mediante operaciones tradicionales como la disminución de la tasa de interés de referencia del 2.3% al 0.3% y “flexibilización de los encajes bancarios e instrumentos no convencionales como la provisión de garantías a la cartera crediticia del sistema financiero y la ampliación de las operaciones con acuerdo de recompra (repos)” (CEPAL, 2021, p. 3).

Las intervenciones en política monetaria constituyeron un elemento central de la contestación a la pandemia del COVID-19, siendo determinantes en gran medida del nivel de inclusión y estabilidad en la recuperación, empleando instrumentos convencionales y no convencionales, siendo esencial para hacer frente a los efectos del COVID-19 en las familias y unidades productoras, en particular sobre los más endeble.

La política monetaria se ha utilizado como una herramienta para mitigar los efectos negativos de la pandemia en la economía. Los bancos centrales han bajado las tasas de interés para fomentar el crecimiento económico y el empleo. Sin embargo, también ha habido un impacto negativo en los ingresos, ya que muchas personas han perdido sus empleos o han visto reducidos sus ingresos debido a la pandemia. Es importante monitorear las medidas de política monetaria y sus efectos en la economía para poder adoptar medidas adecuadas y eficaces en el futuro, ya que, la política



monetaria puede tener un impacto significativo en la economía y en la vida de las personas, y es importante que se utilice de manera cuidadosa y estratégica. Las medidas de política monetaria mencionadas continuaron también durante el año 2021, empero, se desconoce su incidencia en el empleo e ingresos.

En tal sentido, la investigación pretende aportar en el conocimiento del comportamiento de variables macroeconómicas y las relaciones entre estas, mediante los modelos de vectores autorregresivos (VAR), los cuales sirven para evaluar políticas macroeconómicas, determinando la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema general

¿Cuál es la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?

1.2.2 Problemas específicos

1. ¿Cuál fue el comportamiento de la política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?
2. ¿Cuál es la incidencia de la política monetaria en el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?
3. ¿Cuál es la incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?

1.3 Justificación de la Investigación

1.3.1 Justificación social

La investigación se justifica porque abarca una problemática social de gran envergadura como es el empleo, los ingresos y la intervención del estado, como es la



política monetaria, evaluando los efectos de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú durante la emergencia por el COVID-19, periodo 2020-2022, sirviendo como diagnóstico para orientar la toma de decisiones, así mismo, es de utilidad para a las autoridades del Ministerio de Economía y Finanzas, a funcionarios, autoridades y profesionales interesados en el tema, así como a estudiantes.

1.3.2 Justificación económica

La presente investigación se realiza porque aborda un problema económico de la coyuntura actual como es la política monetaria y su incidencia en el empleo e ingresos, haciendo un análisis de la evolución de las variables económicas, permitiendo entender como la política monetaria afecta a estas variables en un contexto de eventos no previstos como la pandemia.

1.3.3 Justificación práctica

La investigación se justifica porque aborda un tema de gran relevancia para encaminar la recuperación económica del país, después del contexto de la pandemia haciendo uso de la política económica, así mismo, permitirá a autoridades, profesionales y estudiantes afines al tema, contar con un análisis del empleo y los ingresos a nivel nacional.

1.3.4 Justificación teórica

La investigación tiene valor teórico, ya que, se basa en la teoría economía y los procesos de política monetaria público. Así mismo, se recopiló información actualizada de libros, artículos científicos y antecedentes actuales que contengan bases teóricas sobre las variables en estudio, lo que servirá como fuente de información para futuras investigaciones.



1.3.5 Justificación metodológica

La presente investigación al ser descriptiva explicativa, presenta el diseño metodológico y un instrumento para la recolección de información revisado y validado, así como la presentación de tablas y figuras, descripción y la incidencia de la variable, sirviendo de antecedente para futuras investigaciones.

1.3.6 Viabilidad y factibilidad

La presente investigación es viable, porque se cuenta con los recursos humanos y financieros necesarios los cuales permitirán la culminación de la investigación en un tiempo prudente, así mismo, se tiene acceso a la información necesaria proveniente de fuentes secundarias.

1.4 Objetivos de la Investigación

1.4.1 Objetivo general

Determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.

1.4.2 Objetivos específicos

1. Analizar el comportamiento de la política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.
2. Determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.
3. Determinar la incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.



1.5 Delimitación de la Investigación

1.5.1 Delimitación Espacial

La investigación está delimitada a nivel nacional, en el Perú durante la emergencia por el COVID-19.

1.5.2 Delimitación Temporal

Se plantea realizar una investigación longitudinal, es decir, abarcando desde el mes de marzo del año 2020 al mes de diciembre del año 2022.

1.5.3 Delimitación Conceptual

La investigación estuvo delimitada por teorías referidas a la política monetaria y empleo e ingresos, para ello se toma en cuenta las dimensiones e indicadores.



CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1 Antecedentes Internacionales

Cardona-Arenas y Sierra-Suárez (2020) en su investigación titulada “*Impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo: países de la Alianza del Pacífico*”, Bogotá, dicha investigación tuvo como objetivo analizar el impacto de la política monetaria en la “tasa de desempleo no aceleradora de la inflación (NAIRU)”, la investigación fue de tipo cuantitativo, empleando un modelo multiecuacional VAR. En base a ello, la investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. Se evidenció que la NAIRU se relaciona con el nivel de desempleo, el promedio de la NAIRU estimada para Chile, Colombia, Perú y México en el periodo de análisis es del 7,8 %, el 13,1 %, el 7,9 % y el 4,9 %, respectivamente, encontrando discrepancias evidentes entre Colombia y el resto de países, mientras que Perú y Chile se asemejan en su nivel de desempleo de largo plazo. Por su parte, México obtuvo el nivel más bajo, evidenciando un menor nivel estructural de desempleo promedio en el periodo de estudio.
2. Tomando en cuenta los choques incitados por la política monetaria mediante la tasa de interés, se encontró que un aumento en la tasa de interés tiene efectos en la NAIRU para los países de la Alianza del Pacífico, menos en México, donde no tiene afectación estadísticamente significativa. A partir del análisis de varianzas se evidenció que la NAIRU es proporcional y exógeno en México, ya que, las variaciones se explican en un 72% aproximadamente por la NAIRU, siendo posible que las instituciones del mercado laboral en México determinen el desenvolvimiento de la NAIRU. Respecto a Chile, Colombia y Perú, las



alteraciones de la NAIRU se explican en un 40 % aproximadamente por la tasa de interés de intervención de la política monetaria y donde Colombia exhibe la NAIRU más endógena. “Con ello se demuestra que la política monetaria, de hecho, impacta el equilibrio del mercado de trabajo con base en la medida de dicho indicador, desvirtuando así la hipótesis de exogeneidad absoluta de la NAIRU para este grupo de países” (Cardona-Arenas y Sierra-Suárez, 2020, p. 515).

Aporte: El presente trabajo analiza el impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo, siendo de utilidad para el análisis de la relación entre política monetaria y empleo y para la discusión de resultados.

Por su parte Hernández (2020), en su tesis intitulada “*Política monetaria y su relación con el empleo informal en México*”, del Centro de investigación Colegio de la Frontera Norte. A.C. México; tuvo como objetivo determinar los efectos de la política monetaria en el crédito y el empleo formal. Respeto a la metodología, la investigación fue de enfoque cuantitativo, empleando un modelo multiecuacional de vectores autorregresivos (VAR), empleando datos trimestrales del periodo 2000-2019. Teniendo como conclusión principal:

1. Se encontró que el comportamiento de las variables, en algunos casos no va según la teoría. Empero, la tasa de interés internacional si concuerda con la teoría, los choques de la inflación tienen comportamientos acordes a lo deseado. Los ejercicios numéricos exhiben que los efectos son volátiles en varios años.
2. En general, para México el empleo informal facilito la mantención de un mercado de trabajo estable y vinculado al acceso cómodo, siendo una



alternativa segura para las personas que perdieron su empleo o que buscan uno nuevo. De otra manera, el empleo formal es condicional porque las vacantes que se ofrecen tienen que tener determinadas habilidades. Además, el aumento de la tasa de interés objetivo del banco central ocasiona cambios significativos en el mercado de trabajo, especialmente en el empleo formal, en el sector informal ayuda a disminuir el choque en la inflación, ya que, al disminuir el consumo en el sector formal, el sector informal absorbe parte de esta contracción aminorando, aunque en menor proporción la inflación.

Aporte: El presente trabajo detalla la metodología empleada en el análisis de la relación entre las variables política monetaria y empleo, sirviendo como marco de referencia para la metodología y la presentación de resultados.

Gil-León y Toca-Toca (2020) en su investigación titulada “*Política monetaria no convencional (PMNC) en EE.UU. y comportamiento de los mercados emergentes en América Latina*” Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia, dicha investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de la PMNC implementada sobre mercados emergentes de Latinoamérica, la investigación fue de cuantitativa, se diseñaron modelos VAR bivariados con datos diarios entre 2007 y 2017 para cada país. En base a ello, la investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. Se determinaron los efectos de la Política monetaria no convencional (PMNC) de EE.UU. en los mercados de las economías emergentes (EE) en América Latina (AL), por medio de dos estimaciones, la volatilidad registrada en el Índice Bursátil (IB) y de la Tasa de Cambio (TC) de las EE de la región ante las acciones de política monetaria de EE.UU. durante la crisis.



2. En los índices bursátiles, a pesar de registrar pérdidas en el periodo 2007-2017, se mantuvieron estables los siguientes años, sin embargo al confrontar con las tasas de cambio, y de acuerdo con el tiempo promedio que demora cada economía en controlar un choque externo fueron los que más repercusiones económicas le generaron a la región, porque al tener “depreciaciones de hasta un 40% con respecto del dólar, era indudable los efectos negativos hacía cada economía, efecto que respalda los resultados obtenidos de la estimación de los flujos de capital en función de los cambios de la base monetaria” (p. 48).

Aporte: La investigación presenta un marco teórico sobre la variable política monetaria, siendo un ejemplo para la organización del marco teórico y el análisis de la literatura existente.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

Gomero et al. (2021) en su investigación titulada “*Gestión fiscal y monetaria para la mitigación de los impactos nocivos de la pandemia global en Perú*” el cual tuvo como objetivo principal determinar la afectación de la política monetaria en el crecimiento económico peruano. La investigación fue descriptiva - relacional, transeccional y no experimental. Empleó información secundaria proveniente de entidades gubernamentales para realizar las pruebas estadísticas. La investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. La crisis sanitaria afecta el mercado laboral con resultados negativos en el empleo durante la mayoría del año 2020, excepto en enero y febrero con un crecimiento del 3,1% y 2,8% respectivamente. Al comparar los datos de empleo con el PBI, se nota una desaceleración en las tasas negativas, lo que



indica una caída menos pronunciada en la actividad económica y una moderación en la tasa de desempleo.

Aporte: La investigación presenta el análisis la gestión monetaria para el Perú en el contexto del COVID-19, por lo que es de utilidad para la presentación y discusión de los resultados.

Campoverde (2017) en su tesis titulada *“Incidencia de la política monetaria en el nivel del crecimiento económico del Perú: periodo 2000–2015”* de la Universidad Nacional de Tumbes, el cual tuvo como objetivo principal determinar la incidencia de la política monetaria en el crecimiento económico del Perú. La investigación fue cuantitativa y midió a incidencia bajo la especificación de la Tasa de Referencia y la Tasa de Encaje en el período 2000-2015. El estudio recogió datos anuales de las variables para realizar un análisis explicativo y correlacional a través del modelo de Regresión múltiple. La investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. De acuerdo con el modelo econométrico, la tasa de referencia tiene una incidencia significativa en la tasa del crecimiento económico del PBI, cuando crece una unidad adicional repercute en el crecimiento económico en 1.37 veces en promedio.
2. La tasa de encaje en conjunto tiene incidencia “en la tasa de crecimiento del PBI, pero a nivel individual no tiene influencia, por lo que significa que existen otras variables más significativas pues al incrementarse en una unidad adicional solo afecta al PIB en 0.03 veces en promedio” (p. 87).



Aporte: La investigación presenta el análisis de los datos de la variable política monetaria para el Perú, siendo el mismo espacio geográfico, por lo que servirá como referente para guiar el estudio de la variable.

Cartagena (2018) en su investigación titulada “*Incidencia de la política monetaria en el crecimiento económico del Perú*” de la Universidad Nacional Federico Villarreal, el cual tuvo como objetivo determinar la incidencia de la política monetaria en el Perú. La investigación fue correlacional, la información que se utilizó fueron datos anuales de 1997 al 2017 para las variables de política monetaria, provenientes de las series económicas del Banco Central de Reserva del Perú; transferencias de Gobierno y tasa de referencia del BCRP, se empleó una regresión lineal de mínimos cuadrados. La investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. La oferta Monetaria (M1) tuvo un importante efecto en el crecimiento del Producto Bruto Interno real del Perú en el periodo 1993-2016. La evidencia práctica muestra que el manejo de la política monetaria afecta a los agregados monetarios y favorece el normal desenvolvimiento de la actividad económica y la estabilización macroeconómica.
2. La tasa de política del Banco Central afectó la estabilización, y el crecimiento económico del PBI, desde al año 2003 donde inicia, con el propósito de estabilizar el mercado financiero. En periodos de disminución del PBI o recesiones, la tasa de interés de referencia ha ido disminuyendo a fin de incrementar la inversión y el consumo privado, y viceversa para controlar la inflación y el crecimiento de la economía. En el año 2008, durante la crisis económica internacional, la economía peruana salió de la recesión en dos años, donde el PBI creció en 8.8%.



3. Se llegó a probar la hipótesis, que la oferta monetaria o liquidez por parte de la autoridad monetaria ha influido en el crecimiento económico en el largo plazo. Este manejo contribuyó en la mejora de las inversiones privadas, y, por ende, en el empleo optimando el bienestar de la población.
4. El modelo econométrico bivariado entre el Ln del PBIR y Ln M1, “tiene un índice de correlación de 0.9974 y un valor F de 4089.81, lo cual nos dicen que la oferta monetaria M1 explica muy bien el crecimiento económico del Producto Bruto Interno durante el periodo bajo estudio” (p. 53).

Aporte: La investigación presenta el análisis de los datos, detalla las fuentes de información y el análisis estadístico de la variable política monetaria, sirviendo de base para realizar un análisis con datos actuales.

Plasencia (2018) en su investigación titulada “*Impacto de la política monetaria en el Perú en la actual economía*” de la Universidad de Lima, el cual tuvo como objetivo analizar la política monetaria aplicada en el Perú durante el periodo 1993-2016 y sus efectos en el crecimiento de la economía. La investigación fue cuantitativa, se especificaron dos modelos económicos simultáneos donde se ha sometido a evidencia empírica con EViews 9.0. La investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. Se encontró una desaceleración de la economía y una dependencia de la demanda externa de commodities; siendo los metales, los productos más exportados al mundo y a China. Por su parte, China también mostró una disminución en el crecimiento de su economía; teniendo una relación positiva con la economía peruana.



2. Según el modelo econométrico de la política monetaria, los instrumentos más importantes son el circulante y la tasa de interés, la cual tuvieron un desempeño favorable.

Aporte: La investigación presenta un análisis de la variable política monetaria respecto a otras variables económicas, aportando un punto de vista amplio respecto al comportamiento de la variable, así mismo, muestra sus principales hallazgos siendo de utilidad para la discusión de resultados.

2.1.3 Antecedentes Locales

Nauray y Palomino (2022) en su investigación titulada “*El COVID-19 y su impacto en la desigualdad de la distribución de ingresos de la Región Cusco, 2020*” de la Universidad Andina del Cusco, el cual tuvo como objetivo estudiar el efecto que tuvo el COVID-19 en la distribución de ingresos. La investigación fue descriptivo-correlacional, no experimental y cuantitativa, utilizó información de la ENAHO para obtener indicadores de ingreso y pobreza, y de la Gerencia Regional de Salud Cusco para los indicadores de mortalidad. La investigación tuvo las siguientes conclusiones:

1. La pandemia ha acrecentado la discrepancia en la distribución de ingresos de la Región Cusco en el año 2020. El coeficiente de Gini para el período Abril-Diciembre se ha incrementado en 1 punto porcentual entre el 2019 y el 2020.
2. Durante las cuarentenas focalizadas se observó una disminución en el nivel de ingresos en el año 2020.

Aporte: La investigación presenta un análisis la variable ingresos, en el contexto de estudio, considerando la pandemia, ampliando información respecto al comportamiento de la variable ingresos para nutrir la discusión de resultados.



Ccorihuaman y Marocho (2018) en su investigación titulada “*Factores que inciden en la calidad del empleo de los trabajadores del mercado laboral en el departamento del Cusco, en el periodo 2014-2015*” de la Universidad Andina del Cusco, el cual tuvo como objetivo analizar los factores que inciden en la calidad del empleo de los trabajadores del mercado laboral del Departamento del Cusco. La investigación fue cuantitativa, descriptivo y correlacional. La investigación arribó a las siguientes conclusiones:

1. En el periodo 2014-2015, la calidad del empleo (medida por el ICE) fue afectada principalmente por la informalidad empresarial, los sectores productivos tradicionales y el tamaño de las empresas.
2. Respecto a la calidad del empleo según el género, el 52% de los hombres tenía una calidad baja, mientras que un 36% tenía una calidad media y un 12% tenía una calidad alta. En contraste, las mujeres presentaban una situación menos favorable. De todas las mujeres ocupadas en la PEA, el 67% tenía empleos de baja calidad, el 28% tenía empleos de calidad media y solo el 5% tenía empleos de alta calidad, una cifra significativamente inferior a la de los hombres. Esto demuestra una brecha de género en la calidad del empleo.

