ATMIRE

Title	El Impacto del Incremento de la Remuneración Mínima Vital en la Inflación, una Comparación entre Perú y Chile
Item Type	http://purl.org/coar/resource_type/c_7a1f
Authors	Osorio Durand, Joaquin
Publisher	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)
Rights	http://purl.org/coar/access_right/c_abf2
Download date	2026-11-27 21:36:16
Item License	https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/
Link to Item	https://hdl.handle.net/10757/691670

UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS

FACULTAD DE ECONOMÍA

PROGRAMA ACADÉMICO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

El Impacto del Incremento de la Remuneración Mínima Vital en la Inflación, una Comparación entre Perú y Chile

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Para optar el grado de bachiller en Economía y Finanzas

AUTOR(ES)

Osorio Durand, Joaquin 0009-0006-8307-2115

ASESOR(ES)

Quiroz Rodas, Antonio Alberto 0000-0002-3090-2393

Lima, 08 de septiembre de 2025

Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) relacionado: [Selecciona con (X) uno o más ODS relacionados con el tema de investigación del trabajo]

Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS)	**Marque**
ODS 1: Fin de la pobreza || GDS 1: No poverty	
ODS 2: Hambre cero || GDS 2: Zero hunger	
ODS 3: Salud y bienestar || GDS 3: Good health and well-being	
ODS 4: Educación de calidad || GDS 4: Quality education	
ODS 5: Igualdad de género || GDS 5: Gender equality	
ODS 6: Agua limpia y saneamiento || GDS 6: Clean water and sanitation	
ODS 7: Energía asequible y no contaminante || GDS 7: Affordable and clean energy	
ODS 8: Trabajo decente y crecimiento económico || GDS 8: Decent work and economic growth	x
ODS 9: Industria, innovación e infraestructuras || GDS 9: Industry innovation and infraestructura	
ODS 10: Reducción de las desigualdades || GDS 10: Reduced inequalities	
ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles || GDS 11: Sustainable cities and communities	
ODS 12: Producción y consumo responsables || GDS 12: Responsable comsuption and production	
ODS 13: Acción por el clima || GDS 13: Climate action	
ODS 14: Vida submarina || GDS 14: Life bellow water	
ODS 15: Vida de ecosistemas terrestres || GDS 15: Life and land	
ODS 16: Paz, justicia e instituciones sólidas || GDS 16: Peace, justice and strong institutions	
ODS 17: Alianzas para lograr los objetivos || GDS 17: Parnerships for the goals	

Declaración Jurada sobre uso de herramientas de Inteligencia Artificial

En la Facultad de Economía de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (en adelante, **UPC**), instamos al uso responsable de herramientas o tecnologías de Inteligencia Artificial (**IA**), de manera que se puedan mantener altos estándares editoriales, proteger la propiedad intelectual y otros derechos, y fomentar la transparencia con los lectores.

Tesista(s) y Profesor(a) Asesor(a) (en adelante, **"los autores"**) son plenamente responsables de la realización del presente documento de investigación, el uso responsable de las fuentes de información, y de cualquier herramienta o fuente que se utilice en su creación.

En tal sentido, y considerando que:

1. Los autores han revisado cuidadosamente las Directrices para la Presentación de Documentos de Investigación (Art. 10 sobre uso de herramientas de Inteligencia Artificial)[1].

2. Los autores confirman que, en el proceso y culminación del presente documento:

Uso de herramientas o tecnologías de IA *[Dejar en blanco si es que no corresponde ningún caso]*	**Marcar**
NO se han aplicado herramientas o tecnologías de IA de ningún tipo	[ ]

Caso contrario, los autores confirman que, en el proceso y culminación del presente documento, se han aplicado herramientas o tecnologías de IA para:

Uso de herramientas o tecnologías de IA *[Dejar en blanco si es que no corresponde ningún caso]*	**Marcar**
Corrección de ortografía y gramatica	[x]
Describa el uso específico 2.	[ ]
Describa el uso específico 3.	[ ]
[Agregue tantas líneas como sea necesario]	
No	

Tesista: *Joaquin Osorio Durand* N° DNI: 72270806	Asesor(a): *Antonio Alberto Quiroz Rodas* N° DNI: 09657909

[1] Se recalca que, si los autores han utilizado tecnología de IA para desarrollar cualquier parte del presente manuscrito, su uso debe describirse de forma transparente y detallada en la sección final de la presente declaración jurada. Los autores son plenamente responsables de la exactitud de la información proporcionada por la herramienta y de citar correctamente cualquier trabajo de apoyo del que dependa dicha información. Las herramientas generativas de AI no deben utilizarse para crear, alterar ni manipular datos y resultados de investigación originales. Las herramientas que se utilizan para mejorar la ortografía, la gramática y la edición general no se incluyen en el alcance de estas directrices de divulgación. La decisión final sobre si el uso de una herramienta generativa de AI es apropiado o permisible en las circunstancias de un manuscrito recae específicamente en el(la) Profesor(a) Asesor(a) u otra parte responsable de la política editorial de la UPC.

RESUMEN

Esta tesis investiga el impacto del incremento de la Remuneración Mínima Vital (RMV) sobre la inflación en Perú y Chile, analizando el periodo reciente a través de un enfoque de Vectores Autorregresivos (VAR). El estudio examina cómo los aumentos en la RMV afectan los precios de bienes y servicios, controlando por variables económicas clave como el crecimiento económico, la tasa de interés, el tipo de cambio, la productividad y los precios de insumos. Se presta especial atención a las diferencias estructurales entre ambos países, particularmente la informalidad laboral y la fortaleza de las políticas monetarias. Utilizando datos macroeconómicos de diversas fuentes oficiales, la investigación busca identificar tanto efectos directos (incremento en costos laborales) como indirectos (propagación salarial y expectativas inflacionarias), en función del contexto económico de cada país. Los resultados proporcionan insights clave para entender cómo las políticas salariales influyen en la estabilidad económica y ofrecen recomendaciones para la formulación de políticas económicas que busquen equilibrar crecimiento salarial y estabilidad inflacionaria en economías emergentes.

Palabras clave: Remuneración Mínima Vital (RMV); inflación; Perú; Chile; vectores autorregresivos (VAR); política monetaria; expectativas inflacionarias.

The Impact of the Increase in the Minimum Wage on Inflation: A Comparison Between Peru and Chile

ABSTRACT

This thesis investigates the impact of increases in the Minimum Wage (MW) on inflation in Peru and Chile, analyzing the recent period using a Vector Autoregression (VAR) approach. The study examines how increases in the MW influence the prices of goods and services, controlling key economic variables such as economic growth, interest rates, exchange rates, productivity, and input prices. Special attention is given to the structural differences between the two countries, particularly regarding labor informality and the robustness of monetary policies. Using macroeconomic data from various official sources, the research seeks to identify both direct effects (increased labor costs) and indirect effects (wage spillover and inflation expectations), depending on each country's economic context. The findings provide valuable insights into how wage policies influence economic stability and offer recommendations for economic policymaking aimed at balancing wage growth and inflation stability in emerging economies.