Aporte: La investigación presenta un análisis del mercado laboral, vinculado a la variable empleo, ampliando la perspectiva respecto al comportamiento de la variable para realizar la discusión de resultados.



2.2 Bases Legales

1. **“Constitución Política del Perú”**: Como documento fundamental, establece las bases generales del sistema económico y los derechos laborales.
2. **“Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú” (Ley N° 26123)**: Esta ley define las funciones y operaciones del Banco Central, que es el principal ente responsable de la política monetaria en el país.
3. **“Ley Marco de la Administración Financiera del Sector Público” (Ley N° 28112)**: Regula la gestión de las finanzas públicas, lo que incluye aspectos relevantes para la política monetaria y fiscal.
4. **“Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros” (Ley N° 26702)**: Esta ley regula el sistema financiero, cuyo funcionamiento es esencial para la implementación de la política monetaria.
5. **“Ley de Reactivación Económica para enfrentar los efectos del COVID-19”**: Esta ley específica podría haber sido promulgada para mitigar los efectos económicos medidas de la pandemia, incluyendo que afecta el empleo y los ingresos.
6. **“Ley de Protección y Promoción del Empleo” (Ley N° 728)**: Aunque no es específica de la pandemia, esta ley regula aspectos generales del empleo que podrían verse influenciados por la política monetaria.

2.3 Bases Teóricas

2.3.1 *Teoría de Keynes (1936)*

Keynes enfatiza que la demanda se debe fomentar para alcanzar el pleno empleo en una economía. Aunque Keynes abordó las dificultades de estabilidad de los países desarrollados, asentó los cimientos de la Economía del Desarrollo como disciplina



económica. La economía se convierte en una ciencia que debe adecuar sus fundamentos teóricos a las condiciones y contextos de cada territorio (Bustelo, 1999). Keynes hace hincapié de que la economía tiende a una situación de desempleo de recursos. Es precisamente este escenario en el que la teoría de la inversión se transforma en el componente más trascendental de la aportación de Keynes, estableciendo así una corriente de análisis que permite encaminar los objetivos hacia el desarrollo, donde los países emergentes presentan “mayores oportunidades para el crecimiento debido a la elevada eficiencia marginal del capital, que, comparada con el tipo de interés, es la que determina el nivel de inversión de una economía. Además, hay múltiples opciones de inversión aún no explotadas” (Hidalgo, 1998, p. 51).

Keynes también afirmaba que el libre mercado no tiene aparatos para auto equilibrarse y que conlleven al pleno empleo, justificando la mediación del Estado mediante políticas públicas encaminadas (Jahan et al., 2014).

Así mismo, Jahan et al.(2014), refieren que existen tres aspectos esenciales en la descripción keynesiana de cómo funciona la economía:

La demanda agregada que es afectada por decisiones económicas públicas y privadas: Por el sector privado pueden generarse resultados macroeconómicos desfavorables, como la disminución del gasto de consumo en una recesión. Estas imperfecciones del mercado requieren que el Estado emplee políticas como paquetes de estimulación fiscal. Por ende, se está a favor de una economía mixta dirigida por el sector privado pero operada en determinados requerimientos por el Estado.

Los precios, y salarios, se ven afectados por las fluctuaciones de la oferta y la demanda: ocasionando periodos de escasez y excedentes, sobre todo en el empleo.

Las variaciones de la demanda agregada, independientemente de si son previstas o no, afectan en gran manera y a corto plazo el producto real y el empleo, no en los



precios: como los precios son algo estables, las variaciones de los elementos del gasto (consumo, inversión o gasto público) afectan al producto. Cuando el gasto público se incrementa en condiciones de *ceteris paribus*, el producto se incrementa, en este modelo se considera además un efecto multiplicador; donde, el producto varía en algún múltiplo de la variación del gasto que causó el cambio.

Respecto a la política monetaria, se tienen como supuestos la rigidez de precios y falta de mecanismos para volver al equilibrio macroeconómico, dándole un rol importante al Estado. Se postula que las recesiones son generadas por la disminución del nivel de gasto agregado y que pueden ser mitigadas con la expansión del gasto público, promoción de la inversión o disminución de los impuestos temporalmente, postulando “un rol activo para las políticas fiscales (cambios en el gasto público y en la tributación) y políticas monetarias (cambios en la cantidad de dinero y la tasa de interés) para controlar el gasto agregado y retornarlo al equilibrio macroeconómico” (Rivera, 2017, p. 106).

2.3.2 Las teorías del bienestar (Sen, 2000)

De acuerdo con Álvarez (2015), el bienestar es el “objetivo de cualquier intervención del Estado y de las organizaciones privadas y sociales. Una revisión etimológica de este concepto permite reconocer que es una palabra compuesta, es decir, requiere de una idea ética (bien) y de una condición situacional (estar)” (p. 395). En cuanto a la idea del bien, “es una noción ampliamente reflexionada por diversas teorías de la ética y la cultura que permiten distinguir en cada civilización y sociedad una postura de la misma. En cuanto a esa condición situacional del estar”.

A. El bienestar como felicidad

La educación en virtudes era el camino al bienestar, a la felicidad. “Esta es una teoría que sustenta la educación como máximo valor social y la virtud política, entendida



como la convivencia, como la base de cualquier colectivo para aspirar a la consecución de otras virtudes como las cognitivas y estéticas” (p. 395)

B. El bienestar entendido desde el placer

Es la noción que después de 2000 años “ha permeado la cultura contemporánea, y la cual ha sido profundizada por el capitalismo como un modo o estilo de vida que construye la propia valoración de la existencia y de los vínculos sociales a través del mercado” (Álvarez, 2015, p. 396).

En contraste con el placer hedonista que justificó la exploración máxima de los sentidos, el “placer en las teorías modernas defiende el individualismo al extremo, o egoísmo, en el cual la acumulación es el fin último, y, por tanto, principio de dirección del Estado, cuando a éste le asignan la mayor felicidad del mayor número” (Álvarez, 2015, p. 396).

C. El bienestar entendido desde la calidad de vida

La apuesta contemporánea por una reinención del concepto, donde “se entiende la calidad de vida como satisfacción de necesidades y activa un enfoque de intervención asistencialista” (Álvarez, 2015, p. 396).

La última acepción es la de calidad de vida como *garantía de derechos*. Este enfoque, denominado precisamente como garantista, defiende una “perspectiva en la que lo económico es subordinado a lo político porque el compromiso del Estado con la sociedad es que cada quien tenga unos mínimos que materialicen una condición digna de vida; verbigracia, mínimos de agua, salud, educación, empleo” (Álvarez, 2015, p. 398).

Por otro lado, respecto al bienestar Sen (2000) propone primeramente, que si los individuos actúan de forma egoísta y eso genera alguna manera de beneficio, entonces no existe oposición entre “*La teoría de los sentimientos morales*” y en “*La Riqueza de las*



Naciones”: Sin embargo, que Smith analizara que “el comercio mutuamente beneficioso era muy común no demuestra, en absoluto, que pensara que sólo el egoísmo, o la prudencia, en un sentido amplio, pudieran ser adecuadas para una buena sociedad. No basó la salvación económica en una única motivación” (Sen, 2000).

Sen hace referencia a una consecuencia grave ocasionada por el alejamiento entre economía y ética, que ha aminorado la trascendencia de la economía del bienestar. Aseverando que la economía moderna está vinculada a los límites del “principio de optimalidad” de Pareto y a los dos “teoremas fundamentales del equilibrio general”; Sen infiere que el criterio de Pareto es limita la valoración de los valores sociales.

Así mismo, destaca que el introito de la libertad lleva a objetar el utilitarismo y el bienestar y los enfoques centrados en los resultados obtenidos (Sen, 2000).

Óptimo de Pareto: El economista italiano Wilfredo Pareto (1938), señala “que cualquier cambio de situación afectaría a una economía sin perjudicar a otra. Es decir, las situaciones son eficientes, si al haber un cambio de esa situación, se beneficia a alguno, sin perjudicar a otro”. “Siendo una asignación de recursos comparado con cualquier otra, puesto que las partes involucradas se encuentran en iguales condiciones de lo que estaban antes y por lo menos una de ellas está mejor de lo que inicialmente estaba. Así mismo, dicho autor indica que, si incrementa la utilidad de un individuo, sin que disminuya la utilidad de otro, aumenta el bienestar social de los individuos” (p. 56)

De acuerdo con el criterio de Pareto, en una situación óptima no se puede incrementar el bienestar de alguien sin afectar el bienestar de otros. Pareto aseveró que en una economía donde las personan tienen un stock de bienes particulares, la lógica de sus decisiones los llevaría hacia situaciones equilibradas de intercambio, siendo estados óptimos (Bustelo, 1999).



2.3.3 *La teoría cuantitativa del dinero*

La teoría cuantitativa del dinero se posiciona en el cimiento de la teoría monetaria, su planteamiento se dio gracias a Irving Fisher (1911), siendo fortalecida por Milton Friedman (1968), quien sustentó que la inflación es un fenómeno monetario, partiendo de la siguiente definición: $M \times V = P \times y$

N. Gregory Mankiw (2009) en su texto de macroeconomía, introduce la ecuación de intercambio “ $M \times V = P \times y$ ”, donde “M” es la cuantía de dinero, “V” la velocidad de circulación, “P” el nivel de precios e “y” es el PIB real. Es decir, el lado derecho de la ecuación representa el PIB nominal, que denotaremos por Y. “La idea es que el PIB nominal representa el total de transacciones que se realizan en la economía. Estas transacciones se realizan con dinero, el cual circula varias veces en la economía realizando transacciones”.

La teoría cuantitativa del dinero es un enfoque económico que se centra en el papel de la cantidad de dinero en circulación en la economía. Según esta teoría, la cantidad de dinero en una economía tiene un impacto directo en el nivel de precios y el producto interno bruto (PIB). En general, se cree que cuanto mayor sea la cantidad de dinero en circulación, mayor será el nivel de precios y el PIB.

La teoría cuantitativa del dinero se basa en la idea de que existe una relación estable entre la cantidad de dinero en circulación y el nivel de precios en una economía. Esta relación se conoce como la “cantidad teórica de dinero”. Según esta teoría, la cantidad teórica de dinero se mide como la cantidad de dinero necesaria para mantener un nivel de precios constante en una economía determinada.

La teoría cuantitativa del dinero también sugiere que la política monetaria es una herramienta importante para influir en el nivel de precios y el PIB. Según esta teoría, los bancos centrales pueden aumentar o disminuir la cantidad de dinero en circulación



mediante la compra o venta de títulos del Tesoro. Esto, a su vez, puede afectar al nivel de precios y al PIB.

La política monetaria se refiere a las acciones y decisiones tomadas por los bancos centrales para controlar la cantidad de dinero en circulación y, en última instancia, influir en el nivel de precios y el PIB. Según la teoría cuantitativa del dinero, los bancos centrales pueden utilizar diferentes herramientas de política monetaria para aumentar o disminuir la cantidad de dinero en circulación. Estas herramientas incluyen la compra y venta de títulos del Tesoro, las tasas de interés y las tasas de encaje.

La compra y venta de títulos del Tesoro es una de las herramientas más utilizadas por los bancos centrales para controlar la cantidad de dinero en circulación. Cuando un banco central compra títulos del Tesoro, esto aumenta la cantidad de dinero en circulación, ya que el banco central se financia con nuevo dinero. Por otro lado, cuando un banco central vende títulos del Tesoro, esto reduce la cantidad de dinero en circulación, ya que el banco central se financia con menos dinero.

La teoría cuantitativa del dinero y su relación con la política monetaria son temas importantes en la economía moderna. La teoría cuantitativa del dinero se centra en el papel de la cantidad de dinero en circulación en la economía y su impacto en el nivel de precios y el producto interno bruto (PIB). La política monetaria, por otro lado, se refiere a las acciones tomadas por los bancos centrales para influir en la economía mediante la gestión de la oferta de dinero.

La teoría cuantitativa del dinero se basa en la idea de que existe una relación estable entre la cantidad de dinero en circulación y el nivel de precios en una economía. Esta relación se conoce como la “cantidad teórica de dinero”. Según esta teoría, la cantidad teórica de dinero se mide como la cantidad de dinero necesaria para mantener un nivel de precios constante en una economía determinada. Sin embargo, esta relación



no es siempre directa y puede variar según las condiciones económicas y las políticas fiscales y monetarias.

La política monetaria se utiliza para ajustar la cantidad de dinero en circulación con el fin de influir en el nivel de precios y el PIB. Los bancos centrales pueden aumentar o disminuir la cantidad de dinero en circulación mediante la compra o venta de títulos del Tesoro, lo cual a su vez afecta al nivel de precios y al PIB. Por ejemplo, si el banco central desea reducir la inflación, puede disminuir la cantidad de dinero en circulación mediante la venta de títulos del Tesoro. Esto aumentaría el precio de los títulos del Tesoro y reduciría la cantidad de dinero en circulación, lo cual a su vez reduciría el nivel de precios y el PIB.

La relación entre la teoría cuantitativa del dinero y la política monetaria es compleja y ha sido objeto de debate entre economistas. Un enfoque tradicional es el monetarismo, que sostiene que la política monetaria es la principal herramienta para influir en la economía y que la cantidad de dinero en circulación debe ser controlada de manera estricta. Otro enfoque es el keynesianismo, que sostiene que la política fiscal es igual de importante que la política monetaria y que el gobierno debe intervenir activamente en la economía para estimular el crecimiento y reducir el desempleo.

2.3.4 La teoría económica de los fondos prestables

La teoría económica de los fondos prestables sostiene que una economía se puede financiar con una combinación de fondos prestables y no prestables. Los fondos prestables son aquellos que se pueden prestar y reutilizar, mientras que los no prestables son aquellos que se gastan una vez y no se pueden recuperar.

Esta teoría se originó en el siglo XIX y fue desarrollada por economistas como John Maynard Keynes e Irving Fisher. Según esta teoría, los prestables tienen un papel



importante en el ciclo económico, ya que permiten a las empresas y los consumidores invertir y gastar en momentos de recesión económica.

Además, los fondos prestables también se pueden utilizar para reducir la volatilidad en los mercados financieros y mejorar la estabilidad macroeconómica.

La teoría económica de los fondos prestables es una rama de la teoría financiera que estudia cómo los inversores asignan sus recursos para obtener una rentabilidad adecuada. Esta teoría se basa en ciertos supuestos o parámetros, que son los siguientes:

- Racionalidad: los inversores toman decisiones de inversión basadas en un análisis racional de la información disponible y las expectativas de rendimiento.
- Eficiencia de los mercados: los mercados financieros son eficientes y los precios de los activos reflejan toda la información disponible.
- Independencia de los retornos: los retornos futuros de los activos financieros son independientes entre sí.
- Conocimiento limitado: los inversores tienen un conocimiento limitado de la información disponible sobre los activos financieros.
- No existen costos de transacción: no hay costos asociados con la compra o venta de activos financieros.

Estos supuestos son esenciales para la teoría de los fondos prestables y son necesarios para poder desarrollar modelos financieros precisos y útiles para los inversores. Sin embargo, en la práctica, estos supuestos no siempre se cumplen de manera perfecta, lo que puede afectar la precisión de los modelos y las decisiones de inversión. Por lo tanto, es importante tener en cuenta estas limitaciones al aplicar la teoría de los fondos prestables a la realidad.



Sin embargo, también existen desafíos asociados con la teoría de los fondos prestables. Por ejemplo, la acumulación excesiva de fondos prestables puede llevar a una inflación, mientras que una falta de fondos prestables puede dificultar la inversión y el gasto. La teoría económica de los prestables sostiene que una economía crecerá de manera sostenible si los prestables, como los fondos y fondos las inversiones, son adecuadamente administrados. Esta teoría se originó en la década de 1930 y ha sido desarrollada por economistas como John Maynard Keynes y Hyman Minsky.

Según la teoría, los préstamos y las inversiones son importantes para financiar la inversión en capital y el crecimiento económico. Sin embargo, una acumulación excesiva de deuda puede aumentar el riesgo de crisis financieras y económicas. Por lo tanto, es importante que los prestamistas y los inversores sean cautelosos en la protección de fondos y que las autoridades regulen adecuadamente el mercado de préstamos y de inversiones (Keynes, 1936) (Fisher, 1930).

En la teoría de los prestables, se sugiere que los prestamistas y los inversores deben evaluar cuidadosamente el riesgo de sus fondos y asegurarse de que sean suficientes seguros para soportar cualquier pérdida. Además, se sugiere que las autoridades regulen el mercado financiero para evitar prácticas abusivas y para garantizar la estabilidad financiera y económica.

Por tanto, la teoría económica de los fondos prestables es una teoría importante para entender cómo la gestión adecuada de los fondos prestables puede contribuir al crecimiento económico sostenible.

La Teoría de los Fondos Prestables y la política monetaria están estrechamente relacionadas, ya que la política monetaria puede influir en la oferta de dinero y, por lo tanto, en el gasto económico (Mankiw, 2015).