Keywords: Minimum Wage (MW); Inflation; Peru; Chile; Vector Autoregressions (VAR); Monetary policies; Inflation expectations.

u202017010_Joaquin Osorio Durand_El Impacto del Incremento de la Remuneración Mínima Vital en la Inflación, una Comparación entre Perú y Chile

INFORME DE ORIGINALIDAD

5%	5%	2%	1%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorioacademico.upc.edu.pe Fuente de Internet	2%
2	upc.aws.openrepository.com Fuente de Internet	1%
3	www.bcentral.cl Fuente de Internet	<1%
4	www.javeriana.edu.co Fuente de Internet	<1%
5	repositorio.upt.edu.pe Fuente de Internet	<1%
6	repositorio.utea.edu.pe Fuente de Internet	<1%
7	Submitted to Universidad Nacional de Tumbes Trabajo del estudiante	<1%
8	hdl.handle.net Fuente de Internet	<1%

Excluir citas	Apagado	Exclude assignment template	Activo
Excluir bibliografía	Activo	Excluir coincidencias	< 20 words

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN 1

2. ESTUDIOS PREVIOS 4

1. TEORIA 4
2. REVISION DE LA LITERATURA 5

3. MODELO TEÓRICO 8

1. POBLACIÓN, MUESTRA Y RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN (DATA) 8
2. DEFINICION DE LAS VARIABLES 10
3. HECHOS ESTILIZADOS 12

4. RESULTADOS 18

1. RESULTADOS PRELIMINARES CORRESPONDIENTES A LOS RESULTADOS MOSTRADOS EN LA LITERATURA 18

5. DISCUSIÓN 20

6. REFERENCIAS 22

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1..... 13
FIGURA 2..... 14
FIGURA 3..... 15
FIGURA 4..... 16
FIGURA 5..... 17

1. INTRODUCCIÓN

La Remuneración Mínima Vital (RMV) constituye una herramienta clave dentro de la política económica cuyo propósito fundamental es proteger el poder adquisitivo de los trabajadores con menores ingresos (Organisation for Economic Co-operation and Development [OECD], 2022). Además de esta función redistributiva, diversos estudios indican que los incrementos en la RMV pueden afectar significativamente otras variables macroeconómicas, especialmente la inflación (García-Escribano & Han, 2015). En economías emergentes como Perú y Chile, dichos efectos pueden adquirir particular relevancia debido a las diferencias estructurales existentes en sus respectivos mercados laborales, así como a las especificidades de sus marcos institucionales y políticas macroeconómicas (García-Escribano & Han, 2015).

Según el análisis pionero de Card y Krueger (1994), los incrementos en el salario mínimo elevan los costos laborales de las empresas, lo cual puede traducirse en aumentos de precios, especialmente en sectores donde el trabajo representa una fracción significativa de los costos de producción. Este traspaso a precios es más evidente cuando los aumentos salariales no están respaldados por incrementos en la productividad laboral. En tal caso, se genera una presión directa sobre el nivel general de precios, lo que convierte al salario mínimo en un potencial generador de inflación, particularmente en sectores intensivos en mano de obra (Neumark et al., 2000).

Además de este efecto directo, la literatura identifica un efecto indirecto conocido como efecto faro, mediante el cual el incremento del salario mínimo provoca ajustes salariales en otros niveles de la estructura salarial. Este fenómeno amplifica las presiones inflacionarias al extenderse más allá de los beneficiarios directos de la medida (Lübker & Schulten, 2018). En contextos de alta informalidad laboral, como el caso peruano, este efecto tiende a intensificarse, ya que muchas empresas carecen de márgenes financieros o herramientas de gestión que les permitan absorber los aumentos en los costos laborales, optando por trasladarlos directamente a los consumidores (Maloney & Méndez, 2004).

Por el contrario, en Chile, donde el mercado laboral presenta un mayor nivel de formalización y las instituciones monetarias han demostrado mayor solidez, los aumentos en la RMV han tenido efectos inflacionarios más contenidos (Kaplan & Pérez Arce, 2006).

Este resultado se atribuye a que las empresas en economías con estructuras institucionales más consolidadas disponen de mayores mecanismos de adaptación ante variaciones en los costos laborales. No obstante, Lübker y Schulten (2018) advierten que incluso en países con instituciones sólidas, los efectos inflacionarios pueden manifestarse en sectores con baja productividad o competencia limitada, lo que restringe la capacidad de ajuste sin trasladar costos a precios.

Un factor adicional que incide sobre esta relación es el rol de las expectativas inflacionarias. Como explican García-Escribano y Han (2015), si los agentes económicos anticipan que los aumentos en la RMV conducirán a mayores precios, ajustan sus decisiones de precios y salarios de forma preventiva, reforzando el efecto inflacionario incluso antes de que se materialice el impacto directo sobre los costos.

En este contexto, el presente estudio tiene por objetivo analizar los efectos de los aumentos en la RMV sobre la inflación en Perú y Chile, considerando las diferencias estructurales e institucionales entre ambas economías. La hipótesis central plantea que los incrementos en la RMV generan aumentos en el nivel general de precios debido al alza en los costos laborales, y que la magnitud de este efecto es mayor en economías con alta informalidad y políticas monetarias menos eficaces, como el caso peruano, en comparación con Chile (Castellares et al., 2022; OECD, 2022).

Para desarrollar este análisis se incorporarán variables de control como el Producto Bruto Interno (PBI), la tasa de interés, el tipo de cambio, la productividad laboral y los precios de insumos, además de indicadores sobre expectativas inflacionarias y la orientación de la política monetaria, los cuales pueden actuar como factores atenuantes o amplificadores del impacto de la RMV (Bernanke & Gertler, 1995). Desde el punto de vista metodológico, se utilizará un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR), que permite capturar relaciones dinámicas entre variables macroeconómicas, considerando tanto efectos contemporáneos como rezagados (Kim & Roubini, 2000). Este enfoque resulta especialmente útil para identificar los efectos directos e indirectos de los aumentos en la RMV sobre la inflación, así como para comparar cómo estos impactos se manifiestan en economías con marcos institucionales distintos.

Comprender cómo interactúan el salario mínimo y la inflación es fundamental para diseñar políticas públicas que promuevan el bienestar de los trabajadores sin comprometer la

estabilidad macroeconómica (OECD, 2022). En particular, este estudio busca generar evidencia empírica que permita orientar decisiones sobre ajustes salariales en economías como Perú y Chile, donde alcanzar un equilibrio entre crecimiento inclusivo y control inflacionario representa un desafío constante (Sánchez Pantaleón et al., 2024; Susanto, 2014). A partir de este marco, la pregunta de investigación que guía el presente trabajo es la siguiente: ¿qué efecto tienen los aumentos en la Remuneración Mínima Vital sobre la inflación en Perú y Chile, y cómo varía dicho efecto en función de las diferencias estructurales e institucionales entre ambos países? La hipótesis planteada sostiene que los aumentos en la Remuneración Mínima Vital generan presiones inflacionarias a través del incremento de los costos laborales, y que estos efectos son más pronunciados en economías con alta informalidad laboral, independientemente de la calidad de la política monetaria, como es el caso del Perú. Sin embargo, cabe reconocer que, pese a estas condiciones, el desempeño del Banco Central de Reserva del Perú en términos de control inflacionario ha sido destacadamente eficaz, incluso comparado con países como Chile (García-Escribano & Han, 2015).