2.3.5 *El Monetarismo*

El enfoque monetarista, estrechamente ligado a las aportaciones de Milton Friedman, pone énfasis en la idea de que el volumen de dinero en circulación es el factor más relevante para el desempeño económico en el corto plazo y para la estabilidad de los precios a largo plazo. Esta escuela argumenta que los cambios en la masa monetaria son el origen principal de las oscilaciones en el rendimiento económico y en los precios, en contraposición a las teorías keynesianas que resaltan la importancia de la demanda total y las intervenciones fiscales.

Desde la perspectiva monetarista, las acciones del banco central en la regulación de las tasas de interés y en la modificación de la oferta monetaria resultan más eficaces para mitigar la inflación y asegurar la estabilidad económica que las medidas fiscales. Friedman (1968) sostuvo que las acciones discrecionales en la economía pueden tener efectos adversos debido a los prologados periodos de demora internos y externos vinculados a la aplicación de las políticas fiscales y monetarias.

Entre las contribuciones más destacadas de Friedman se encuentra la norma del incremento constante en la oferta de dinero, la cual postula que esta debe expandirse de forma uniforme año tras año, en congruencia con el crecimiento potencial a largo plazo de la economía, con el fin de prevenir desequilibrios económicos y preservar la estabilidad de los precios (Friedman, 1960). Esta propuesta se basa en la convicción de que los mercados se ajustan de manera autónoma con eficacia y que la previsibilidad en la gestión monetaria promovería un entorno económico más equilibrado.

Asimismo, el monetarismo examina la teoría de las expectativas racionales, sugiriendo que los agentes económicos emplean toda la información a su disposición para elaborar proyecciones acertadas sobre la inflación futura, limitando así la eficacia de las políticas monetarias y fiscales discrecionales (Friedman, 1970).



La influencia del monetarismo se hizo notable a lo largo de las décadas de 1970 y 1980, moldeando las estrategias económicas de diversos países occidentales, especialmente en situaciones de inflación elevada. A pesar de enfrentar críticas y retos en su metodología, el monetarismo ha impreso un sello distintivo en la teoría y la aplicación de la política económica.

La corriente monetarista, desarrollada en gran medida por las contribuciones de Milton Friedman, defiende la idea de que la regulación de la cantidad de dinero en circulación es esencial para la administración económica y la conservación de la estabilidad de los precios. Dicha teoría ha ejercido una notable influencia en la creación de políticas económicas, particularmente durante los años 70 y 80, aunque no ha estado exenta de diversas objeciones.

Contribuciones destacadas del monetarismo:

- **Prioridad de la política monetaria:** El monetarismo enfatiza la gestión adecuada de la masa monetaria por parte de la autoridad monetaria para controlar la inflación y promover un desarrollo económico equilibrado (Friedman, 1968).
- **Cuestionamiento de la intervención fiscal:** Friedman se mostró crítico ante la intervención fiscal excesiva y abogó por un crecimiento monetario constante como una medida más predecible y sólida para el progreso económico (Friedman, 1960).
- **Teoría de expectativas racionales:** El monetarismo impulsó la teoría de expectativas racionales, que sostiene que los agentes económicos toman decisiones basadas en toda la información disponible y en sus pronósticos sobre las políticas monetarias futuras, lo que limita la efectividad de las medidas políticas arbitrarias (Friedman, 1970).



Objeciones al monetarismo:

- Exageración del impacto de la política monetaria: Se critica al monetarismo por magnificar el poder de la política monetaria y subestimar la importancia de otros elementos como la política fiscal y la dinámica del mercado laboral en la economía (Tobin, 1970).
- Rigidez de la normativa de crecimiento monetario: Se ha cuestionado la propuesta de Friedman de un crecimiento monetario uniforme debido a su falta de flexibilidad y su falta de consideración de las fluctuaciones de la demanda económica (Solow, 1986).
- Expectativas racionales y la realidad de la política: La hipótesis de expectativas racionales ha sido objeto de críticas por subestimar la complejidad de las decisiones humanas y la posibilidad de cometer errores en las predicciones (Akerlof, 2002).

2.3.6 Política monetaria

2.3.6.1 Origen.

Un suceso fuera de la trayectoria normal de los ciclos económicos fue la Gran Depresión en los años próximos a 1930, la cual tuvo impacto a nivel global, redujo el PBI de EE.UU. en 30% y el empleo en 25% en el momento más crítico, con una duración de una década aproximadamente. Dando origen a una nueva forma de pensar “sobre los problemas de la macroeconomía que se materializó en el libro de John Maynard Keynes, *La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, publicado en 1936, que es uno de los pilares del modelo macroeconómico actual” (Rivera, 2017, p. 99).

A partir de este evento, bajo los pensamientos Keynesianos, se propusieron teorías y políticas estabilizadoras para aminorar el ciclo económico. Así, apareció la *política*



monetaria, que trata de modular “el gasto agregado a través de variaciones en la cantidad de dinero y la tasa de interés, y la *política fiscal*, que trata de modular el gasto agregado mediante variaciones en el gasto de gobierno, de los impuestos o ambos” (Rivera, 2017, p. 99).

En ese marco, la política monetaria, es una política económica que emplea la cantidad de dinero como variable de control para preservar la estabilidad económica, a través de mecanismos como cambios en la tasa de interés e involucramiento en el mercado de dinero (Rivera, 2017).

2.3.6.2 La autoridad monetaria en el Perú: el Banco Central de Reserva del Perú.

El BCRP es la autoridad monetaria en el Perú. Se creó mediante mandato en 1931 posterior a la Gran Depresión. Tiene como objetivo primordial preservar la estabilidad de precios, además de minimizar las fluctuaciones del tipo de cambio dentro de su trayecto. Para esto, el BCRP se plantea una meta de inflación anual con desviaciones permitidas alrededor de ella. “Esta meta, que pretende alcanzar el objetivo macroeconómico de estabilidad de precios, tiene por objeto anclar las expectativas inflacionarias a un nivel bajo que permita el normal desenvolvimiento de la actividad económica del país”. Para lograrla, emplea como instrumento transcendental de política monetaria el manejo de la tasa de interés interbancaria, que es la tasa que se cobran los bancos sobre préstamos diarios entre ellos. “Para alterar dicha tasa el BCRP entra en el mercado interbancario con instrumentos que alteran la oferta monetaria para así modificar la tasa de interés interbancaria, subirla si hay peligro de inflación y bajarla si el peligro es de una recesión” (Rivera, 2017, p. 273).

Para disminuir los cambios y variaciones del tipo de cambio en su trayecto, el BCRP compra y vende moneda extranjera (Rivera, 2017).



2.3.6.3 Instrumentos monetarios y de estabilización cambiaria.

El BCRP posee dos cuentas: las *Reservas internacionales netas* (RIN), entendidas como el *stock* de monedas extranjeras para estabilizar la moneda e impedir variaciones fuera de su comportamiento típico “de la tasa de cambio, y el *Crédito interno*, que son compras temporales de valores del BCRP a los bancos comerciales para proporcionarles liquidez, con el compromiso que los bancos comerciales los recompraran en un futuro; usualmente se denominan *Repos*” (Rivera, 2017, p. 273).

El BCRP tienen control sobre la cantidad de dinero. Los instrumentos de control del dinero en soles son la esterilización y la emisión monetaria. El control de la moneda extranjera se hace mediante los depósitos BCRP en moneda extranjera, ya que, no se posee como pasivo el *stock* que circula en manos de las personas, “que son más bien pasivos de los EE.UU. El control del dinero en dólares necesita de una política de esterilización muy activa para evitar efectos colaterales de la compra y venta de dólares en la tasa de interés en soles” (Rivera, 2017, p. 275).

En ese entender, las operaciones de mercado abierto son la principal herramienta. Se puede modificar la base monetaria mediante la adquisición o enajenación de valores BCRP y bonos del tesoro bancarios.

2.3.6.4 Dimensiones de política monetaria.

La política monetaria es una herramienta importante para el control de la economía y la gestión de la inflación. Se lleva a cabo a través de diferentes instrumentos, que pueden ser convencionales o no convencionales.

Los instrumentos convencionales de política monetaria incluyen:

1. Tasa de interés: La tasa de interés es una de las herramientas más comunes de la política monetaria. Las autoridades monetarias pueden aumentar o disminuir la tasa de interés para afectar la oferta y la demanda de dinero en la economía.



- La tasa de interés de referencia es una tasa que fija un banco central, y que se utiliza como punto de referencia para la fijación de otras tasas de interés, como las tasas de interés de los préstamos o de los depósitos.
2. Oferta de dinero: La autoridad monetaria puede aumentar o disminuir la cantidad de dinero en circulación para influir en la economía.
 3. Requisitos de reserva: Las autoridades monetarias pueden establecer requisitos de reserva para las instituciones financieras, lo que afecta la cantidad de dinero disponible para prestar.
 - El encaje bancario es un requisito impuesto por el banco central a los bancos comerciales, que les obliga a mantener un porcentaje de sus activos en forma de reservas en el banco central. Esto se utiliza como medida de control de la política monetaria, ya que permite a los bancos centrales aumentar o disminuir la cantidad de dinero en circulación y controlar la inflación. Por lo tanto, el encaje bancario es una herramienta clave en la política monetaria de un país.

Los instrumentos no convencionales de política monetaria incluyen:

1. Compra de activos: Las autoridades monetarias pueden comprar activos como bonos del gobierno o bonos corporativos para aumentar la oferta de dinero y reducir las tasas de interés.
2. Intervención en el mercado de divisas: Las autoridades monetarias pueden intervenir en el mercado de divisas para afectar el valor de la moneda nacional y así influir en la economía.



3. Líneas de crédito a bajo interés: Las autoridades monetarias pueden proporcionar líneas de crédito a bajo interés para estimular el gasto y la inversión (Rivera, 2017).

2.3.7 Empleo

El empleo hace referencia a la condición de actividad, considerando la tenencia de trabajo, empleo, negocio propio o actividad ejecutada mínimamente una hora para adquirir ingresos (Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), 2022).

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) entiende el “pleno empleo” como el contexto donde a) existe trabajo para todos los individuos que lo desean y están en su búsqueda; b) tal empleo “es tan productivo cómo es posible; y c) los individuos tienen la libertad de elegir el empleo. Las situaciones que no satisfagan el punto a) son consideradas como desempleo, las que no satisfagan b) y c) se refieren a subempleo” (Enríquez y Galindo, 2015, p. 2).

Por otro lado, se tienen dos formas de empleo, el formal y el informal. En el formal se incluyen a los individuos con una relación laboral reconocida con derechos laborales. “A la inversa, el empleo informal engloba a los trabajadores que, aunque reciben un pago por su trabajo, no tienen una relación laboral reconocida y no pueden hacer cumplir sus derechos laborales” (Enríquez y Galindo, 2015, p. 2).

2.3.7.1 Población en Edad de Trabajar (PET).

“Es aquella población definida por las normas internacionales (OIT), como apta en cuanto a edad para ejercer funciones productivas (de 14 años y más de edad). Esta se subdivide en población económicamente activa (PEA) y población económicamente inactiva (PEI)” (INEI, 2020, p. 559).



2.3.7.2 Población Económicamente Activa (PEA).

“Comprende a todas las personas de catorce (14) años y más de edad que en la semana de referencia se encontraban: i. Trabajando, ii. No trabajaron, pero tenían trabajo, iii. Se encontraban buscando activamente un trabajo” (INEI, 2020, p. 559).

2.3.7.3 Población ocupada.

Para determinar que una persona se encuentra ocupada se utilizan cuatro criterios, considerando la edad y las condiciones de la actividad que realiza (INEI, 2013):

i). “Ocupados son las personas de 14 años y más de edad que estuvieron participando en alguna actividad económica, en el período de referencia” (INEI, 2022, p. 11).

ii). “Los trabajadores dependientes, que teniendo empleo fijo, no trabajaron, la semana anterior, por hallarse de vacaciones, huelga, licencia por enfermedad, licencia pre y post-natal, etc., todas ellas pagadas” (p. 11).

iii). “Los trabajadores independientes, que estuvieron temporalmente ausentes del trabajo durante el período de referencia; pero, la empresa o negocio siguió funcionando” (p. 11).

iv). “A las personas que no estuvieron en ninguna de las condiciones anteriores se les indaga si realizaron alguna actividad económica en el período de referencia, al menos una hora, por lo cual recibirá pago en dinero y/o especie” (p. 11). El propósito es recuperar las actividades que se realizaron pero que no fueron apreciadas como trabajo por los individuos (INEI, 2020). Así mismo, “en la definición de ocupados se incluye a las personas que trabajaron 15 horas o más como trabajador familiar no remunerado, a los practicantes con o sin remuneración y los oficiales y suboficiales de las Fuerzas Armadas y las Fuerzas Policiales” (INEI, 2022, p. 11).



2.3.7.4 Población Desocupada.

“Según la OIT, los desocupados son todas aquellas personas, de uno u otro sexo, que durante el período de referencia cumplen en forma simultánea con los tres requisitos siguientes” (INEI, 2022, p. 11):

i). “Sin empleo, es decir; que no tienen ningún empleo, como asalariado o como independiente” (INEI, 2022, p. 11).

ii). “Corrientemente disponible para trabajar, es decir; con disponibilidad para trabajar en un empleo asalariado o independiente, durante el período de referencia” (INEI, 2022, p. 11).

iii). “En busca de empleo, es decir; que habían tomado acciones concretas para buscar un empleo asalariado o independiente, en un período de referencia especificado” (INEI, 2022, p. 11).

Este concepto abarca a los individuos que buscan trabajo y son cesantes, y a los que buscan empleo por primera vez. Se trata como desocupados a los individuos de 14 años a más de edad, “que en la semana de referencia buscaron trabajo, o hicieron gestiones para establecer un negocio por cuenta propia. Para fines comparativos se considera como desocupados a aquellos trabajadores familiares no remunerados que trabajaron menos de 15 horas semanales” (INEI, 2022, p. 11).

2.3.7.5 Tasa de Desempleo Abierto.

“Es la proporción de personas desempleadas o desocupadas, que están buscando activamente un empleo, entre la PEA. Para determinar a los desempleados abiertos se consideran las condiciones siguientes: sin empleo, corrientemente disponible para trabajar y en busca de empleo” (INEI, 2020, p. 560).

2.3.8 Ingresos

Los ingresos son la retribución económica por la actividad realizada (INEI, 2019).



Es “el que se obtiene por participar en el proceso productivo (en la forma de remuneración al trabajo o ingreso empresarial) o por la posesión de activos financieros, intangibles o tangibles no producidos (en la forma de renta de la propiedad)” (Camelo, 2001, p. 12).

El proceso productivo es entendido aquí como “un proceso físico, realizado bajo la responsabilidad, control y gestión de una unidad institucional, en el que se utilizan mano de obra y activos para transformar insumos de bienes y servicios en productos de otros bienes y servicios. Todos los bienes y servicios producidos (en el período) han de ser susceptibles de ser vendidos en el mercado o al menos han de tener la capacidad de poder ser provistos de una unidad a otra, onerosa o gratuitamente” (SCN, párrafo 1.20).

Por lo tanto, “una persona, para ser clasificada como ocupada -es decir, como trabajador asalariado o autónomo- tiene que dedicarse a una actividad que se encuentre dentro de la frontera de producción del Sistema” (SCN, párrafo 7.23). Puede aportar su trabajo como dueño de una empresa no formada en sociedad, o como trabajador de otra entidad (Camelo, 2001).

La diferencia entre la remuneración de “asalariados y el ingreso empresarial es muy importante para el análisis económico y social. Sin embargo, los criterios utilizados en establecimientos productivos y en encuestas a hogares suelen diferir, provocando incompatibilidades entre las estadísticas de producción y las de empleo” (Camelo, 2001, p. 12).

Desde la perspectiva contable empresarial, asalariado se considera al individuo que trabaja por un sueldo y está protegido por un régimen laboral “que regula las relaciones entre empleados y empleadores, mientras que los trabajadores autónomos son aquellos que trabajan para sí mismos vendiendo bienes o servicios de mercado a los



consumidores, o a otros productores que los adquieren como consumo intermedio” (Camelo, 2001, p. 12).

La diferencia entre mano de obra asalariada y mano de obra independiente se ha deformado, al aparecer ocupaciones asalariadas mediante contratos en los que el colaborador se señala como independiente. Estas relaciones laborales han sido “impuestas por los empleadores para eludir restricciones a la contratación de personal que son frecuentes en los planes de ajuste administrativo del Estado, o bien para reducir costos, ya que con la nueva relación el empleador evita pagar contribuciones sociales” (Camelo, 2001, p. 12).

2.3.8.1 Ingreso disponible.

Desde la perspectiva de la teoría económica, la definición de ingreso disponible de una persona se fortalece en lo señalado por Hicks: “es el valor máximo que puede consumir durante una semana y encontrarse al final de ésta en una situación tan buena como la que tenía al principio de ella” (Camelo, 2001, p. 10).

Sobre esta base, el SCN define el ingreso disponible como “el monto máximo que un hogar u otra unidad puede permitirse gastar en bienes o servicios de consumo durante el período contable, sin tener que financiar sus gastos reduciendo su dinero, disponiendo de otros activos financieros o no financieros o incrementando sus pasivos” (SCN, párrafo 8.15). Se aclara luego que se excluyen los montos percibidos por “transferencias de capital, ganancias o pérdidas por tenencia reales y otras variaciones del volumen de activos debidas a acontecimientos como los desastres naturales” (SCN, párrafo 8.15), porque no tienen influencia sobre esas decisiones. “Sin embargo, en los censos y encuestas realizadas a los hogares, el ingreso sólo puede ser medido a partir de definiciones operacionales, estableciendo taxativamente qué se incluye y qué no se incluye dentro de este concepto” (Camelo, 2001, p. 10).



2.3.8.2 Clasificación del ingreso primario propuesta en el Sistema de Cuentas Nacionales.

Existen dos categorías:

2.3.8.2.1 Remuneración de asalariados. Según Camelo (2001), es el valor total de la retribución, monetaria o en especie, a pagar por la labor realizada. Comprende:

- i) Sueldos y salarios, incluyendo los períodos de vacaciones o paros, “incluye comisiones, donativos, propinas y asignaciones complementarias por vivienda, para viajes entre el lugar de trabajo y la casa. Se excluyen los reembolsos de gastos realizados por los asalariados, y también los gastos de viaje, análogos por exigencias del trabajo” (p. 15). No se consideran los beneficios sociales con tratamiento contable especial dentro del SCN16 (Camelo, 2001).
- ii) “Beneficios en especie recibidos de los empleadores (se excluyen los gastos realizados por los empleadores para mejorar el rendimiento del trabajador o su ambiente de trabajo)” (Camelo, 2001, p. 15).
- iii) “Contribuciones sociales de los empleadores en beneficio de sus empleados. Incluyen: a) las contribuciones sociales efectivas de los empleadores en beneficio de los asalariados realizadas a las cajas de jubilaciones, pensiones, asignaciones familiares y al seguro médico de afiliación” (Camelo, 2001, p. 15).

2.3.8.2.2 Ingreso empresarial

Son los ingresos de los colaboradores independientes (sin considerar el hecho de tener o no trabajadores), iguales a la resta del valor de su producción y el consumo intermedio, el consumo de capital fijo, los impuestos y la remuneración de los asalariados (Camelo, 2001).



2.4 Marco conceptual

2.4.1 Actividad económica

“Abarca toda la producción de mercado y algunos tipos de producción de no-mercado, incluyendo la producción y elaboración de productos primarios para autoconsumo, la construcción por cuenta propia y otras producciones de activos fijos para uso propio” (INEI, 2022, p. 10).

2.4.2 COVID-19

“Sus siglas corresponden en inglés a Corona Virus Disease, y al año 2019. Es una enfermedad viral producida por el SARS-CoV-2, originada a finales de 2019, pasando probablemente de los murciélagos al ser humano (zoonosis) y que se ha expandido alrededor de todo el mundo” (Namihira-Guerrero, 2020, p. 6).

2.4.3 Dinero

“Dadas las peculiaridades de la definición de dinero, consideraremos dinero solo lo que se denomina M1, es decir, circulante más depósitos a la vista en moneda nacional, que es la magnitud que el BCRP puede influir directamente como instrumento de política monetaria” (Rivera, 2017, p. 270).

2.4.4 Empleo

“La Organización Internacional del Trabajo (OIT) entiende el “pleno empleo” como el escenario donde hay trabajo para todas las personas que quieren trabajar y están en busca de él; tal empleo es tan productivo cómo es posible y los individuos tienen la libertad de elegir el empleo” (Enríquez y Galindo, 2015, p. 2).

2.4.5 Hogar

“Es la unidad de muestreo de las encuestas y unidad de acopio de datos. En algunos casos, se utiliza el concepto de unidad de vivienda para definir el hogar en



términos de todas las personas que viven juntas en una casa” (Organización Internacional del Trabajo, 2001, p. 33).

2.4.6 Ingresos

Es “el que se obtiene por participar en el proceso productivo (en la forma de remuneración al trabajo o ingreso empresarial) o por la posesión de activos financieros, intangibles o tangibles no producidos (en la forma de renta de la propiedad)” (Camelo, 2001, p. 12).

2.4.7 Operaciones de mercado abierto

“Las operaciones de mercado abierto son el instrumento principal de política monetaria del BCRP. El BCRP puede aumentar o disminuir la base monetaria con la compra o venta de valores BCRP y bonos del tesoro a los bancos” (Rivera, 2017, p. 283).

2.4.8 Política monetaria

“Es una política económica que usa la cantidad de dinero como variable de control para asegurar y mantener la estabilidad económica. Para ello, las autoridades monetarias usan mecanismos como la variación del tipo de interés, y participan en el mercado de dinero” (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022, párrafo 2).

2.4.9 Tasa de Actividad (o de Participación)

“Es la proporción de la PEA (población económicamente activa) respecto de la PET (población en edad de trabajar). La tasa de actividad es el indicador que mide el grado de participación de la población en edad de trabajar en la actividad económica” (INEI, 2020, p. 560).

2.4.10 Tasa de empleo

“Es la proporción de personas que se encuentran activamente empleadas sobre el total de la población económicamente activa” (INEI, 2020, p. 560).



2.5 Formulación de Hipótesis

2.5.1 *Hipótesis general*

Una disminución de la tasa de referencia disminuye la tasa de variación negativa del nivel de empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.

2.5.2 *Hipótesis específicas*

1. La política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, tuvo un comportamiento fluctuante, pasando de una disminución de la tasa de referencia a una recuperación progresiva.
2. La incidencia de la política monetaria en el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, fue significativa, porque favoreció la ralentización en el descenso del empleo formal.
3. La incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, fue significativa, porque favoreció la recuperación del nivel de ingresos.

2.6 Variables de estudio

2.6.1 *Variables*

Variable independiente: Política monetaria

Variable dependiente 1: Empleo

Variable dependiente 2: Ingresos

2.6.2 *Conceptualización de las Variables*

Política monetaria:

“Es el uso de cambios autónomos en la cantidad de dinero y en la tasa de interés para estabilizar la economía” (Rivera, 2017, p. 321).



Empleo:

El empleo hace referencia a la condición de actividad, considerando la tenencia de trabajo, empleo, negocio propio o actividad realizada al menos una hora para obtener ingresos (INEI, 2019).

Ingresos:

Los ingresos son la retribución económica que perciben los trabajadores por la actividad económica realizada (INEI, 2019).

2.6.3 Operacionalización de variables

Tabla 1. Operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores
Variable independiente: Política monetaria	Instrumentos convencionales	- Tasa de interés de referencia - Encaje bancario
Variable dependiente: Empleo	Población Económicamente Activa (PEA)	- Tasa de ocupación - Población Económicamente Activa - Población Ocupada Asalariada
	Población Económicamente Inactiva (PEI)	- Población Económicamente No Activa
Variable dependiente: Ingresos	Nivel de ingresos	- Ingresos promedio del sector formal total - Ingreso Promedio Proveniente del Trabajo



CAPÍTULO III

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque de Investigación

Cuantitativo, porque se empleó “la recolección de datos para medir numéricamente, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (Hernández y Mendoza, 2018).

Tipo de investigación

Asimismo, la investigación es de tipo Aplicada, porque busca aplicar los conocimientos alcanzados, para efectuar y coordinar la práctica asentada en investigación, permitiendo estudiar la realidad (Hernández y Mendoza, 2018).

3.2 Diseño de la Investigación

No experimental - longitudinal, porque no se manipuló premeditadamente las variables a estudiar y se observaron los datos en una serie de 3 años, para su posterior análisis (Hernández y Mendoza, 2018).

3.3 Alcance de la Investigación

Descriptivo - Explicativo, ya que, el propósito es describir el comportamiento de las variables política monetaria, empleo e ingresos, además se pretende determinar la incidencia o el grado de causalidad-efecto existente entre las variables (Hernández y Mendoza, 2018).

Para evaluar la incidencia se presentó la estimación de un modelo econométrico, siendo el modelo VAR (Vectores auto regresivos) el más adecuado, considerando que se pretende determinar la incidencia de una variable sobre dos variables dependientes, empleando las siguientes variables:



Política monetaria (teniendo como principal indicador la tasa de interés de referencia “tasainterres”)

Empleo (teniendo como principal indicador la tasa de ocupación “tasaocup”)

Ingresos (teniendo como principal indicador el ingreso real “ingresoreal”)

Estableciendo el siguiente modelo: $\text{var tasainterres tasaocup ingresoreal}$

3.4 Población y Muestra de la Investigación

3.4.1 Población

La población estuvo conformada por los datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sobre política monetaria y la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHO) sobre empleo e ingresos.

La población de estudio de la ENAHO fue el conjunto de todas las viviendas particulares y sus ocupantes residentes en el área urbana y rural del país.

3.4.2 Muestra

La muestra estuvo conformada por los datos del BCRP y la ENAHO sobre empleo e ingresos durante el periodo 2020-2022.

El tamaño anual de la muestra para la ENAHO 2021 fue de 36'856 viviendas particulares, correspondiendo 24'064 al área urbana y 12'792 al área rural. Para el año 2022 fue de 36'822 viviendas, correspondiendo 24'206 al área urbana y 12'616 al área rural.

3.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

3.5.1 Técnicas

La presente investigación hizo uso de la técnica de análisis documental, pues se recopiló información de series estadísticas provenientes de fuentes secundarias (BCRP y ENAHO) para los indicadores de empleo e ingresos.



Otra técnica de investigación utilizada fue la Encuesta, donde se empleó la Encuesta Nacional de Hogares realizada por el INEI para obtener las variables de interés

3.5.2 Instrumentos

Para la recolección de datos se empleó una ficha de recolección de datos, a partir de ello se recopiló información sobre los indicadores mencionados en la operacionalización para las variables de estudio para la sistematización de datos y obtención de resultados. Además, se utilizó el cuestionario de la Encuesta Nacional de Hogares que contiene información de las variables empleo e ingresos.

Método de investigación

Se empleó el método científico empleando el método hipotético-deductivo, que es un enfoque científico propuesto por Karl Popper que se basa en la formulación de hipótesis falsables y su posterior prueba empírica. El método consta de los siguientes pasos: observación, planteamiento de una hipótesis, deducción de predicciones específicas, prueba empírica y evaluación y revisión de la hipótesis. Este destaca la importancia de la falsabilidad y la prueba empírica rigurosa en la investigación científica.

3.6 Procesamiento de datos

Respecto al procesamiento de datos, para dar respuesta a los objetivos planteados; se realizó el siguiente proceso:

- Primeramente, se recolecto la información secundaria solicitada en los instrumentos
- Se realizó el procesamiento de la información mediante el programa estadístico STATA vs 16
- Se obtuvieron tablas de estadística descriptiva en el programa STATA vs 16
- Finalmente, se realizó pruebas de hipótesis, así como la obtención de tablas y figuras para presentar los resultados, con su respectiva interpretación. Asimismo,



se presentó la estimación de un modelo econométrico, siendo el modelo VAR (Vectores auto regresivos) el más adecuado para el estudio.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO SOCIAL Y AMBIENTAL DE
LA INVESTIGACIÓN

4.1 Entorno económico social del Perú

4.1.1 Entorno social

La tabla presentada a continuación muestra la incidencia de privaciones en varios indicadores clave a lo largo de diferentes años (Banco Central de Reserva del Perú, 2023).

Tabla 2. Perú: Incidencia de privaciones, 2007- 2020 (%)

Incidencia de privaciones	Años					Variaciones (p.p.)		
	2007	2011	2015	2019	2020	2019-2007	2020-2007	2020-2019
Salud								
Tenencia de seguro	27.4	14.3	10.3	7.1	7.9	-20.3	-19.5	0.8
Atenciones	31	24.5	14.7	13	8.4	-18	-22.5	-4.6
Educación								
Logro escolar	17.5	15.1	13.8	12	10.7	-5.5	-6.9	-1.3
Deserción escolar	23	19.8	16.2	15.6	18.7	-7.4	-4.4	3
Servicios primarios								
Agua	24.3	21.2	12.2	8.1	7.4	-16.2	-17	-0.7
Electricidad	20.6	11.3	6.3	4.5	5	-16.1	-15.7	0.5
Saneamiento	16.9	11.2	16.2	17.1	17.3	0.2	0.5	0.2
Entorno físico								
Energía para cocinar	55.1	54.6	47.5	40.1	45.6	-15	-9.5	5.5
Material de la vivienda	52.8	48.6	45.4	40	38.6	-13	-14.2	-1.2
Hacinamiento	20.1	16.5	13.4	11.3	11.2	-8.8	-9	0
Participación social								
Telecomunicación	42.5	16.8	7.7	4.3	2.7	-38.2	-40	-1.6
Delincuencia	3.8	3.1	3	2.3	1.3	-1.4	-2.5	-1.1
Corrupción	4.2	3.4	2.4	2.4	1.3	-1.7	-2.9	-1.2
Participación económica								
Desempleo	3.9	3.1	2.9	3	7.5	-1	3.6	4.5
Empleo precario	70.1	65.3	57	60.4	59.6	-9.7	-10.5	-0.8
Monetización de ingresos	13	11.4	9.9	9.6	15.8	-3.4	2.8	6.2

Nota. Perú: Historia de dos pobrezas (BCRP, 2023)



La tabla presentada a continuación muestra la incidencia de privaciones en varios indicadores clave a lo largo de diferentes años, en puntos porcentuales (p.p.) entre los años, mostrando cómo han cambiado las condiciones y privaciones en varios aspectos sociales clave a lo largo de los años, destacando las tendencias positivas y negativas en cada indicador.

Salud:

Seguro de salud: La incidencia de personas sin seguro de salud disminuyó significativamente desde 2007 hasta 2020, con una reducción de 20.3 puntos porcentuales.

Atención en salud: La incidencia de personas que no recibieron atención en salud también disminuyó, aunque en menor medida, con una reducción de 17.9 puntos porcentuales desde 2007 hasta 2020.

Educación:

Logro educativo: La incidencia de personas con un bajo logro educativo disminuyó de manera constante durante el período de 2007 a 2020, con una reducción total de 5.5 puntos porcentuales.

Abandono escolar: A pesar de algunas fluctuaciones, la incidencia de abandono escolar aumentó en 2020 en comparación con 2019, con un aumento de 3 puntos porcentuales.

Servicios básicos:

Agua: La incidencia de personas sin acceso a agua mejorada disminuyó gradualmente desde 2007 hasta 2020, con una reducción total de 16.2 puntos porcentuales.

Electricidad: La incidencia de personas sin acceso a electricidad también disminuyó, con una reducción de 16.1 puntos porcentuales desde 2007 hasta 2020.



Desagüe: La incidencia de personas sin acceso a servicios de desagüe se mantuvo relativamente estable, con un aumento mínimo de 0.2 puntos porcentuales desde 2007 hasta 2020.

Entorno físico:

Energía para cocinar: La incidencia de personas que cocinan con fuentes de energía inadecuadas disminuyó gradualmente desde 2007 hasta 2020, con una reducción total de 15 puntos porcentuales.

Materiales de la vivienda: La incidencia de personas que viven en viviendas con materiales inadecuados también disminuyó, con una reducción de 13 puntos porcentuales desde 2007 hasta 2020.

Hacinamiento: La incidencia de hacinamiento se mantuvo relativamente estable en el período de 2007 a 2020.

Participación social:

Telecomunicaciones: La incidencia de personas sin acceso a telecomunicaciones disminuyó significativamente, con una reducción de 38.2 puntos porcentuales desde 2007 hasta 2020.

Delincuencia: La incidencia de personas que experimentaron delincuencia disminuyó desde 2007 hasta 2020.

Corrupción: La incidencia de personas que experimentaron corrupción también disminuyó en el mismo período.

Participación económica:

Desempleo: La incidencia de desempleo experimentó algunas fluctuaciones, con un aumento en 2020 en comparación con 2019.

Empleo precario: La incidencia de empleo precario disminuyó gradualmente desde 2007 hasta 2020.



Monetización de ingresos: La incidencia de personas con ingresos no monetizados disminuyó hasta 2019, pero aumentó significativamente en 2020.

4.1.2 Entorno económico

Durante el período de 2002 a 2013, la economía peruana experimentó un crecimiento anual promedio del 6.1%. Este crecimiento se sustentó en factores tanto externos como internos. Externamente, se vio beneficiada por los altos precios de las materias primas, internamente, se mantuvo la estabilidad macroeconómica, evidenciada por una posición fiscal sostenible y una baja inflación, además de la apertura en los ámbitos comercial y financiero. Durante este período, aproximadamente un millón de personas lograron salir de la pobreza anualmente entre los años 2004 y 2013 (CEPAL, 2022).

Sin embargo, entre los años 2014 y 2019, la situación cambió significativamente. Los precios de los minerales, que habían sido favorables, disminuyeron, lo que provocó una desaceleración en el crecimiento económico, que promedió un 3.1% anual en ese período. Simultáneamente, a pesar de una mejora sustancial en los indicadores de bienestar desde principios de la década de 2000, el ritmo de progreso en la reducción de la pobreza se redujo considerablemente. En este período, aproximadamente 90,000 personas lograron salir de la pobreza anualmente entre 2014 y 2019. Además, en 2019, la tasa de pobreza entre los grupos indígenas y afroperuanos fue casi el doble en comparación con la de los grupos no indígenas (CEPAL, 2022).

En el año 2020, se tuvo una contracción del 11,1%, en 2021, se tuvo un crecimiento económico de 13,3%, y en el año 2022, de 2,3%. En el año 2022, el crecimiento económico y la reducción de la pobreza experimentaron una desaceleración notable después del fin del auge de las materias primas. La consecuente desaceleración puso de manifiesto dos desafíos estructurales principales (World Bank, 2023):



- i) La baja productividad en el sector privado, que obstaculizaba el crecimiento y la creación de empleos de calidad, vinculado con la escasa adopción de tecnología e innovación, lo que disminuye la diversificación de las exportaciones y limita la creación de empleos mejor remunerados y oportunidades de ingresos para el 40% más desfavorecido.
- ii) La persistente desigualdad geográfica en los resultados del desarrollo, dificultando que ciertos grupos de población superen la pobreza debido a la mala calidad de los servicios y oportunidades en algunas partes del país.