Este estudio contribuye al conocimiento económico al ofrecer un análisis comparativo entre dos economías latinoamericanas con estructuras laborales distintas, utilizando un enfoque dinámico mediante modelos VAR que permiten observar tanto los efectos inmediatos como los rezagados de la política salarial sobre la inflación. A diferencia de otros estudios centrados en economías desarrolladas o en análisis estáticos, esta investigación incorpora el componente institucional, representado por la formalidad laboral y la credibilidad monetaria, como determinante clave de la magnitud del efecto inflacionario. De esta manera, se aporta evidencia empírica relevante para el diseño de políticas salariales sostenibles en contextos de alta heterogeneidad estructural.

2. ESTUDIOS PREVIOS

1. TEORIA

La teoría económica clásica plantea que los salarios cumplen un doble rol: son a la vez una retribución al trabajo y un componente estructural del costo de producción. En este marco, un aumento en la Remuneración Mínima Vital (RMV) puede influir en la inflación a través de dos canales principales: por un lado, el traslado directo del mayor costo laboral a los precios finales, y por otro, los efectos indirectos sobre las expectativas y negociaciones salariales a lo largo de la estructura ocupacional (Card & Krueger, 1994; Neumark et al., 2000).

El primer mecanismo responde a la lógica microeconómica de traspaso de costos: si los salarios mínimos se elevan sin un aumento proporcional de la productividad, los costos unitarios aumentan y las empresas, especialmente en sectores intensivos en mano de obra, tienden a trasladar dicho incremento a los precios, generando presión inflacionaria (Bernanke & Gertler, 1995). Este efecto es más agudo cuando la capacidad de absorber shocks de costos es limitada, como ocurre en mercados con baja competencia o escasa sofisticación productiva (Maloney & Méndez, 2004).

El segundo canal se relaciona con el denominado efecto faro, mediante el cual el aumento en el salario mínimo se convierte en una señal de referencia para reajustar otras remuneraciones, incluso fuera del ámbito legalmente cubierto (Lübker & Schulten, 2018). Este mecanismo se amplifica en contextos de alta informalidad, como el peruano, donde la estructura salarial carece de rigidez institucional y los ajustes se transmiten con mayor fluidez a través de mecanismos informales.

Además, la literatura moderna incorpora el rol de las expectativas. Si los agentes económicos anticipan que un aumento en la RMV generará presión sobre los precios, pueden ajustar sus decisiones ex ante: empresas adelantando alzas de precios, y trabajadores demandando mayores incrementos salariales. Este fenómeno de autoafirmación puede generar efectos inflacionarios incluso antes de que los incrementos salariales se materialicen en costos reales (García-Escribano & Han, 2015). En este sentido, las expectativas funcionan como un canal de transmisión autónomo de la inflación, más allá del shock real inicial.

Desde la perspectiva del diseño institucional, el impacto de los aumentos en la RMV también depende de la fortaleza de las políticas monetarias y del marco macroeconómico. En

entornos donde el banco central goza de autonomía y credibilidad, como en el caso chileno, la respuesta monetaria puede contener las presiones inflacionarias originadas en el mercado laboral (Kaplan & Pérez Arce, 2006). Por el contrario, en contextos de menor credibilidad o con política monetaria reactiva, como ha ocurrido históricamente en el Perú, el efecto sobre la inflación tiende a amplificarse.

De igual modo, Stulz (1996) sostiene que la cobertura de riesgos es más valiosa en contextos de alta volatilidad y bajos grados de formalización. Este principio, aplicado al mercado laboral, implica que en países con mayor informalidad, los mecanismos de ajuste interno —como flexibilización de contratos o reducción de beneficios— son menos efectivos, lo que deja a los precios como único canal disponible para absorber el incremento de costos.

La literatura más reciente corrobora estos fundamentos teóricos con evidencia empírica. Castellares et al. (2022) muestran que los aumentos en la RMV en Perú generan presiones inflacionarias especialmente en el precio de alimentos y servicios básicos, donde la participación de trabajadores informales y de baja productividad es más elevada. En contraste, el caso chileno muestra una capacidad mayor de absorción, atribuida a una estructura más formal y una política monetaria más sólida y predecible.

En suma, la teoría económica sugiere que los efectos inflacionarios de un aumento en la RMV no son unívocos ni automáticos, sino que dependen críticamente del contexto institucional, la estructura del mercado laboral, la dinámica de expectativas y la capacidad de respuesta de la política monetaria. Estas interacciones complejas explican por qué el mismo shock puede generar reacciones distintas en países como Perú y Chile.

2. REVISION DE LA LITERATURA

Los estudios económicos han abordado desde distintos enfoques el impacto del salario mínimo sobre la inflación. Una primera corriente de la literatura se centró en el efecto microeconómico directo de los aumentos del salario mínimo sobre los costos de producción y su posible traslado a precios. Card y Krueger (1994), en un trabajo pionero sobre el sector de comida rápida en Estados Unidos, encontraron que un aumento moderado del salario mínimo no generaba incrementos de precios ni pérdidas significativas de empleo. Sin embargo, investigaciones posteriores identificaron efectos más pronunciados. Neumark et al. (2000) hallaron que los aumentos del salario mínimo afectan especialmente a industrias con alta proporción de trabajadores remunerados al nivel mínimo, donde las empresas

tienden a trasladar los mayores costos laborales a los consumidores. Este fenómeno es particularmente relevante en países con baja productividad laboral y escasa competencia de mercado.

En el contexto latinoamericano, Maloney y Méndez (2004) enfatizaron que, en economías con mercados laborales informales, como el caso peruano, el ajuste ante un aumento del salario mínimo se canaliza más frecuentemente vía precios que vía productividad o reducción de márgenes. Así, la estructura informal amplifica el vínculo entre salarios e inflación, dado que las empresas carecen de mecanismos formales para absorber aumentos de costos sin afectar sus niveles de precios.

Más allá del efecto directo, diversos autores han analizado el denominado efecto faro, por el cual los incrementos en la remuneración mínima sirven como señal para renegociaciones salariales en otros segmentos del mercado laboral. Lübker y Schulten (2018) explican que este efecto se intensifica cuando la cobertura de la negociación colectiva es baja, como ocurre en Perú, provocando reajustes salariales en cascada. En contraste, en países con mayor formalización, como Chile, el impacto de este fenómeno es más contenido gracias a la existencia de instituciones laborales sólidas y acuerdos colectivos que moderan las alzas salariales fuera del marco legal del mínimo.

Otra línea relevante de investigación se ha centrado en el papel de las expectativas inflacionarias. Bernanke y Gertler (1995) argumentan que, en regímenes de metas explícitas de inflación, el manejo de las expectativas se convierte en un instrumento clave para evitar espirales de precios. Si los agentes anticipan que un aumento en la remuneración mínima presionará la inflación futura, pueden adelantar decisiones de ajuste de precios o salarios, lo que genera un efecto inflacionario anticipado. Este canal es más potente en economías donde la credibilidad del banco central es limitada o su respuesta es tardía. García-Escribano y Han (2015) encuentran que, en economías emergentes, los efectos inflacionarios de los aumentos del salario mínimo pueden ser significativos si no son acompañados por una política monetaria coherente y creíble.

Estudios recientes han reforzado esta hipótesis incorporando elementos estructurales propios de América Latina. Castellares et al. (2022) estiman que en el caso peruano los aumentos de la remuneración mínima tienen un efecto inflacionario particularmente alto en rubros sensibles como alimentos y transporte, donde existe alta presencia de trabajadores

informales y escasa productividad. Los autores concluyen que la informalidad no solo debilita el cumplimiento de las regulaciones laborales, sino que también incrementa la vulnerabilidad de los precios ante shocks de costos.

Por el contrario, el caso chileno ofrece una experiencia distinta. Informes del Banco Central de Chile señalan que los incrementos en el salario mínimo han tenido un impacto moderado sobre la inflación, debido a la mayor formalidad del mercado laboral, la capacidad de negociación institucionalizada y una política monetaria activa y creíble que contiene las expectativas de precios. Kaplan y Pérez Arce (2006) destacan que esta combinación de factores permite una mayor estabilidad de precios ante ajustes salariales, reduciendo la necesidad de trasladar costos laborales a los consumidores.

Pese a estos avances, persiste un vacío en la literatura sobre estudios comparativos entre países con estructuras institucionales distintas como Perú y Chile. Hasta la fecha, no se ha desarrollado un análisis sistemático que contraste los efectos de la remuneración mínima sobre la inflación en ambas economías considerando simultáneamente las diferencias en informalidad, productividad, credibilidad monetaria y dinámicas de expectativas. Esta tesis busca aportar evidencia empírica a ese debate mediante la estimación de un modelo VAR panel para el período 2001 a 2024, con datos mensuales, incorporando variables de control como tipo de cambio, expectativas de inflación, productividad y política monetaria. Así, se pretende responder si el impacto inflacionario de los aumentos del salario mínimo depende fundamentalmente del contexto institucional, o si existen mecanismos comunes que operan con independencia del país analizado.

3. MODELO TEÓRICO

1. POBLACIÓN, MUESTRA Y RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN (DATA)

Este estudio se sustenta en el uso de datos secundarios de carácter oficial, provenientes de organismos nacionales e internacionales. Para el caso peruano, las principales series fueron obtenidas del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) y del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE). En el caso chileno, se utilizaron los registros del Banco Central de Chile, así como estadísticas del Instituto Nacional de Estadísticas (INE-Chile). De forma complementaria, se emplearon datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), con el fin de incorporar indicadores sobre expectativas inflacionarias y marcos institucionales. La base de datos final comprende observaciones anuales desde 1991 hasta 2024 para ambos países, lo que permite un enfoque de panel comparativo estructurado. La cobertura geográfica es nacional en ambos casos, dado que se utilizan indicadores agregados por país.

El análisis se orienta a estudiar la economía de Perú y Chile a través de variables macroeconómicas relevantes, por lo que la unidad de análisis está constituida por las observaciones anuales de cada país. No se emplea muestreo probabilístico, ya que se trata de una muestra total del universo de observaciones disponibles para el periodo analizado. Esto genera un panel balanceado de 34 años por país, alcanzando un total de 68 observaciones. Se aplicaron filtros de consistencia para asegurar la completitud de la información y se eliminaron casos con valores faltantes no imputables. En caso de registros incompletos, se recurrió a interpolaciones lineales simples, siempre que el comportamiento de la serie lo justificara.

La variable dependiente de este trabajo es la inflación anual, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), expresada en variación porcentual. Esta variable es continua y fue tratada según requerimientos de estacionariedad. Las variables explicativas principales son la Remuneración Mínima Vital (RMV) en términos nominales y reales, el Producto Bruto Interno (PBI) real, la tasa de interés de política monetaria, el tipo de cambio nominal, la productividad laboral, los precios internacionales de insumos y las expectativas inflacionarias. La RMV real se calculó dividiendo la RMV nominal entre el IPC base 100 del año 2000, mientras que las expectativas se aproximaron mediante proxies disponibles en

fuentes oficiales. Todas las variables fueron transformadas en logaritmos o primeras diferencias cuando fue pertinente, siguiendo los criterios metodológicos de Kim y Roubini (2000).

La selección de variables se sustenta en la literatura económica que vincula el salario mínimo con presiones inflacionarias a través de múltiples canales de transmisión. Card y Krueger (1994) destacan el impacto directo del salario mínimo sobre los costos laborales, mientras que Maloney y Méndez (2004) enfatizan la mayor transmisión de estos efectos en contextos con alta informalidad, como el caso peruano. En línea con Bernanke y Gertler (1995), se incorporan variables de control como la productividad laboral para discernir si los aumentos salariales están respaldados por incrementos en la eficiencia. Asimismo, Castellares et al. (2022) evidencian que en Perú el impacto de la RMV sobre los precios se amplifica debido a la informalidad empresarial y la baja capacidad de absorción de costos por parte de las firmas. En cambio, en Chile, la mayor formalización del empleo y la credibilidad monetaria atenúan este efecto.

El tratamiento de los datos exigió un proceso riguroso de emparejamiento y depuración. Las series fueron armonizadas por año calendario. En el caso de Perú, se combinaron datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2025) con indicadores del INEI y del MTPE, y para Chile, las estadísticas del Banco Central de Chile (BCCh, 2025) fueron contrastadas con información de su instituto nacional. Se eliminaron valores atípicos mediante winsorización en aquellas variables con comportamientos extremos que distorsionaban las estimaciones. Aunque no se trata de microdatos, se verificó la necesidad de aplicar ponderadores o ajustes estandarizados, optando por escalamiento base 100 para comparabilidad visual en los gráficos descriptivos.

Se construyeron variables derivadas de especial relevancia para el análisis econométrico. Entre ellas, se definieron los choques de RMV como la variación porcentual anual de la RMV real; también se generaron dummies para años específicos en los que hubo reformas significativas, como 1991 en Perú o 1999 en Chile. Asimismo, se creó una variable de interacción entre país y RMV con el fin de capturar efectos diferenciales estructurales. Esta aproximación permite analizar si el mismo incremento de RMV genera impactos distintos en función del contexto institucional y la estructura laboral de cada país, siguiendo el enfoque comparativo sugerido por Lübker y Schulten (2018).

El procedimiento metodológico sigue las recomendaciones de series de tiempo estructurales bajo modelos VAR, tal como lo proponen Kim y Roubini (2000), complementados con las directrices empíricas del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2023) sobre armonización de estadísticas macroeconómicas. Esta elección metodológica se alinea con los objetivos del estudio, que busca identificar tanto efectos directos como rezagados de los aumentos salariales sobre la inflación en economías con distintos grados de institucionalidad monetaria y formalidad laboral.

2. DEFINICION DE LAS VARIABLES

El modelo de este estudio se basa en la hipótesis de que los incrementos en la Remuneración Mínima Vital (RMV) generan presiones inflacionarias tanto directas como indirectas, cuya magnitud varía según el contexto institucional y estructural de cada país. La especificación econométrica planteada es la siguiente:

$$\pi_t = \alpha + \beta_1 * \Delta RMV_t + \beta_2 * \mathrm{X}_t + \epsilon_t$$

donde π_t representa la inflación observada en el periodo t, ΔRMV_t es la variación porcentual mensual o anual de la remuneración mínima nominal, X_t es un vector de variables de control macroeconómico, y ϵ_t recoge los efectos no observados.