Para mejorar la productividad y reducir las disparidades espaciales, de acuerdo con el World Bank (2023), se deben priorizar reformas microestructurales clave destinadas a mejorar el capital humano, la infraestructura y la calidad de los servicios públicos, así como a reducir las rigideces del mercado.

En el periodo 2017-2022, estos desafíos de desarrollo no solo persisten, sino que se han agravado. La productividad continúa siendo baja, lo que contrarresta otras fuentes de crecimiento económico. Las disparidades espaciales también perduran, y se han añadido nuevas presiones a las áreas urbanas debido a un fuerte aumento en la migración venezolana (World Bank, 2023).

El impacto de la COVID-19 puso al descubierto las deficiencias estructurales de la economía peruana. La pandemia resultó en un número significativamente mayor de muertes en Perú en comparación con el resto del mundo, una fuerte contracción económica, un aumento pronunciado de la pobreza y extensas interrupciones en la educación. Preocupaciones sobre impactos a largo plazo, especialmente la disminución del capital humano, siguen vigentes. A pesar de que la gestión macroeconómica evitó un impacto aún más grave, la crisis de la COVID-19 reveló las limitaciones de los recursos



del país y su reducida capacidad para enfrentar choques no financieros y gestionar conflictos sociales (World Bank, 2023).

Gran parte de las dificultades encontradas radican en la débil y decreciente capacidad de las instituciones públicas. La inestabilidad institucional ha aumentado sustancialmente desde el primer diagnóstico, debilitando aún más la capacidad del Estado para diseñar e implementar las reformas necesarias, y mucho menos para proporcionar servicios de calidad en todo el territorio. Un cambio sin precedentes en los altos funcionarios públicos ha perturbado fundamentalmente el funcionamiento del Estado. Al mismo tiempo, el entorno empresarial se ha deteriorado. Las inversiones privadas han caído considerablemente y la fuga de capitales ha persistido, debido a cargas regulatorias más estrictas, mayores costos de transacción y un contexto político volátil e incierto (World Bank, 2023).

4.1.3 Política económica en el Perú

4.1.3.1 Política Fiscal.

Durante 2021, el déficit del sector público no financiero cayó del 8.9% al 2.5% del PBI, gracias a los ingresos corrientes recuperados, impulsados por la reactivación económica y precios minerales más altos, junto con el cobro de deudas tributarias a empresas mineras. Los ingresos fiscales, especialmente tributos como el impuesto general a las ventas y la renta, aumentaron significativamente. Los ingresos no tributarios también crecieron, incluyendo regalías mineras y cánones petroleros y gasísticos. Los gastos no financieros, a pesar de un aumento nominal, disminuyeron como proporción del PIB, principalmente en gasto corriente debido al retiro gradual de medidas extraordinarias en respuesta a la pandemia de COVID-19 (CEPAL, 2022).

La inversión pública se elevó en todos los niveles gubernamentales, contrarrestando la disminución. La deuda del Estado aumentó del 35 % al 36% del PBI



en los años 2020-2021, con mayor crecimiento en la deuda externa en dólares. En los últimos 12 meses hasta mayo de 2022, el déficit fiscal acumulado cayó al 0.9% del PBI debido al aumento de los ingresos corrientes y disminución de los gastos no financieros como proporción del PBI. Aunque se espera una desaceleración en la recuperación de los ingresos por la disminución temporal del impuesto general a las ventas (CEPAL, 2022).

4.1.3.2 Política Monetaria.

Los instrumentos tradicionales y no tradicionales de esta política aplicados en el Perú se dividen en tres categorías. A) En la categoría de instrumentos de mercado, destacan los Certificados de Depósito del Banco Central (CD BCRP), que se crearon en el año de 1992 para regular la liquidez bancaria y se emiten mediante subastas o colocación directa en montos mínimos de S/ 100'000. También existen los Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central (CDR BCRP), introducidos en 2002, que se reajustan según la variación del tipo de cambio. Además, los Certificados de Depósito Liquidables en Dólares del Banco Central (CDLD BCRP) permiten la compra temporal de dólares esterilizada con CD BCRP. Los Certificados de Depósito con Tasa de Interés Variable del Banco Central (CDV BCRP) se utilizan para esterilizar en momentos de incertidumbre sobre las tasas de interés futuras (BCRP, 2023).

Los Depósitos a Plazo en el Banco Central (DP BCRP) reemplazan a los CD BCRP a corto plazo, y las Operaciones de Reporte de Valores (REPO) proporcionan liquidez a las entidades financieras en situaciones de escasez de liquidez. Además, las Operaciones de Reporte de Cartera y Fideicomiso (REPO de Cartera y REPO de Fideicomiso) permiten la venta temporal de carteras de crédito o certificados de participación en fideicomisos para obtener liquidez (BCRP, 2023).

Desde mediados del año 2015, el Banco Central realiza subastas de depósito a plazo con fondos del Tesoro Público o el Banco de la Nación para distribuir liquidez. Las



Operaciones de Reporte de Monedas (REPO de Monedas) permiten la transferencia de soles a cambio de dólares y viceversa. También existen Repo de expansión y Repo de sustitución para apoyar el crédito en moneda propia y la conversión de créditos en moneda foránea, respectivamente. Las operaciones de reporte con reprogramaciones de carteras de créditos incentivaron la disminución de tasas de interés y se llevaron a cabo hasta octubre de 2021. Por otro lado, las operaciones de reporte condicionadas a la expansión de créditos de largo plazo se realizaron hasta diciembre de 2021 (BCRP, 2023).

El Banco Central compra Bonos provenientes del Tesoro Público de los mercados secundarios para adecuar el nivel de liquidez estructural del sistema financiero. Además, realiza compras y ventas de moneda extranjera para reducir la volatilidad del tipo de cambio y acumular reservas internacionales. Los Swaps Cambiarios, creados en 2014, reducen la volatilidad del tipo de cambio fomentada por variaciones en los mercados de derivados. También existen Swaps de Tasas de Interés, instrumentos derivados denominados en moneda nacional (BCRP, 2023).

B) Dentro de los instrumentos de ventanilla, se encuentra el Crédito de Regulación Monetaria (redescuento), que cubre desequilibrios de liquidez. También existe la REPO directa, similar a otras operaciones de reporte. La compra spot y venta a futuro de moneda foránea (Swap directo) proporciona liquidez en moneda propia a cambio de garantías en moneda foránea. Los depósitos overnight son para recolectar sobrantes de liquidez al término del día (BCRP, 2023).

C) Finalmente, el encaje respalda de manera importante la liquidez del sistema bancario y es un mecanismo prudencial en situaciones de reversiones de flujos de capital en el corto plazo. El Banco Central ha ajustado las imposiciones de encaje en moneda propia y extranjera (BCRP, 2023).



Por otro lado, enfatizando el periodo de la pandemia, la tasa de interés de política monetaria (TPM) en Perú experimentó un aumento significativo durante 2021. Al finalizar 2021, la TPM se ubicó en el 2.5%, después de haber permanecido en un nivel mínimo históricamente con un 0.25% entre el tercer mes del año 2020 y mediados del año 2021. A partir de agosto de 2021, se redujeron los estímulos monetarios y elevaron la TPM en 11 ocasiones durante el período hasta julio de 2022, acumulando un incremento total de 575 puntos, lo que conllevó llegar a una tasa del 6% (CEPAL, 2022).

Paralelamente, se redujo el saldo de las operaciones de inyección de liquidez desde el primer mes del año 2021, se acrecentó gradualmente la tasa de encajes bancarios en moneda nacional durante los primeros seis meses y se amortizó los repos de cartera respaldados por el Estado con el programa Reactiva Perú. Dado que se anticipa que las tasas internacionales aumentarán más agresivamente de lo previsto, se espera que las autoridades continúen acrecentando la tasa de referencia para los últimos meses de 2022 para frenar la depreciación del tipo de cambio y mitigar su impacto en la inflación. Esta política monetaria más restrictiva se ha traducido en tasas de interés más elevadas en moneda nacional para los préstamos bancarios, lo que ha contribuido al crecimiento del consumo privado (CEPAL, 2022).

4.1.3.3 Política Cambiaria.

En 2021, el Banco Central del Perú intervino en mercados cambiarios para evitar depreciación del sol. A pesar de ello, el sol pasó de 3.6 a 4.0 unidades por dólar en 2021 debido a incertidumbre local y global (CEPAL, 2022).

El banco central acumuló más de 3,600 millones de dólares en reservas internacionales, llegando a 78,500 millones de dólares mediante emisión de deuda pública. En 1º semestre 2022, intervino para frenar volatilidad y revertir parcialmente la depreciación a 3.7 unidades por dólar en junio. Aunque reservas cayeron cerca de 2,000



millones debido a operaciones con el Fondo de Estabilización Fiscal, representan alrededor del 30% del PIB, garantizando estabilidad cambiaria. Se renovó línea de crédito con el FMI por 11,200 millones de dólares (CEPAL, 2022).

4.2 Entorno ambiental del Perú

4.2.1.1 Recursos del medio ambiente y su uso

En 2021, la producción de hierro (36.6%), zinc (14.8%), plomo (9.1%), cobre (6.9%), oro (10.5%) y plata (21.5%) aumentó debido a la relajación de las restricciones por la pandemia de COVID-19. Sin embargo, la producción de petróleo crudo disminuyó un 3.5%, y la de líquidos de gas natural bajó un 4.8% (INEI, 2022).

La reforestación aumentó un 51.0% en 2021, llegando a 15,295 hectáreas. La pesca de anchoveta representó el 93.4% del desembarque de especies pelágicas en 2021, con un aumento del 19.7% (INEI, 2022).

En Lima Metropolitana, se produjeron 754 millones de metros cúbicos de agua potable en 2021, con un 82.4% proveniente de fuentes superficiales.

4.2.1.2 Condiciones y calidad ambiental

Los niveles de radiación ultravioleta (UV-B) según el Servicio Nacional de Meteorología e Hidrología, en Cusco, alcanzaron valores extremadamente altos (16) en enero y febrero, con un promedio igualmente alto (12 y 13) en esos meses. En junio y julio, la intensidad fue alta (7). Mientras tanto, en Lima, se observaron niveles bajos (2) en junio, julio y agosto, con niveles moderados en octubre (4), noviembre (4) y diciembre (5). En Junín, se registraron valores muy altos a extremadamente altos, oscilando entre 10 y 12 durante todo el año, llegando a 14 en noviembre y diciembre (INEI, 2022).

En 2021, La Libertad tuvo una humedad relativa del 93%, mientras que Madre de Dios alcanzó el 91%. El Instituto Geológico, Minero y Metalúrgico evaluó volcanes



activos, informando de 384 inactivos, 8 potencialmente activos, 9 activos y el volcán Sabancaya en Arequipa en estado de erupción (INEI, 2022).

Según la Encuesta Nacional Agraria 2021 del Instituto Nacional de Estadística e Informática, el 44.5% de la superficie dedicada a la agricultura se encuentra en San Martín (928 mil hectáreas) y Huánuco (821 mil hectáreas). La contaminación por partículas menores a 10 micras en Santa Anita, Lima Metropolitana, superó el Estándar de Calidad Ambiental (ECA) nacional en septiembre con 178 ug/m³ (INEI, 2022).

Los pasivos ambientales mineros disminuyeron un 13.2% en 2021, con 6,902 sitios contaminados identificados. En el Lago Titicaca, se registraron altas concentraciones de oxígeno en la superficie del agua. En Puerto de Ilo, se reportó 4.6 mililitros por litro (INEI, 2022).

4.2.1.3 Residuos

El inventario de gases de efecto invernadero en 2016 señaló que el 65.7% provino de la agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra (134902 gigagramos). Las importaciones de sustancias agotadoras de la capa de ozono disminuyeron un 27.7% en 2021, y las descargas de aguas residuales domésticas sin tratamiento bajaron un 5.5% (INEI, 2022).

Los vertimientos de aguas residuales industriales con autorización llegaron a 100081000 metros cúbicos en 2021, siendo Lima el departamento con el mayor volumen (861 millones). El 32.5% de los residuos sólidos controlados ingresaron a Zapallal, el 32.2% a Huaycoloro, el 24.0% a Portillo Grande y el 11.3% al Modelo del Callao (INEI, 2022).

En Lima, se generaron 3'000'863'000 toneladas de residuos sólidos municipales en 2021, con San Juan de Lurigancho liderando la generación diaria (1'133 toneladas) (INEI, 2022).



El 86.3% de los residuos sólidos peligrosos de establecimientos de salud provino de EsSalud (46.2%), Hospitales del Ministerio de Salud (25.2%) y clínicas privadas (14.9%) en 2021 (INEI, 2022).

Las importaciones de fertilizantes químicos disminuyeron un 4.8% en 2021, y se observó un mayor volumen de urea (27.0%) (INEI, 2022).

Se reportaron 12'038 emergencias en 2021, siendo el 77.8% causado por fenómenos naturales y el 22.2% por el hombre. Hubo 89 pérdidas humanas, principalmente por incendios urbanos e industriales (38) y tormentas eléctricas (13) (INEI, 2022).

El 39.6% de los sismos en Perú en 2021 tuvo una intensidad de 4.1 a 5.0 grados en la escala de Richter, y hubo un sismo mayor a 7.0 grados. En 2021, el 48.3% de la población tenía entre 0 y 29 años, mientras que los adultos jóvenes (30 a 44 años) y adultos (45 a 59 años) representaron el 22.4% y 16.2%, respectivamente, y los adultos mayores (60 y más años) el 13.0% (INEI, 2022).

El 88.9% de los hogares tenía abastecimiento de agua por red pública, mientras que el 95.6% tenía alumbrado eléctrico por red pública en 2021. El material más utilizado en las paredes exteriores de las viviendas fue el ladrillo o bloque de cemento (55.3%), seguido por el adobe o tapia (31.0%). El parque automotor en 2021 ascendió a más de 3 millones 186 mil vehículos, siendo Lima el departamento con la mayor concentración (más de 2 millones) y Huancavelica el de menor cantidad (1163 vehículos). En 2021, se registraron 1 millón 24 mil atenciones a niños menores de 5 años afectados por infecciones respiratorias agudas (IRA) en los establecimientos del Ministerio de Salud. (INEI, 2022).

En 2021, el gasto público en la prevención y atención de desastres aumentó a 1 billón 615 millones 632'000 soles, un incremento del 22,1% en comparación con 2020.



En todo el país, un 71,3% (1'336) de las municipalidades registradas en el Registro Nacional de Municipalidades 2021 tenían una unidad o departamento ambiental. En la Provincia Constitucional del Callao, Lima Metropolitana y Ucayali, el 100% de las municipalidades informantes contaban con dichas unidades, al igual que en los departamentos de Ucayali, Pasco, Tumbes, Puno, Madre de Dios y San Martín, con porcentajes que oscilan entre 90,9% y 93,1%. En contraste, se observaron tasas más bajas en Huancavelica (59,0%), provincias de Lima (51,6%) y Amazonas (46,4%) (INEI, 2022).



CAPITULO V

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

5.1 Presentación y fiabilidad del instrumento aplicado

La presente investigación empleó la técnica de análisis documental, teniendo como instrumento una ficha de recolección de datos, donde se recopiló información de series estadísticas provenientes de fuentes secundarias como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sobre política monetaria y la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH) sobre empleo e ingresos durante el periodo 2020-2022.



5.2 Resultados respecto a los objetivos específicos

5.2.1 Resultados respecto al primer objetivo específico

Para analizar con una vista más amplia el comportamiento de la política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, se incluye los datos desde el periodo 2010, así mismo, se incluyen las otras variables de estudio. Las variables son la tasa de interés (r), el empleo (l) y los ingresos laborales (y).

Las estadísticas básicas de las variables son las siguientes:

Tabla 3. Valor promedio (media) de las variables por año

Año	Tasa de interés de referencia	Tasa de ocupación	Ingreso real
2010	2.06	64.54	1548.77
2011	4.04	64.46	1659.98
2012	4.25	64.42	1751.52
2013	4.21	64.87	1801.36
2014	3.79	64.37	1864.77
2015	3.35	63.80	1894.32
2016	4.23	63.84	1928.59
2017	3.83	63.80	1884.20
2018	2.79	63.45	1882.56
2019	2.60	62.94	1886.67
Subtotal (antes del COVID-19)	3.52	64.05	1810.27
2020	0.67	48.41	1729.58
2021	0.77	56.47	1630.66
2022	5.54	61.45	1624.85
Subtotal (después del COVID-19)	2.33	55.44	1661.69
Total (2010 -2022)	3.24	62.06	1775.99

Nota. Elaboración propia STATA 16

Se aprecia que, respecto a la tasa de interés de referencia, en el período antes del COVID-19 (2010-2019) el promedio fue de 3.52, para la tasa de ocupación, el promedio



fue de 64.05 y para el ingreso real fue de S/ 1810.27. En el período después del COVID-19 (2020-2022), el promedio en la tasa de interés de referencia fue de 2.33, en la tasa de ocupación fue de 55.44 y en el ingreso real fue de S/ 1661.69, observándose diferencias importantes entre ambos períodos.