La inflación se mide a partir de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), cuyas series mensuales están disponibles para Perú y Chile en las publicaciones oficiales del Banco Central de Reserva del Perú y del Banco Central de Chile. Esta elección responde a su relevancia como indicador de estabilidad de precios, y a su uso estandarizado en la literatura empírica sobre salarios mínimos e inflación (Bernanke & Gertler, 1995; OECD, 2022).

La principal variable explicativa es la RMV, registrada como el salario mínimo legal mensual en soles nominales para Perú y en pesos chilenos para Chile. Se utiliza su variación porcentual mensual y anual para captar el cambio en las políticas salariales, y también se considera su versión en dólares reales para facilitar comparaciones internacionales. Esta variable actúa como el canal principal de transmisión de los costos laborales hacia los precios. Diversos estudios destacan que los aumentos en la RMV pueden generar un traspaso a precios, especialmente en economías con alta informalidad (Card & Krueger, 1994; Maloney & Méndez, 2004).

En cuanto a las variables de control, el tipo de cambio nominal representa un determinante clave del precio de los bienes transables, afectando directamente la inflación importada. Su inclusión es esencial para controlar los efectos de los choques externos sobre los precios (Kim & Roubini, 2000). La variable de crecimiento económico, aunque no se dispone de datos mensuales del Producto Bruto Interno (PBI), se aproxima a través de la tasa mensual de crecimiento económico disponible en la base de datos. Esta medida funciona como un proxy de la demanda agregada y permite controlar el ciclo económico. La tasa de interés de referencia, proporcionada por el BCRP (2025) y del BCCh (2025) refleja la orientación de la política monetaria y es crucial para estabilizar los precios frente a choques de oferta o demanda.

La productividad laboral es incorporada como un control esencial para evaluar si los incrementos salariales están respaldados por mejoras en la eficiencia. Se utilizan datos trimestrales de INEI y CEPALSTAT para ambos países. De acuerdo con la teoría clásica, si los salarios aumentan sin mejoras en la productividad, ello genera mayores costos unitarios, lo que a su vez incrementa la presión inflacionaria (OECD, 2022).

Las expectativas inflacionarias, que influyen en la fijación de precios y salarios, se extraen de encuestas empresariales y de consumidores disponibles en los reportes de inflación del BCRP (2025) y del BCCh (2025). Según García-Escribano y Han (2015), estas expectativas pueden amplificar los efectos de los aumentos salariales sobre los precios, actuando como un canal de retroalimentación.

Además, se incluyen indicadores del precio internacional del petróleo y de alimentos, dado su impacto sobre el costo de producción y transporte, especialmente en sectores sensibles al consumo energético o a insumos importados. Finalmente, la informalidad laboral es una variable estructural crucial que influye en la capacidad de los mercados laborales para absorber los cambios salariales. Se incluyen estimaciones anuales de informalidad publicadas por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) e Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE-Chile). La literatura ha demostrado que una alta tasa de informalidad amplifica la traslación de los aumentos salariales hacia los precios, ya que las empresas en sectores informales tienen menos capacidad para absorber los costos laborales (Castellares et al., 2022).

La inclusión de estas variables permitirá estimar con mayor precisión los efectos de los aumentos en la RMV sobre la inflación, diferenciando entre impactos inmediatos, rezagados y persistentes. La estructura mensual de los datos para Perú y Chile facilita la estimación mediante modelos VAR panel, los cuales permiten capturar dinámicas complejas, relaciones bidireccionales y efectos diferenciales por país. Este enfoque metodológico se encuentra respaldado por la literatura macroeconómica que estudia el vínculo entre salarios, precios y política monetaria en economías emergentes (Bernanke & Gertler, 1995; Kim & Roubini, 2000).

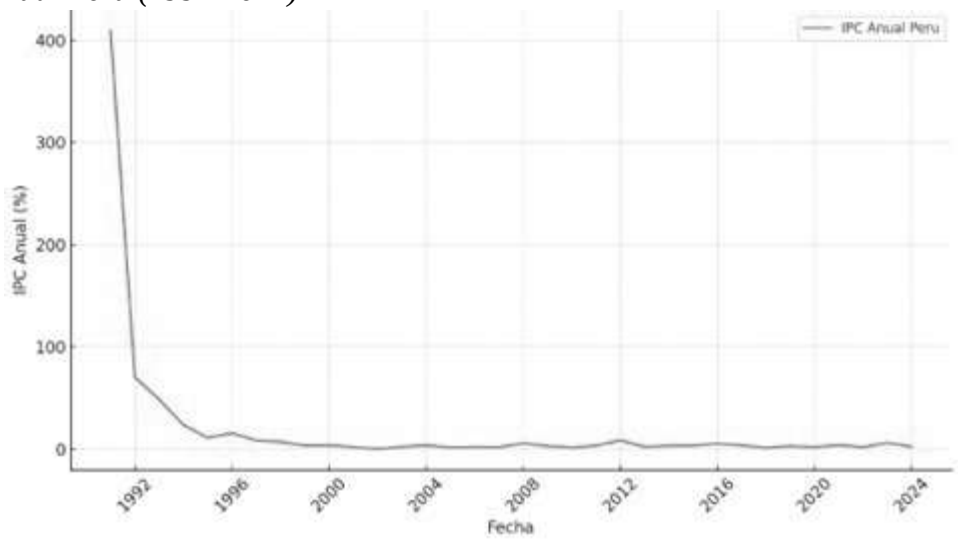
3. HECHOS ESTILIZADOS

El análisis de los datos empíricos del período 1991-2024 en Perú muestra una asociación entre los incrementos en la Remuneración Mínima Vital (RMV) y las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Maloney y Méndez (2004) señalan que, en contextos con alta informalidad laboral como el peruano, los aumentos en el salario mínimo tienden a generar presiones inflacionarias, ya que muchas empresas trasladan los mayores costos laborales a los precios ante su limitada capacidad de absorberlos internamente. Esta observación resulta coherente con el comportamiento registrado en distintos momentos del periodo analizado, en especial en los años en que los incrementos de la RMV coincidieron con variaciones significativas del IPC.

El gráfico del IPC Anual de Perú (ver Figura 1) muestra que el pico inflacionario de 1991, que superó el 400%, se dio en un contexto de crisis económica generalizada, cuya raíz se encuentra en múltiples factores estructurales heredados del periodo previo, incluyendo desequilibrios fiscales, descontrol monetario y alta inflación inercial, tal como analizan García-Escribano y Han (2015). Si bien en ese año también se incrementó la RMV, no puede atribuirse a este hecho el desencadenamiento de la crisis. Más bien, lo que se observa es que, en contextos de alta vulnerabilidad macroeconómica, los aumentos salariales pueden agravar temporalmente la dinámica de precios si no van acompañados de políticas de estabilización adecuadas. A partir del año 2000, con la implementación de reformas estructurales y un fortalecimiento de la política monetaria, el impacto de los aumentos en la RMV sobre la inflación se volvió más moderado, lo que confirma la importancia del entorno institucional para amortiguar efectos inflacionarios derivados de cambios en el salario mínimo.

Figura 1

IPC Anual Perú (1991-2024)



Nota. La inflación en Perú descendió abruptamente tras la hiperinflación de inicios de los noventa y se mantuvo en niveles bajos desde el año 2000. Adaptado de "Liquidez y Crédito", por BCRP, 2025 (https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2025/memoria-bcrp-2025-5.pdf).

El gráfico de la RMV nominal y real de Perú (ver Figura 2) muestra cómo la RMV ha crecido de forma sostenida desde 1991. No obstante, al ajustarla por la inflación, se observa que los incrementos en términos reales han sido más moderados, lo que indica que una parte significativa de dichos aumentos fue contrarrestada por el aumento del nivel general de precios, especialmente durante la década de los noventa. A partir del año 2000, se evidencia una mayor convergencia entre el crecimiento de la RMV real y una inflación más controlada, lo cual sugiere que la estabilidad macroeconómica alcanzada en ese periodo permitió que los aumentos salariales se reflejaran de manera más efectiva en el poder adquisitivo de los trabajadores.

Este análisis valida la hipótesis de que un aumento en la RMV puede generar presiones inflacionarias, pero también resalta cómo las estructuras laborales e institucionales influyen en la magnitud de este impacto. En Perú, la alta informalidad laboral y la capacidad limitada de las empresas para absorber los costos adicionales contribuyen a que los aumentos salariales se reflejen más directamente en los precios. No obstante, con el control más efectivo de la inflación desde los 2000s, los aumentos salariales empezaron a reflejarse en

mejoras más tangibles para el poder adquisitivo de los trabajadores, reduciendo las presiones inflacionarias en el largo plazo.

Figura 2

La evolución conjunta de la RMV en dólares nominales y reales para Perú (1991-2024)



Nota. La RMV muestra un crecimiento sostenido en términos nominales, mientras que su valor real evidencia estancamientos en contextos de inflación. Adaptado de "Liquidez y Crédito", por BCRP, 2025 (https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2025/memoria-bcrp-2025-5.pdf).

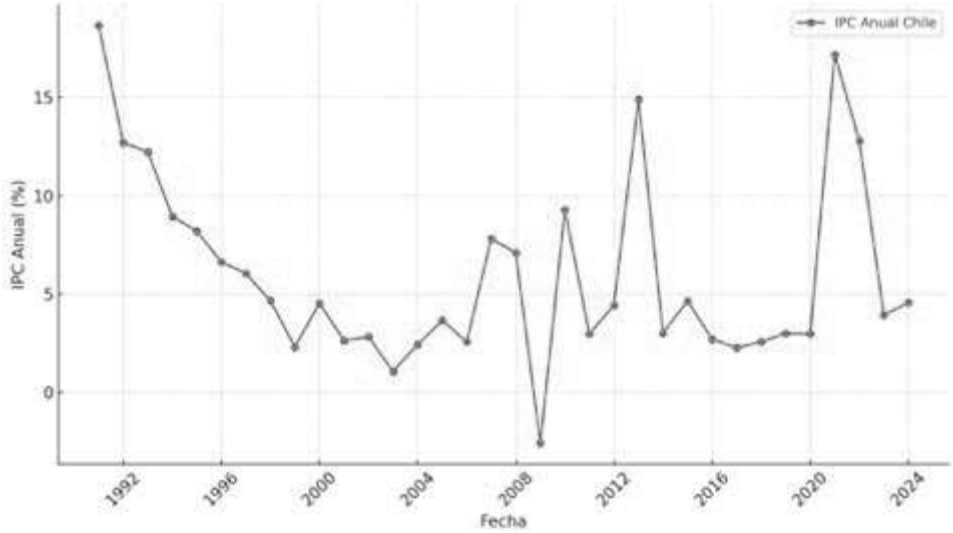
El análisis de los datos empíricos del período 1991-2024 en Chile revela una correlación más moderada entre el aumento de la Remuneración Mínima Vital (RMV) y las fluctuaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC), lo que indica que el impacto inflacionario de los aumentos salariales en Chile es más controlado en comparación con otros países, como Perú. Basado en datos del Banco Central de Chile (BCCh) y la Superintendencia de Pensiones (SP), se observa que el IPC en Chile ha mostrado fluctuaciones significativas, especialmente en años de crisis económica global, como en 2008 y 2020, pero sin llegar a los niveles extremos de inflación observados en otras economías de la región.

El gráfico del IPC Anual de Chile (ver Figura 3) destaca las fluctuaciones del IPC, con picos inflacionarios en 2008 y 2020. Estos picos coinciden con crisis externas que afectaron la economía global. A diferencia de Perú, el aumento de la RMV nominal en Chile (ver Figura 2) no ha generado un aumento proporcionalmente alto en el IPC. Esto sugiere que las

políticas monetarias del país, junto con un mercado laboral más formalizado, han logrado moderar los efectos inflacionarios de los aumentos salariales.

Figura 3

IPC Anual Chile (1991-2024)



Nota. Chile ha mantenido niveles de inflación bajos y estables, con leves repuntes en años de crisis global como 2008 y 2020. Adaptado de "Base de datos estadísticos", por BCCh, 2025 (https://si3.bcentral.cl/siete).

El gráfico de la RMV nominal y real de Chile (ver Figura 4) muestra que, al igual que en Perú, la RMV nominal ha seguido una tendencia de crecimiento constante. Sin embargo, al ajustar por inflación, la RMV real muestra incrementos más moderados, lo que indica que el crecimiento salarial en términos reales ha sido más gradual. A pesar de los incrementos en términos nominales, la inflación controlada ha permitido que los aumentos salariales en Chile no se vean tan erosionados por los precios.

La relación entre la RMV y el IPC en Chile confirma la hipótesis de que los aumentos salariales pueden generar presiones inflacionarias, pero estas presiones están fuertemente moderadas por las estructuras institucionales y monetarias del país. En Chile, el mercado laboral formalizado, las políticas monetarias estrictas y las estrategias de control de inflación del Banco Central han sido factores clave para evitar que los aumentos salariales generen grandes incrementos en los precios de los bienes y servicios.

Figura 4

La evolución conjunta de la RMV en dólares nominales y reales para Chile (1991-2024)



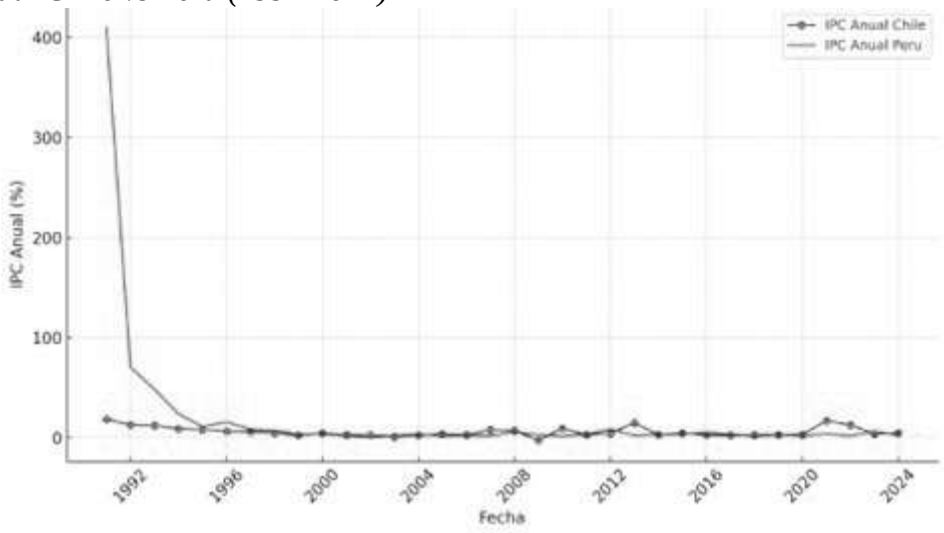
Nota. La RMV en Chile presenta incrementos continuos con menor volatilidad real, reflejando un entorno macroeconómico más estable. Adaptado de "Base de datos estadísticos", por BCCh, 2025 (https://si3.bcentral.cl/siete).