Tabla 4. *Estadísticas Descriptivas (2010 -2022)*

	Media	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
Tasa de interés de referencia	3.2	1.5	0.3	7.3
Tasa de ocupación	62.1	5.6	27.8	65.4
Ingreso real	1776.0	130.5	1479.1	1991.5

Nota. Elaboración propia STATA 16

Considerando los datos para el período 2010-2022, se tiene que la tasa de interés de referencia tuvo un valor promedio de 3.2, con un mínimo de 0.3 y un máximo de 7.3. En cuanto a la tasa de ocupación, el promedio fue de 62.1, con un valor mínimo de 27.8 y un máximo de 65.4. Con respecto al ingreso, el valor promedio fue de S/1776, con un valor mínimo de S/1479 y un valor máximo de S/1991.

5.2.2 *Resultados respecto al segundo objetivo específico*

Para determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, se realizó el siguiente análisis:



Figura 1. *Interrelación entre las variables política monetaria y empleo*

```

- pwcorr tasainteres tasaocup , obs sig

```

	tasaín ^s	tasaocup
tasaínteres	1.0000	
	156	
tasaocup	0.5875	1.0000
	0.0000	
	156	156

```

-
- pwcorr tasainteres tasaocup if year<= 19, obs sig

```

	tasaín ^s	tasaocup
tasaínteres	1.0000	
	120	
tasaocup	0.2910	1.0000
	0.0013	
	120	120

```

- pwcorr tasainteres tasaocup if year> 19, obs sig

```

	tasaín ^s	tasaocup
tasaínteres	1.0000	
	36	
tasaocup	0.5772	1.0000
	0.0002	

Nota. Elaboración propia STATA 16

Se puede apreciar que existe una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia y la tasa de ocupación con un p valor menor a 0.05, aunque la relación es directa.

5.2.3 Resultados respecto al tercer objetivo específico

Para determinar la incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, se realizó el siguiente análisis:

Figura 2. *Interrelación entre las variables política monetaria e ingresos*

```
. pwcorr tasainteres  ingresoreal, obs sig
```

	tasain`'s ingr`'eal	
tasainteres	1.0000	
	156	
ingresoreal	0.2133	1.0000
	0.0075	
	156	156

```
. pwcorr tasainteres  ingresoreal if year<= 19, obs sig
```

	tasain`'s ingr`'eal	
tasainteres	1.0000	
	120	
ingresoreal	0.2294	1.0000
	0.0117	
	120	120

```
. pwcorr tasainteres  ingresoreal if year> 19, obs sig
```

	tasain`'s ingr`'eal	
tasainteres	1.0000	
	36	
ingresoreal	-0.1473	1.0000
	0.3912	

Nota. Elaboración propia STATA 16

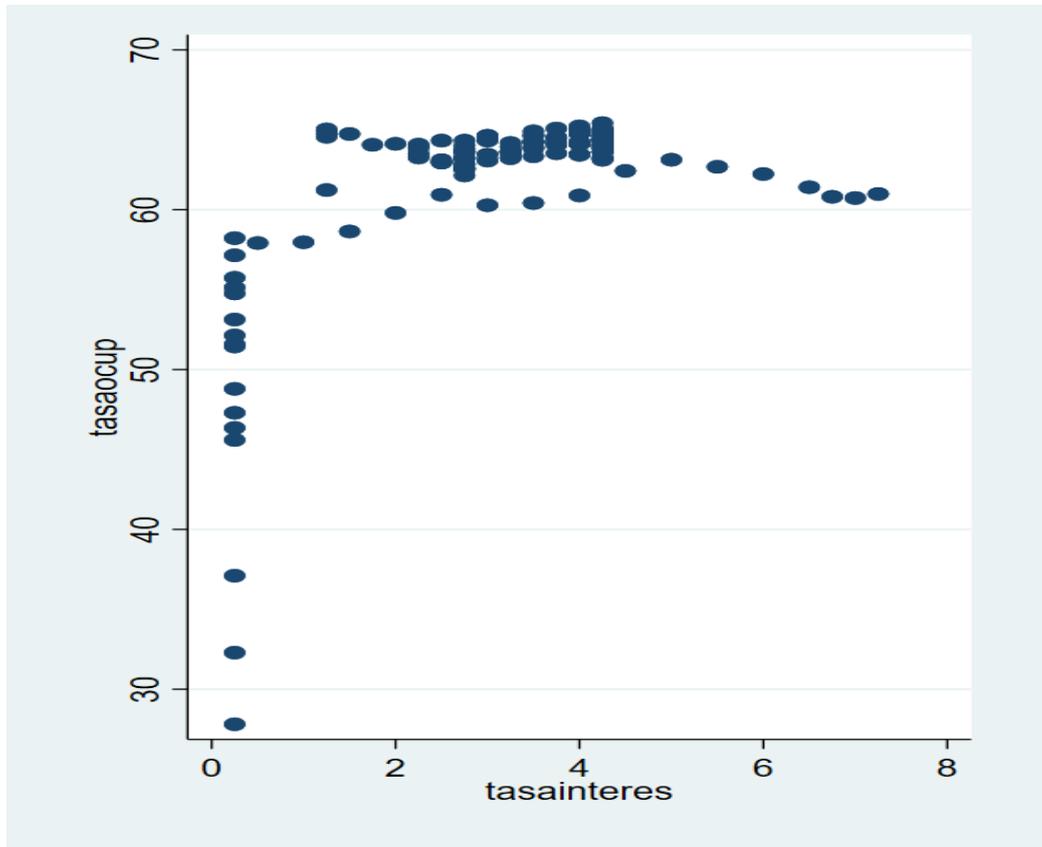
Se puede apreciar que existe una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia e ingresos con un p valor menor a 0.05, antes de la pandemia, sin embargo, después de la pandemia la asociación no es significativa, además la relación es directa antes de la pandemia e inversa durante y después de la pandemia (2020-2022).

5.3 Resultados respecto al objetivo general

Para determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, a continuación, se presentan los diagramas de dispersión que permiten visualizar la relación que podrían tener las

variables objeto de estudio, posteriormente en el siguiente título se presenta el modelo econométrico Modelo VAR.

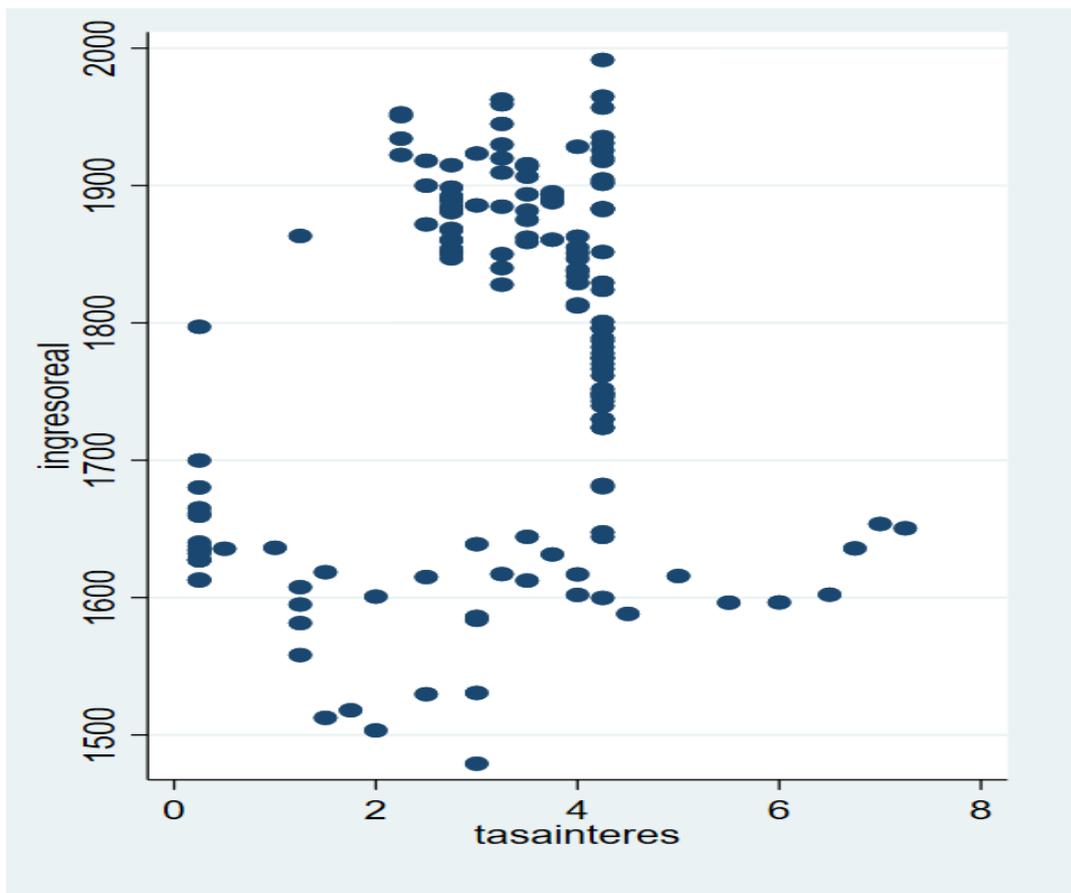
Figura 3. Gráfico de dispersión entre las variables política monetaria y empleo



Nota. Elaboración propia STATA 16

En cuanto a la relación entre la política monetaria (empleando la tasa de interés) y el empleo (tasa de ocupación), se observa un caso de trampa de liquidez, donde la reducción de la tasa de interés no ha tenido un impacto en mantener el empleo durante la época de COVID-19. En todos los demás períodos si parece existir una relación estable y positiva.

Figura 4. *Interrelación entre las variables política monetaria e ingresos*



Nota. Elaboración propia STATA 16

Y en cuanto a la relación entre los ingresos reales y la tasa de interés, se observa una relación un poco más dispersa que podría considerarse positiva

5.4 Pruebas estadísticas o modelo econométrico

Previo a la realización del modelo VAR, se evalúan los supuestos

Verificación de supuestos

Test de Dickey Fuller - estacionariedad

Adicionalmente, se realizó un análisis de estacionariedad, mediante el Test de Dickey Fuller, que permite observar que las variables no presentan estacionariedad en el período de estudio, el cual se debe principalmente al efecto del COVID-19.



Tabla 5. Estacionariedad- Test de Dickey Fuller periodo (2010-2022)

	Tasa Interés	Tasa Ocupación	Ingresos
Estadístico	-1.51	-2.68	-1.94
p-valor	0.53	0.08	0.31

Nota. Elaboración propia STATA 16

Tabla 6. Estacionariedad- Test de Dickey Fuller periodo (2010-2019)

	Tasa Interés	Tasa Ocupación	Ingresos
Estadístico	-2.87	-3.13	-1.84
p-valor	0.05	0.02	0.36

Nota. Elaboración propia STATA 16

Tabla 7. Estacionariedad- Test de Dickey Fuller periodo (2020-2022)

	Tasa Interés	Tasa Ocupación	Ingresos
Estadístico	0.28	-1.79	-3.08
p-valor	0.98	0.39	0.03

Nota. Elaboración propia STATA 16

Los valores del estadístico son negativos, por lo que se podría presumir que no se presenta estacionariedad, así mismo, observando los p valores, se afirma que la probabilidad de que las variables presenten raíz unitaria o sean estacionarias son inferiores al 50%, aunque lo ideal sería que tuvieran valores inferiores a 0.05.

Determinación de los rezagos óptimos

Se determinó los rezagos óptimos



Figura 8. Estimar el modelo VAR

```
. var tasainteres tasaocup ingresoreal, exog(t covid) lags(1/2)
```

Vector autoregression

```
Sample: 3 - 156                Number of obs   =      154
Log likelihood = -840.8995     AIC              =     11.27142
FPE              =  15.77128    HQIC             =     11.4877
Det(Sigma_ml)   =  11.10217    SBIC             =     11.80387
```

Equation	Parms	RMSE	R-sq	chi2	P>chi2
tasainteres	9	.123549	0.9934	23103.33	0.0000
tasaocup	9	1.27653	0.9504	2950.415	0.0000
ingresoreal	9	24.6907	0.9657	4331.766	0.0000

	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
tasainteres					
tasainteres					
L1.	1.65763	.0933632	17.75	0.000	1.474641 1.840618
L2.	-.6966948	.0933228	-7.47	0.000	-.8796042 -.5137854
tasaocup					
L1.	-.0197159	.0066451	-2.97	0.003	-.03274 -.0066917
L2.	.0193569	.0072646	2.66	0.008	.0051186 .0335953
ingresoreal					
L1.	.0013836	.0010019	1.38	0.167	-.00058 .0033473
L2.	-.0010029	.0009305	-1.08	0.281	-.0028267 .0008208
t	.0126638	.0106831	1.19	0.236	-.0082746 .0336022
covid	-1.002123	.1499446	-6.68	0.000	-1.296009 -.7082369
_cons	-2.201051	2.531203	-0.87	0.385	-7.162117 2.760016
tasaocup					
tasainteres					
L1.	7.778212	1.354254	5.74	0.000	5.123924 10.4325
L2.	-7.89353	1.353668	-5.83	0.000	-10.54667 -5.240389
tasaocup					
L1.	1.138526	.0963883	11.81	0.000	.9496084 1.327444
L2.	-.4982755	.1053747	-4.73	0.000	-.7048061 -.2917448
ingresoreal					
L1.	.0256232	.0145326	1.76	0.078	-.0028601 .0541065
L2.	-.0161721	.0134972	-1.20	0.231	-.0426261 .0102818
t	.0538376	.1549603	0.35	0.728	-.249879 .3575542
covid	.027141	2.174979	0.01	0.990	-4.23574 4.290021
_cons	-4.023216	36.71565	-0.11	0.913	-75.98457 67.93814
ingresoreal					
tasainteres					
L1.	36.01297	15.81935	2.28	0.023	5.007626 67.01832
L2.	-28.10077	15.81251	-1.78	0.076	-59.09272 2.89118
tasaocup					
L1.	3.052061	1.125934	2.71	0.007	.8452719 5.258851
L2.	-2.099603	1.230906	-1.71	0.088	-4.512135 .3129285
ingresoreal					
L1.	.8422595	.1697581	4.96	0.000	.5095398 1.174979
L2.	-.0684677	.1576635	-0.43	0.664	-.3774825 .240547
t	-3.133988	1.810126	-1.73	0.083	-6.681771 .4137948
covid	-71.97951	25.40643	-2.83	0.005	-121.7752 -22.18383
_cons	732.656	428.8839	1.71	0.088	-107.941 1573.253

Nota. Elaboración propia STATA 16



Se aprecia que el vector de autoregresión tiene 9 parámetros (por la cantidad de rezagos y la variable exógena), donde los rezagos que tienen un p valor menor a 0.05 tienen un impacto sobre la variable.

Diagnóstico del modelo

Figura 9. Estimar el modelo VAR Prueba de Causalidad de Granger y estabilidad

`vargranger`

Granger causality Wald tests

Equation	Excluded	chi2	df	Prob > chi2
tasainteres	tasaocup	13.678	2	0.001
tasainteres	ingresoreal	19.938	2	0.000
tasainteres	ALL	29.734	4	0.000
tasaocup	tasainteres	78.583	2	0.000
tasaocup	ingresoreal	41.23	2	0.000
tasaocup	ALL	93.615	4	0.000
ingresoreal	tasainteres	4.4272	2	0.109
ingresoreal	tasaocup	10.797	2	0.005
ingresoreal	ALL	18.675	4	0.001

`. varstable, graph`

Eigenvalue stability condition

Eigenvalue	Modulus
.9844317 + .06006967i	.986263
.9844317 - .06006967i	.986263
.7681272	.768127
.5536785 + .4171832i	.693254
.5536785 - .4171832i	.693254
.01607791	.016078

All the eigenvalues lie inside the unit circle.
VAR satisfies stability condition.

Nota. Elaboración propia STATA 16

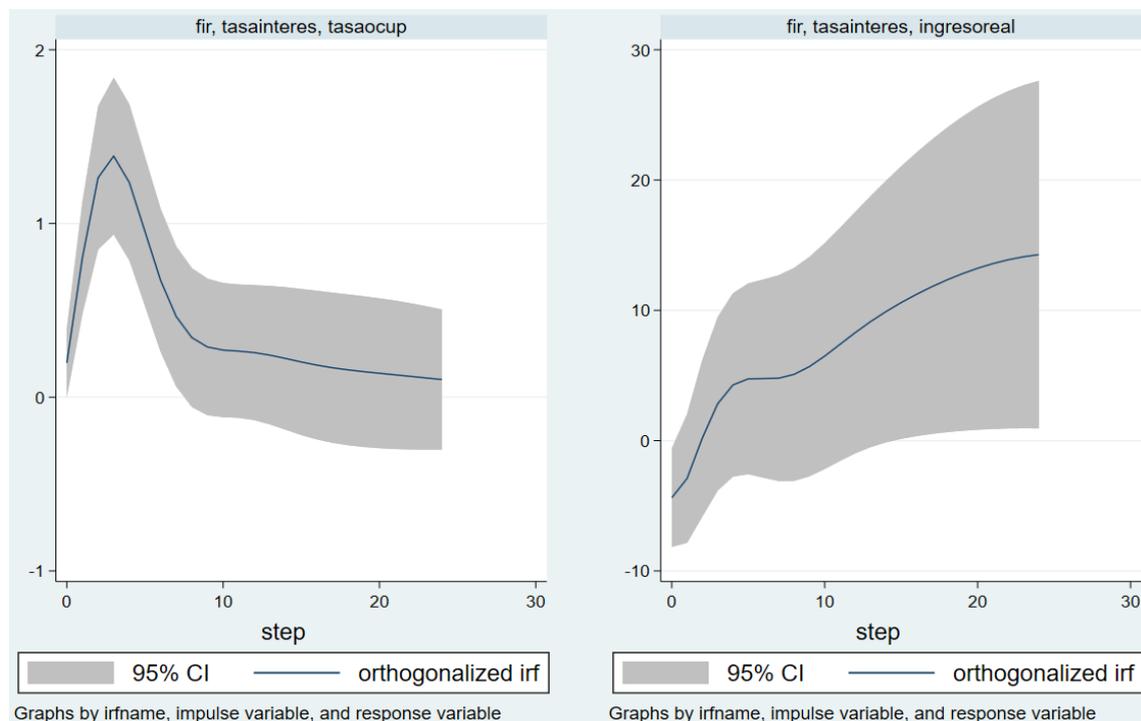
Se realizó la prueba de Granger para determinar el orden causal que tienen las variables, lo que queremos determinar es si la tasa de interés afecta al ingreso o si el ingreso afecta a la tasa de interés, donde si existe causalidad a la Granger entre tasa de

interés e ingresos (0.000), donde en el largo plazo los ingresos afectan a la tasa de interés, y la tasa de interés afecta al nivel de empleo.

Por otro lado, el modelo VAR si satisface la condición de estabilidad.

Finalmente, se presentan los resultados del modelo VAR, mediante los gráficos de impulso respuesta.

Figura 10. *Influencia de la política monetaria*



Nota. Elaboración propia STATA 16

Este gráfico permite apreciar lo que ocurre cuando una variable tiene un shock o impulso y cuál es la respuesta de esa variable

En primer lugar, los resultados sugieren que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre el empleo, pero con una duración muy corta (5 meses) para luego diluirse en el tiempo, es decir un choque transitorio.

En segundo lugar, los resultados sugieren que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre los ingresos, pero se trataría de un choque permanente.



CAPITULO VI

DISCUSIÓN

6.1. Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, entre los principales hallazgos se tiene:

Respecto al comportamiento de las variables, se encontró que la tasa de interés de referencia, en el período antes del COVID-19 (2010-2019) tuvo un valor promedio de 3.52, después del COVID-19 (2020-2022), el promedio fue de 2.33; para la tasa de ocupación, el promedio fue de 64.05 antes del COVID-19 y 55.44 después; para el ingreso real el promedio fue de S/ 1810.27 y S/ 1661.69 respectivamente, observándose diferencias importantes como la disminución de la tasa de interés de referencia, disminución de la tasa de ocupación y los ingresos.

Así mismo, se encontró que existe una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia y la tasa de ocupación con un p valor menor a 0.05, aunque la relación es directa.

Respecto a la incidencia de la política monetaria en los ingresos se pudo apreciar que existe una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia e ingresos con un p valor menor a 0.05, antes de la pandemia, sin embargo, después de la pandemia la asociación no es significativa, además la relación es directa antes de la pandemia e inversa durante y después de la pandemia (2020-2022).

Respecto al objetivo general, de la incidencia de la política monetaria sobre los ingresos y empleo se encontró que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre el empleo, pero con una duración muy corta (5 meses) para luego diluirse



en el tiempo, es decir un choque transitorio, respecto a los ingresos, los resultados sugieren que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre los ingresos, pero se trataría de un choque permanente.

6.2. Limitaciones del estudio (opcional)

El presente estudio considera como limitaciones la falta de investigaciones similares con las variables de estudio, así mismo, se considera como limitante las mediciones existentes sobre política monetaria, empleo e ingresos, especialmente sobre ingresos, ya que, no se tienen mediciones mensuales o trimestrales a nivel regional.

6.3. Comparación crítica con la literatura y los antecedentes de investigación

Los resultados de Cardona-Arenas y Sierra-Suárez (2020) en su investigación titulada “Impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo: países de la Alianza del Pacífico”, Bogotá, donde se encontró que un aumento en la tasa de interés tiene efectos en la tasa de desempleo no aceleradora de la inflación para los países de la Alianza del Pacífico, menos en México, donde no tiene afectación estadísticamente significativa demostrando que la política monetaria impacta el equilibrio del mercado de trabajo, concordando con los hallazgos del presente estudio.

Estos resultados se enmarcan en la teoría clásica de Adam Smith y David Ricardo, la cual sostiene que la política monetaria tiene un impacto limitado en el mercado de trabajo a largo plazo. Según esta teoría, los salarios y los precios se ajustan automáticamente para mantener el equilibrio en el mercado laboral. Por lo tanto, los cambios en la oferta monetaria no tienen un efecto duradero en el empleo y la producción.

Por otro lado, en cuanto a la asociación directa entre la tasa de interés y la tasa de ocupación, Robert Mundell (1963) citado en Casas, Meleshchuk, y Timmer (2023) en su artículo “*Capital Mobility and Stabilization Policy Under Fixed and Flexible Exchange Rates*”, explica que una tasa de interés más alta puede hacer que los inversionistas



extranjeros cambien su dinero a esa moneda, aumentando la demanda de la misma y fortaleciéndola. Esto puede llevar a una mayor inversión y actividad económica, lo que a su vez puede aumentar la tasa de ocupación.

Hernández (2020), en su tesis intitulada “Política monetaria y su relación con el empleo informal en México”, del Centro de investigación Colegio de la Frontera Norte. A.C. México empleó un modelo multiecuacional de vectores autorregresivos (VAR), empleando datos trimestrales del periodo 2000-2019, encontrando que el aumento de la tasa de interés objetivo del banco central ocasiona cambios significativos en el mercado de trabajo, especialmente en el empleo formal, en el sector informal ayuda a disminuir el choque en la inflación, ya que, al disminuir el consumo en el sector formal, el sector informal absorbe parte de esta contracción aminorando, aunque en menor proporción la inflación.

Gil-León y Toca-Toca (2020) en su investigación titulada “Política monetaria no convencional (PMNC) en EE.UU. y comportamiento de los mercados emergentes en América Latina” Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia, la investigación fue de cuantitativa, se diseñaron modelos VAR bivariados con datos diarios entre 2007 y 2017, hallando que, en caso de los índices bursátiles, a pesar de registrar pérdidas en el periodo 2007-2017, se mantuvieron estables los siguientes años, sin embargo al confrontar con las tasas de cambio, y el tiempo promedio que demora cada economía en controlar un choque externo fueron los que más repercusiones económicas le generaron a la región.

De manera similar, Cartagena (2018) en su investigación titulada “Incidencia de la política monetaria en el crecimiento económico del Perú”, halló que la tasa de política del Banco Central afectó la estabilización, y el crecimiento económico del PBI, desde al año 2003 donde inicia, con el propósito de estabilizar el mercado financiero. En periodos



de disminución del PBI o recesiones, la tasa de interés de referencia ha ido disminuyendo a fin de incrementar la inversión y el consumo privado, y viceversa para controlar la inflación y el crecimiento de la economía. En el año 2008, durante la crisis económica internacional, la economía peruana salió de la recesión en dos años, donde el PBI creció en 8.8%, lo cual repercute en los ingresos y en el empleo.

Estos resultados concuerdan en mayor medida con la teoría keynesiana, la cual sostiene que la política monetaria puede tener un impacto significativo en el mercado laboral, donde un aumento en la oferta monetaria puede estimular la demanda agregada y fomentar la inversión y el consumo, lo que a su vez genera empleo y aumenta los ingresos. Sin embargo, Keynes también señala que la política monetaria debe complementarse con otras políticas, como la fiscal, para lograr resultados óptimos en términos de empleo y estabilidad económica.

Referente a la relación entre la tasa de interés de referencia e ingresos, según el modelo de la demanda efectiva, la tasa de interés de referencia tiene un impacto significativo en el nivel de inversión y, por lo tanto, en los ingresos de una economía. En un estudio realizado por Keynes (1936), se argumenta que una disminución en la tasa de interés de referencia reduce el costo de financiamiento de las inversiones, lo que estimula el gasto de las empresas y, en última instancia, aumenta los ingresos. Por otro lado, una tasa de interés de referencia más alta aumenta el costo de financiamiento de las inversiones, lo que puede desalentar el gasto de las empresas y disminuir los ingresos.

6.4. Implicancias del estudio

El presente estudio realizó un modelo VAR estructural con la data disponible del Banco Central de Reserva del Perú, data mensualizada desde el año 2010-2020 de la tasa de interés de referencia, ocupación e ingresos.



CONCLUSIONES

Primero: Respecto al objetivo general, de la incidencia de la política monetaria sobre los ingresos y empleo se encontró que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre el empleo, pero con una duración muy corta (5 meses) para luego diluirse en el tiempo, es decir un choque transitorio, respecto a los ingresos, los resultados sugieren que un aumento de la tasa de interés puede tener un impacto positivo sobre los ingresos, pero se trataría de un choque permanente.

Segundo: Respecto al comportamiento de las variables, se encontró que la tasa de interés de referencia, en el período antes del COVID-19 (2010-2019) tuvo un valor promedio de 3.52, después del COVID-19 (2020-2022), el promedio fue de 2.33; para la tasa de ocupación, el promedio fue de 64.05 antes del COVID-19 y 55.44 después; para el ingreso real el promedio fue de S/ 1810.27 y S/ 1661.69 respectivamente, observándose diferencias importantes como la disminución de la tasa de interés de referencia, disminución de la tasa de ocupación y los ingresos después de la pandemia.

Tercero: En cuanto a la asociación entre la política monetaria y el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, se pudo apreciar que existe una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia y la tasa de ocupación con un p valor menor a 0.05, aunque la relación es directa.

Cuarto: En cuanto a la asociación entre la política monetaria e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, se pudo apreciar que existe una asociación significativa entre la tasa de interés de referencia e ingresos con un p valor menor a 0.05, antes de la pandemia, sin embargo, después de la pandemia la asociación no es significativa, además la relación es directa antes de la pandemia e inversa durante y después de la pandemia (2020-2022).



RECOMENDACIONES

Primero: A las autoridades del Banco Central de Reserva y el MEF, para lograr una mayor incidencia de la política monetaria en el empleo, políticas monetarias expansivas que estimulen el consumo y la demanda agregada, como la reducción de tasas de interés y la expansión del crédito y la inyección de liquidez en la economía, hasta estar cerca del nivel de ingresos antes del COVID.

Segundo: A las autoridades del Banco Central de Reserva, el MEF y el INEI, monitorear de cerca el impacto de las decisiones de política monetaria en el mercado laboral y realizar ajustes cuando sea necesario para promover la creación de empleo.

Tercero: Promover programas de capacitación y educación que mejoren las habilidades de los trabajadores para adaptarse a los cambios en la economía y aumentar su empleabilidad.

Cuarto: Fomentar la creación de empleo mediante políticas activas del mercado laboral que promuevan la contratación y mejoren los salarios



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Akerlof, G. A. (2002). Behavioral macroeconomics and macroeconomic behavior. *American Economic Review*, 92(3), 411-433.
- Álvarez, J. (2015). Políticas públicas sociales: reflexiones desde las teorías y la historia del bienestar social. *Analecta polit.* Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5206389.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Papel del BCRP*. Lima.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Perú: Historia de dos pobrezas*. Serie de Documentos de Trabajo, Lima.
- Baquero, A., & Villamil, J. (2022). Pandemia y política económica: la política monetaria en discusión. *Revista de Economía Institucional*, 24(46), 167-193. doi: <https://doi.org/10.18601/01245996.v24n46.09>.
- Bustelo, P. (1999). *Teorías contemporáneas del desarrollo económico*. Madrid: Editorial Síntesis.
- Calderón, M. (2017). *La política monetaria y su incidencia en el crédito bancario en el Ecuador período 2000 – 2015*. tesis de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo, Ecuador.
- Camelo, H. (2001). *Ingresos y gastos de consumo de los hogares en el marco del SCN y en encuestas a hogares*. Naciones Unidas, Santiago. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/4718/1/S01010054_es.pdf
- Campoverde, M. (2017). *Incidencia de la política monetaria en el nivel del crecimiento económico del Perú: periodo 2000–2015*. tesis de pregrado, Universidad Nacional de Tumbes.
- Cardona-Arenas, C., & Sierra-Suárez, L. (2020). “Impacto de la política monetaria en el equilibrio del mercado de trabajo: países de la Alianza del Pacífico”. *Revista Finanzas Y Política Económica*, 12(2), 481-521. doi: 10.14718/REVFINANZPOLITECON.V12.N2.2020.3213
- Cartagena, M. (2018). *Incidencia de la política monetaria en el crecimiento económico del Perú*. tesis doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima.



- Casas, C., Meleshchuk, S., & Timmer, Y. (2023). The Dominant Currency Financing Channel of External Adjustment. IMF Working Papers. doi: <https://doi.org/10.5089/9798400248788.001.A001>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) . (2021). Perspectivas económicas de América Latina 2021. CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020). Panorama fiscal de América Latina y el Caribe 2020. Santiago de Chile: Cepal: CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2021. CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2022). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022. CEPAL.
- Enríquez, A., & Galindo, M. (2015). “Empleo” en Serie de Estudios Económicos. México DF. Obtenido de https://scholar.harvard.edu/files/vrios/files/201508_mexicoemployment.pdf
- Friedman, M. (1960). A Program for Monetary Stability. Fordham University Press.
- Friedman, M. (1968). The role of monetary policy. *American Economic Review*, 58(1), 1-17.
- Friedman, M. (1970). The counter-revolution in monetary theory. IEA Occasional Paper, 33.
- Gil-León, J., & Toca-Toca. (2020). “Política monetaria no convencional en EE.UU y comportamiento de los mercados emergentes en América Latina” Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas*, 21(1), 24-51. Obtenido de <https://doi.org/10.22267/rtend.202101.126>
- Heredia, D. (2019). Universidad Nacional de Chimborazo. tesis de pregrado, Ecuador.
- Hernández, C. (2020). Política monetaria y su relación con el empleo informal en México. México: Centro de investigación Colegio de la Frontera Norte. A.C.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). Metodología de Investigación las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. México: McGraw Hill.



- Hidalgo, A. (1998). El pensamiento económico sobre desarrollo. De los mercantilistas al PNUD. Huelva: Universidad de Huelva.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (2022). Perú: Anuario de Estadísticas Ambientales 2022. Lima.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2013). Indicadores de precios de la economía. Dirección Técnica de Indicadores Económicos. Obtenido de [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/3CE1E0928189421105257C6E00558B2E/\\$FILE/1213.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/3CE1E0928189421105257C6E00558B2E/$FILE/1213.pdf)
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2019). Ficha técnica Encuesta Nacional de Hogares. ficha técnica, Instituto Nacional de Estadística e Informática, Lima.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2020). Perú: Evolución de los Indicadores de Empleo e Ingreso por Departamento, 2007-2019. Lima. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1790/libro.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2022). Encuesta permanente de empleo nacional. Lima. Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/media/encuestas/documentos/enamel/FICHA-TECNICA-2022.pdf>
- Jahan, S., Saber, A., & Papageorgiou, C. (2014). ¿Qué es la economía keynesiana? El principio central de esta escuela de pensamiento es que la intervención del Estado puede estabilizar la economía. Finanzas & Desarrollo, 53-54. Obtenido de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2014/09/pdf/basics.pdf>
- Keynes, J. (1936). Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. México: Fondo de Cultura Económica.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). Política Económica y Social. Obtenido de Concepto básico: https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100694&view=article&catid=23&id=62&lang=es-ES



- Mundell, R. (1963). Capital Mobility and Stabilization Policy Under Fixed and Flexible Exchange Rates. *The Canadian Journal of Economics and Political Science*, 475-485.
- Organización Internacional del Trabajo (OIT). (7 de abril de 2020). OIT: El COVID-19 causa pérdidas devastadoras de empleos y horas de trabajo. Obtenido de COVID-19: Estimular la economía y el empleo: https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_740920/lang-es/index.htm
- Ortega, M. (2018). Política monetaria y la estabilidad financiera en el Ecuador periodo 2000-2016. tesis de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo.
- Plasencia, P. (2018). Impacto de la política monetaria en el Perú en la actual economía” de la. Lima: Universidad de Lima.
- Popper, K. (2008). La lógica de la investigación científica. Barcelona: Tecnos.
- Rivera, I. (2017). Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común (Primera ed.). Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Fondo Editorial.
- Romer, P. (1987). Growth Based on Increasing Returns Duetto Specialization. *American Economic*, 77(2).
- Sen, A. (2000). Desarrollo y libertad. Planeta Mexicana. S.A. de C. V .
- Solow, R. M. (1986). Macroeconomics and reality. *Econometrica*, 54(1), 1-48.
- Tobin, J. (1970). Money and income: Post hoc ergo propter hoc? *Quarterly Journal of Economics*, 84(2), 301-317.
- World Bank. (2023). Perú - Systematic Country Diagnostic Update 2022. Washington D. C., Estados Unidos: World Bank Group.