El análisis de los datos empíricos del IPC Anual en Chile y Perú (1991-2024) revela comportamientos diferenciados en ambos países, lo que respalda la hipótesis de que el impacto de los aumentos en la RMV sobre la inflación puede variar significativamente según las estructuras económicas e institucionales de cada nación.

En el gráfico IPC Anual Chile vs Perú (ver Figura 5), se observa que Perú experimentó un pico extremadamente alto de inflación en 1991, superando el 400%, mientras que Chile mostró una inflación mucho más controlada, con cifras mucho menores en el mismo período. Este comportamiento en Perú coincide con la crisis económica que sufrió el país durante esos años, mientras que Chile ya había comenzado a estabilizar su economía bajo políticas monetarias más estrictas. A partir de 1992, el IPC de Perú disminuye abruptamente, y la inflación se estabiliza en niveles más bajos, reflejando las reformas económicas implementadas en el país, mientras que el IPC en Chile ha permanecido estable, con fluctuaciones menores a lo largo de las décadas.

Figura 5

IPC Anual Chile vs Perú (1991-2024)



Nota. Perú enfrentó una inflación extrema a inicios de los noventa, mientras que Chile mantuvo una trayectoria más estable en todo el período. Elaborado a partir de BCRP (2025) y BCCh (2025).

El gráfico también muestra que, en los últimos años (2008-2024), ambos países presentan una inflación más baja, aunque con algunas fluctuaciones notables. En Chile, los picos en 2008 y 2020 son marcados, pero no tan elevados como los de Perú en los años 90. Perú, por su parte, mantiene un comportamiento más estable, pero con un ligero repunte hacia 2020, lo que podría reflejar los efectos de la pandemia y otros factores económicos internacionales.

En resumen, la comparación conjunta del IPC en Chile y Perú muestra que, si bien ambos países experimentaron presiones inflacionarias, las magnitudes de estas fluctuaciones fueron muy diferentes, lo que subraya la importancia de las políticas económicas y la estructura del mercado laboral en cada país. En Perú, los aumentos salariales han tenido un impacto inflacionario más significativo debido a la alta informalidad laboral, mientras que, en Chile la formalización del empleo y las políticas monetarias robustas han moderado este impacto. Este análisis refuerza la hipótesis de que los aumentos de la RMV generan presiones inflacionarias, pero el grado de esas presiones depende fuertemente de los factores estructurales y políticas de cada país.

4. RESULTADOS

1. RESULTADOS PRELIMINARES CORRESPONDIENTES A LOS RESULTADOS MOSTRADOS EN LA LITERATURA

En los resultados del análisis empírico, se observa que los efectos de los incrementos en la Remuneración Mínima Vital (RMV) sobre la inflación varían significativamente entre Perú y Chile, lo cual confirma la relevancia del contexto institucional y las características estructurales de cada país. En Perú, la beta asociada a la variable RMV es altamente significativa, lo que indica que el aumento en la RMV tiene un impacto directo y notable sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Esta relación es particularmente fuerte en sectores con alta informalidad laboral, como alimentos y servicios básicos, donde las empresas tienden a trasladar directamente los costos laborales a los precios debido a su limitada capacidad para absorber estos aumentos (Maloney & Méndez, 2004). Este fenómeno se ve reflejado en la correlación entre los incrementos salariales y los picos inflacionarios observados, lo cual sugiere que el mercado laboral informal amplifica la presión inflacionaria (Castellares et al., 2022).

Por otro lado, en Chile, los resultados muestran una beta menos significativa en relación con la RMV y la inflación, lo que sugiere que el impacto inflacionario de los aumentos salariales es más moderado. En este caso, la mayor formalización del empleo, la robustez de las políticas monetarias y la credibilidad del Banco Central de Chile han permitido que los efectos de la RMV sobre la inflación sean más contenidos. A pesar de los aumentos continuos en la RMV, la inflación en Chile se ha mantenido estable, incluso durante periodos de crisis externa como los años 2008 y 2020, lo que refuerza la idea de que las políticas económicas más sólidas pueden mitigar el impacto de los incrementos salariales sobre los precios (Kaplan & Pérez Arce, 2006).

La comparación de los resultados entre ambos países revela que el impacto inflacionario de los aumentos de la RMV es más pronunciado en economías con un mayor grado de informalidad laboral. En Perú, la relación directa entre los aumentos de la RMV y las presiones inflacionarias se evidencia en sectores como el de alimentos, donde la informalidad laboral predomina y las empresas no tienen los mecanismos suficientes para absorber los costos adicionales sin trasladarlos a los consumidores (Maloney & Méndez, 2004). Este efecto se vuelve más persistente en el tiempo, indicando una dinámica inflacionaria inercial en Perú, donde la inflación tiende a reaccionar con rezago y

acumulación, tal como se observa en los picos inflacionarios del pasado, especialmente en momentos donde los aumentos salariales no fueron acompañados por un aumento proporcional en la productividad laboral.

En cambio, en Chile, los efectos inflacionarios son menos persistentes y la inflación tiende a estabilizarse rápidamente, gracias a la credibilidad de la política monetaria y las políticas económicas bien implementadas. A pesar de los aumentos constantes de la RMV, el Banco Central de Chile ha logrado gestionar eficazmente las expectativas inflacionarias, amortiguando los efectos negativos de los aumentos salariales sobre los precios (García-Escribano & Han, 2015). Este patrón de comportamiento demuestra que la calidad institucional y la gestión monetaria efectiva desempeñan un papel crucial en moderar los efectos inflacionarios derivados de cambios en la política salarial, lo que contrasta con el contexto peruano, donde la informalidad laboral y la falta de capacidad de absorción de costos generan mayores presiones inflacionarias.

Estos hallazgos confirman que la relación entre la RMV y la inflación no es lineal ni automática, sino que está profundamente influenciada por factores estructurales y políticos que varían según el país. Los resultados también sugieren que, si bien los aumentos en la RMV pueden generar efectos inflacionarios en ambas economías, la magnitud y persistencia de estos efectos dependen de la capacidad de cada país para gestionar los costos laborales dentro de su contexto económico y laboral. En resumen, mientras que en Perú los aumentos de la RMV tienden a traducirse rápidamente en presiones inflacionarias, en Chile estas medidas han tenido un efecto más moderado, gracias a la estabilidad macroeconómica proporcionada por la formalización del empleo y una política monetaria activa.

5. DISCUSIÓN

El presente estudio ha analizado el impacto de los aumentos en la Remuneración Mínima Vital (RMV) sobre la inflación en dos economías latinoamericanas con estructuras institucionales marcadamente diferentes: Perú y Chile. A partir de la estimación empírica y del análisis comparativo de series de tiempo, se concluye que el efecto de la RMV sobre el nivel general de precios no es uniforme, sino que está condicionado por factores estructurales, tales como el grado de informalidad laboral, la productividad del trabajo y la fortaleza de la política monetaria. Este hallazgo es consistente con la literatura que sugiere que los efectos de la RMV dependen de las características institucionales de cada país (Kaplan & Pérez Arce, 2006; Maloney & Méndez, 2004).

En el caso de Perú, los resultados indican que los aumentos en la RMV han estado asociados con presiones inflacionarias más marcadas, particularmente en sectores con alta participación de empleo informal y baja productividad. La limitada capacidad de las empresas para absorber incrementos en los costos laborales, sumada a la debilidad de las políticas monetarias en ciertos periodos, ha generado una mayor propensión a trasladar estos costos a los precios de los productos y servicios. Este comportamiento es consistente con la hipótesis de que el efecto inflacionario de la RMV es más intenso en economías con estructuras laborales informales y mecanismos de control de precios menos eficaces (Castellares et al., 2022). Los hallazgos también están alineados con la teoría que sugiere que en economías con mercados laborales informales, el impacto de los aumentos salariales sobre la inflación es más directo y pronunciado (Maloney & Méndez, 2004).

Por otro lado, en Chile, los efectos inflacionarios derivados de los aumentos salariales han sido más moderados debido a un mercado laboral más formalizado, a una mayor solidez institucional y a una política monetaria activa. Los resultados muestran que, a pesar de los aumentos continuos en la RMV, el impacto sobre el IPC ha sido más contenido, gracias a la credibilidad del Banco Central de Chile y al anclaje de expectativas de inflación. Esto respalda la evidencia de que las políticas monetarias sólidas pueden neutralizar o moderar los efectos inflacionarios de los aumentos salariales, como señalan Kaplan y Pérez Arce (2006). Los resultados también sugieren que un aumento en la RMV puede tener efectos inflacionarios diametralmente opuestos según las condiciones económicas y las políticas institucionales de cada país.

A partir de estos resultados, es fundamental destacar la importancia de coordinar la política fiscal con los objetivos del Banco Central, asegurando que los ajustes en la RMV se alineen con las metas inflacionarias. En economías como la peruana, donde la informalidad laboral es alta, los aumentos salariales deben ser cuidadosamente calibrados para evitar presiones inflacionarias adicionales, especialmente en sectores donde las empresas no tienen la capacidad de absorber los costos adicionales. La política fiscal debe ser diseñada de manera que equilibre la necesidad de mejorar el bienestar de los trabajadores vulnerables con la necesidad de mantener la estabilidad económica a largo plazo. Este enfoque ha sido respaldado por la literatura que enfatiza la importancia de una coordinación estrecha entre la política fiscal y monetaria para evitar efectos inflacionarios descontrolados (García-Escribano & Han, 2015).

En cuanto a la política monetaria, se observa que la credibilidad del Banco Central es crucial para la gestión de las expectativas inflacionarias. Kaplan y Pérez Arce (2006) destacan que un enfoque activo en la gestión de las expectativas puede ser determinante para evitar que los aumentos salariales se traduzcan en presiones inflacionarias sostenidas. La política monetaria debe centrarse en contener las presiones inflacionarias generadas por los aumentos en la RMV, utilizando herramientas como las tasas de interés para contrarrestar los efectos inflacionarios inmediatos. La experiencia chilena muestra que un manejo adecuado de las expectativas inflacionarias puede neutralizar los efectos de los aumentos salariales (García-Escribano & Han, 2015).

Estas recomendaciones se centran en la importancia de una política fiscal y monetaria coordinada, que permita reducir los riesgos inflacionarios derivados de los aumentos en la RMV, a la vez que promueve la estabilidad económica. La experiencia comparada de Perú y Chile muestra que, aunque los aumentos salariales tienen efectos similares en ambas economías, la capacidad de gestionar esos efectos depende de la fortaleza de las instituciones y de la coordinación entre políticas fiscales y monetarias. Un enfoque cohesivo entre estas políticas puede asegurar que los aumentos salariales no solo mejoren el bienestar de los trabajadores, sino que también se alineen con los objetivos de estabilidad económica a largo plazo, reduciendo las tensiones inflacionarias y mejorando la competitividad en los mercados laborales.

6. REFERENCIAS

Banco Central de Chile. (2025). *Base de datos estadísticos*. https://si3.bcentral.cl/siete

Banco Central de Reserva del Perú. (2025). *Liquidez y Crédito*. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2025/memoria-bcrp-2025-5.pdf

Bernanke, B. S., & Gertler, M. (1995). Inside the black box: The credit channel of monetary policy transmission. *Journal of Economic Perspectives, 9*(4), 27–48.

Card, D., & Krueger, A. B. (1994). Minimum wages and employment: A case study of the fast-food industry in New Jersey and Pennsylvania. *American Economic Review, 84(4)*, 772-793.

Castellares, R., Ghurra, O., & Toma, H. (2022). *Efectos del salario mínimo en los precios y en el poder de compra de los hogares* (Documento de Trabajo N.° 2022-004). Banco Central de Reserva del Perú.

Fondo Monetario Internacional. (2023). *International Financial Statistics*. https://www.imf.org

García-Escribano, M., & Han, F. (2015). *Inflation Targeting and Policy Rules in Emerging Markets* (IMF Working Paper No. 15/228). International Monetary Fund.

Kaplan, D. S., & Pérez Arce, F. (2006). El efecto de los salarios mínimos en los ingresos laborales de México. *El Trimestre Económico, LXXIII (1)*, 139-173.

Kim, S., & Roubini, N. (2000). Exchange rate anomalies in the industrial countries: A solution with a structural VAR approach. *Journal of Monetary Economics, 45(4)*, 561-586.

Lübker, M., & Schulten, T. (2018). *WSI Minimum Wage Report 2018: Price inflation suppresses real minimum wage growth*. WSI Report No. 39e. Hans Böckler Stiftung.

Maloney, W. F., & Mendez, J. N. (2004). Measuring the impact of minimum wages: Evidence from Latin America. In J. J. Heckman & C. Pagés (Eds.), Law and Employment: Lessons from Latin America and the Caribbean (pp. 109-140). University of Chicago Press.

Neumark, D., Schweitzer, M., & Wascher, W. (2000). The effects of minimum wages throughout the wage distribution (NBER Working Paper No. 7519).

Organisation for Economic Co-operation and Development. (2022). *Minimum wages in times of rising inflation*. OECD Policy Brief. https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2022/12/minimum-wages-in-times-of-rising-inflation_943520c9/8792bb79-en.pdf

Sánchez Pantaleón, A. J., Morante Dávila, M. A., Puscan Visalot, J., & Revilla Bueloth, M. (2024). Transformaciones del salario mínimo en Sudamérica: tres décadas de evolución. *Revista Venezolana de Gerencia, 29*(Especial 12), 891-907.

Stulz, R. M. (1996). Rethinking risk management. *Journal of Applied Corporate Finance, 9*(3), 8-24. https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.1996.tb00295.x

Susanto, J. (2014). Impact of economic growth, inflation, and minimum wage on poverty in Java. *Media Ekonomi & Teknologi Informasi, 22(1),* 32-41.