ANEXOS



ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título “Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Técnicas de recolección	Método de la investigación
<p>Problema General ¿Cuál es la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?</p> <p>Problemas Específicos 1. ¿Cuál fue el comportamiento de la política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022? 2. ¿Cuál es la incidencia de la política</p>	<p>Objetivo General Determinar la incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.</p> <p>Objetivos Específicos 1. Analizar el comportamiento de la política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022. 2. Determinar la incidencia de la política monetaria en el</p>	<p>Hipótesis General Una disminución de la tasa de referencia disminuye la tasa de variación negativa del nivel de empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.</p> <p>Hipótesis Específicas 1. La política monetaria en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, tuvo un comportamiento fluctuante, pasando de una disminución de la tasa de referencia a una recuperación progresiva. 2. La incidencia de la política monetaria en el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo</p>	<p>Variable independiente: Política monetaria</p> <p>Variable dependiente: Empleo</p> <p>Variable dependiente: Ingresos</p>	<p>Instrumentos convencionales</p> <hr/> <p>Población Económicamente Activa (PEA)</p> <hr/> <p>Población Económicamente Inactiva (PEI)</p> <hr/> <p>Nivel de ingresos</p>	<p>- Tasa de interés de referencia - Encaje bancario</p> <hr/> <p>- Tasa de ocupación - Población Económicamente Activa - Población Ocupada Asalariada</p> <hr/> <p>- Población Económicamente No Activa</p> <hr/> <p>- Ingresos promedio del</p>	<p>Datos teóricos Tesis, libros, artículos visuales y físicos</p> <p>Técnicas Análisis documental</p> <p>Instrumento -Ficha de recolección de datos</p>	<p>Enfoque: Cuantitativo</p> <p>Diseño: No experimental – longitudinal</p> <p>Alcance: Descriptivo - Explicativo (efecto)</p> <p>Población-Muestra: Perú, bases de datos BCRP, ENAHO periodo 2020-2022</p>



monetaria en el empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?	empleo en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.	2020-2022, fue significativa, porque favoreció la ralentización en el descenso del empleo formal.	sector formal total
3. ¿Cuál es la incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022?	3. Determinar la incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022.	3. La incidencia de la política monetaria en los ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022, fue significativa, porque favoreció la recuperación del nivel de ingresos.	- Ingreso Promedio Proveniente del Trabajo



ANEXO 2: MATRIZ DE INSTRUMENTO

Título “Incidencia de la política monetaria en el empleo e ingresos en el Perú en el contexto del COVID-19, periodo 2020-2022”

Variables	Dimensiones	Indicadores	Peso	Numero de Ítems	Ítem	Escala de medición	Criterios de Evaluación
Política monetaria	Instrumentos convencionales	- Tasa de interés de referencia	- 25%	2	- Porcentaje de tasa de interés de referencia (2020-2022)	- De Razón	- Alto
		- Encaje bancario			- Porcentaje de Encaje bancario		- Bajo
Empleo	Población Económicamente Activa	- Tasa de ocupación	- 37.5%	3	- Coeficiente de ocupación	- De Razón	- Alto
		- Población Económicamente Activa			- Población Económicamente Activa (2020-2022)		- Medio
		- Población Ocupada Asalariada			- Población Ocupada Asalariada		- Bajo
	- Población Económicamente Inactiva	- Población Económicamente Activa	- 12.5%	1	- Población Económicamente No Activa	- De Razón	- Alto
Ingresos	- Nivel de ingresos	- Ingresos promedio del sector formal total	- 25%	2	- (S/) Ingreso promedio del sector formal total	- De Razón	- Alto
		- Ingreso Promedio Proveniente del Trabajo			- (S/) Ingreso Promedio Proveniente del Trabajo		- Medio
			100%	8			



ANEXO 3: INSTRUMENTOS
Ficha de recolección de datos

Completar los siguientes cuadros:

Variable	Política monetaria		Fuente de obtención de información	Observaciones
Dimensión	Instrumentos convencionales			
Indicador	Tasa de interés de referencia	Encaje bancario		
Año	Porcentaje de tasa de interés de referencia	Porcentaje de Encaje bancario		
2010				
2011				
2012				
2013				
2014				
2015				
2016				
2017				
2018				
2019				
2020				
2021				
2022				

Variable	Empleo				Fuente de obtención de información	Observaciones
Dimensión	Población Económicamente Activa					
Indicador	Tasa de ocupación	Población en Edad de Trabajar	Población Económicamente Activa	Población Económicamente Inactiva	Población Ocupada Asalariada	
Año	Tasa de ocupación	Porcentaje de Población en Edad de Trabajar	Población Económicamente Activa	Población Económicamente Inactiva	Población Ocupada Asalariada	
2010						
2011						
2012						
2013						
2014						
2015						
2016						
2017						
2018						
2019						
2020						
2021						
2022						



Variable	Ingresos		Fuente de obtención de información	Observaciones
Dimensión	Nivel de ingresos			
Indicador	Nivel de ingresos	Ingreso Promedio Proveniente del Trabajo		
Año	(S/) Ingresos promedio del sector formal total	(S/) Ingreso Promedio Proveniente del Trabajo		
2010				
2011				
2012				
2013				
2014				
2015				
2016				
2017				
2018				
2019				
2020				
2021				
2022				

Completar la data mensual:

(Tasa de interés de referencia =TIR)

Periodo	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												



Periodo	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Periodo	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
TIR												
Tasa de ocupación												
Ingreso real												

Fuente:												
---------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Observaciones:



Datos

meses	PD04722MM Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria	PN38069GM Empleo en Lima Metropolitana - Promedio móvil tres meses (miles de personas) - Coeficiente de Ocupación	PN38070GM Empleo en Lima Metropolitana - Promedio móvil tres meses (miles de personas) - Ingreso Mensual	PN38705PM Índice de precios Lima Metropolitana (índice Dic.2021 = 100) - (IPC)	ingresoreal = ingresonominal/(ipc/100)
meses	tasainteres	tasaocup	ingresonominal	ipc	ingresoreal
Ene-10	1.3	64.7	1120.7	69.7	1607.6
Feb-10	1.3	64.9	1115.5	69.9	1595.0
Mar-10	1.3	65.0	1109.1	70.1	1581.4
Abr-10	1.3	64.6	1093.1	70.2	1558.2
May-10	1.5	64.7	1063.6	70.3	1512.5
Jun-10	1.8	64.1	1070.1	70.5	1518.0
Jul-10	2.0	64.1	1063.6	70.8	1503.3
Ago-10	2.5	64.3	1085.2	70.9	1529.7
Set-10	3.0	64.3	1049.0	70.9	1479.1
Oct-10	3.0	64.6	1084.0	70.8	1530.6
Nov-10	3.0	64.4	1121.8	70.8	1583.9
Dic-10	3.0	64.6	1125.3	71.0	1586.0
Ene-11	3.3	63.9	1151.8	71.2	1617.1
Feb-11	3.5	64.2	1152.9	71.5	1612.4
Mar-11	3.8	64.5	1174.7	72.0	1631.4
Abr-11	4.0	65.1	1161.3	72.5	1602.0
May-11	4.3	64.7	1159.4	72.5	1599.8
Jun-11	4.3	64.0	1192.8	72.5	1644.2
Jul-11	4.3	64.4	1204.7	73.1	1647.5
Ago-11	4.3	64.3	1232.0	73.3	1680.4
Set-11	4.3	64.6	1237.4	73.6	1682.1
Oct-11	4.3	64.4	1276.6	73.8	1730.0
Nov-11	4.3	64.4	1291.8	74.1	1743.0
Dic-11	4.3	65.0	1285.6	74.3	1730.0
Ene-12	4.3	64.4	1300.6	74.2	1751.9
Feb-12	4.3	64.3	1302.4	74.5	1748.7
Mar-12	4.3	63.8	1341.0	75.0	1786.8
Abr-12	4.3	63.9	1319.4	75.4	1748.7
May-12	4.3	64.3	1301.0	75.5	1723.6
Jun-12	4.3	64.2	1300.6	75.5	1723.8
Jul-12	4.3	64.8	1313.7	75.5	1739.6
Ago-12	4.3	64.2	1346.6	75.9	1774.1
Set-12	4.3	64.6	1333.2	76.3	1747.0
Oct-12	4.3	64.3	1330.2	76.2	1745.9
Nov-12	4.3	65.0	1344.1	76.1	1766.5
Dic-12	4.3	65.1	1343.8	76.3	1761.6
Ene-13	4.3	64.4	1361.2	76.4	1782.4
Feb-13	4.3	64.4	1356.6	76.3	1777.9
Mar-13	4.3	64.6	1386.5	77.0	1800.8
Abr-13	4.3	65.4	1386.1	77.2	1795.8
May-13	4.3	65.0	1383.7	77.3	1789.1
Jun-13	4.3	64.7	1376.1	77.5	1774.7
Jul-13	4.3	65.0	1380.1	78.0	1770.1
Ago-13	4.3	64.9	1408.3	78.4	1796.5
Set-13	4.3	64.8	1431.4	78.5	1824.1
Oct-13	4.3	64.8	1436.1	78.5	1829.3
Nov-13	4.0	65.1	1446.7	78.3	1846.8
Dic-13	4.0	65.2	1435.0	78.5	1828.9
Ene-14	4.0	64.3	1466.3	78.7	1862.8
Feb-14	4.0	64.7	1452.4	79.2	1834.2
Mar-14	4.0	64.8	1462.7	79.6	1837.6
Abr-14	4.0	64.9	1449.1	79.9	1813.4
May-14	4.0	64.1	1451.3	80.1	1812.1
Jun-14	4.0	64.1	1475.1	80.2	1838.9
Jul-14	3.8	64.0	1499.0	80.6	1860.6
Ago-14	3.8	64.2	1519.7	80.5	1887.9
Set-14	3.5	63.8	1526.7	80.6	1893.6
Oct-14	3.5	64.3	1542.9	80.9	1906.5
Nov-14	3.5	64.7	1546.7	80.8	1914.0
Dic-14	3.5	64.6	1551.5	81.0	1915.6



Ene-15	3.3	63.7	1577.9	81.1	1944.9
Feb-15	3.3	63.4	1594.3	81.4	1959.2
Mar-15	3.3	63.7	1609.4	82.0	1962.6
Abr-15	3.3	63.7	1571.9	82.3	1909.5
May-15	3.3	63.3	1560.2	82.8	1884.7
Jun-15	3.3	63.2	1536.7	83.1	1850.1
Jul-15	3.3	63.6	1525.1	83.4	1827.9
Ago-15	3.3	63.6	1540.9	83.7	1839.9
Set-15	3.5	63.3	1559.9	83.8	1862.1
Oct-15	3.5	64.2	1578.6	83.9	1881.8
Nov-15	3.5	64.9	1611.3	84.2	1914.1
Dic-15	3.8	65.1	1602.4	84.6	1895.1
Ene-16	4.0	64.1	1636.5	84.9	1928.3
Feb-16	4.3	64.1	1637.1	85.0	1925.6
Mar-16	4.3	64.0	1655.2	85.5	1935.4
Abr-16	4.3	64.5	1651.6	85.5	1930.9
May-16	4.3	63.8	1614.4	85.7	1883.4
Jun-16	4.3	63.6	1633.1	85.8	1902.6
Jul-16	4.3	63.2	1633.3	85.9	1901.3
Ago-16	4.3	63.2	1653.6	86.2	1918.0
Set-16	4.3	63.1	1645.3	86.4	1904.5
Oct-16	4.3	63.7	1697.5	86.7	1956.8
Nov-16	4.3	64.1	1732.6	87.0	1991.5
Dic-16	4.3	64.6	1715.1	87.3	1964.8
Ene-17	4.3	64.1	1680.0	87.5	1920.1
Feb-17	4.3	63.6	1652.2	87.8	1882.2
Mar-17	4.3	63.3	1674.8	88.9	1883.3
Abr-17	4.3	63.8	1642.3	88.7	1851.6
May-17	4.0	63.5	1634.7	88.3	1850.9
Jun-17	4.0	63.4	1635.7	88.2	1854.9
Jul-17	3.8	63.5	1673.0	88.4	1893.5
Ago-17	3.8	64.4	1681.3	88.9	1890.2
Set-17	3.5	64.3	1653.2	88.9	1858.9
Oct-17	3.5	63.9	1659.8	88.5	1875.1
Nov-17	3.3	63.5	1696.0	88.3	1919.8
Dic-17	3.3	64.2	1707.6	88.5	1929.9
Ene-18	3.0	63.4	1704.0	88.6	1923.3
Feb-18	3.0	63.1	1674.7	88.8	1885.6
Mar-18	2.8	62.6	1687.2	89.2	1890.4
Abr-18	2.8	63.2	1679.9	89.1	1884.8
May-18	2.8	63.2	1650.0	89.1	1851.0
Jun-18	2.8	63.2	1652.0	89.4	1847.0
Jul-18	2.8	63.5	1670.5	89.8	1860.6
Ago-18	2.8	63.8	1721.5	89.9	1914.9
Set-18	2.8	63.7	1701.6	90.1	1889.1
Oct-18	2.8	63.3	1706.0	90.1	1892.4
Nov-18	2.8	64.0	1686.5	90.3	1868.5
Dic-18	2.8	64.3	1702.7	90.4	1883.1
Ene-19	2.8	63.6	1674.9	90.5	1851.1
Feb-19	2.8	62.5	1692.0	90.6	1867.6
Mar-19	2.8	62.1	1716.2	91.3	1880.7
Abr-19	2.8	62.6	1736.0	91.4	1898.5
May-19	2.8	62.5	1723.3	91.6	1881.9
Jun-19	2.8	62.8	1701.8	91.5	1860.0
Jul-19	2.8	62.9	1699.6	91.7	1853.9
Ago-19	2.5	63.1	1717.1	91.7	1871.8
Set-19	2.5	63.0	1743.0	91.7	1900.0
Oct-19	2.5	62.9	1761.6	91.8	1918.1
Nov-19	2.3	63.3	1767.4	91.9	1922.3
Dic-19	2.3	63.9	1782.2	92.1	1934.2
Ene-20	2.3	64.1	1798.2	92.2	1950.6
Feb-20	2.3	63.5	1802.6	92.3	1952.6
Mar-20	1.3	61.2	1731.3	92.9	1863.3
Abr-20	0.3	46.3	1671.6	93.0	1797.1
May-20	0.3	32.3	1584.4	93.2	1699.9
Jun-20	0.3	27.8	1542.7	93.0	1659.6
Jul-20	0.3	37.1	1519.5	93.4	1627.1
Ago-20	0.3	45.6	1567.4	93.3	1680.2
Set-20	0.3	47.3	1529.6	93.4	1637.5
Oct-20	0.3	48.8	1507.1	93.4	1613.1
Nov-20	0.3	52.1	1514.3	93.9	1612.4
Dic-20	0.3	54.8	1560.9	94.0	1661.3



Ene-21	0.3	55.7	1576.0	94.7	1665.0
Feb-21	0.3	53.1	1538.3	94.5	1627.2
Mar-21	0.3	51.6	1552.0	95.3	1628.0
Abr-21	0.3	51.4	1557.2	95.2	1635.2
May-21	0.3	55.1	1558.4	95.5	1632.1
Jun-21	0.3	57.1	1568.5	96.0	1634.1
Jul-21	0.3	58.2	1590.0	96.9	1640.1
Ago-21	0.5	57.9	1601.3	97.9	1635.6
Set-21	1.0	58.0	1608.4	98.3	1636.3
Oct-21	1.5	58.6	1600.2	98.9	1618.5
Nov-21	2.0	59.8	1588.3	99.2	1600.7
Dic-21	2.5	60.9	1615.0	100.0	1615.0
Ene-22	3.0	60.3	1639.5	100.0	1638.9
Feb-22	3.5	60.4	1650.0	100.3	1644.3
Mar-22	4.0	60.9	1646.6	101.8	1616.9
Abr-22	4.5	62.4	1632.9	102.8	1588.2
May-22	5.0	63.1	1667.6	103.2	1615.7
Jun-22	5.5	62.7	1667.2	104.4	1596.3
Jul-22	6.0	62.2	1683.1	105.4	1596.5
Ago-22	6.5	61.4	1700.3	106.1	1602.2
Set-22	6.8	60.8	1745.1	106.7	1635.8
Oct-22	7.0	60.7	1770.2	107.1	1653.6
Nov-22	7.3	61.0	1776.0	107.6	1650.5
Dic-22	7.5	61.4	1799.6	108.5	1659.2
n	156	156	156	156	156

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de ocupación	95.9	96	96.3	96.1	96.3	96.5
Total PEA	15738.1	15948.8	16143.1	16326.5	16396.4	16498.4
Población Ocupada Asalariada	6489.5	6706.3	7049.9	7276.1	7388.3	7493.1
Población económicamente no activa de 14 a 29 años	2996.3	3076.6	3091.8	3187.7	3358.1	3530.8
Ingreso promedio del sector formal total	nd	nd	nd	nd	nd	2431
Ingreso promedio mensual proveniente del trabajo (soles corrientes)	986.9	1069	1155.7	1184.6	1239.9	1304.9

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tasa de ocupación	95.8	95.9	96.1	96.1	92.6	94.3	95.30
Total PEA	16904	17215.7	17462.8	17830.5	16095	18149.4	18184.30
Población Ocupada Asalariada	7558.7	7660.9	7770.9	7931.4	6503.6	7757.1	
Población económicamente no activa	3543.8	3541	3570.3	3567.5	4093	3403.3	3006.10
Ingreso promedio del sector formal total	2492	2543	2677	2756.84	2707.71	2903.13	3072.43
Ingreso promedio mensual proveniente del trabajo	1370.7	1376.8	1400.1	1443.1	1268.8	1327.5	1524.00