

Cite this article:

Pacherrez, D. et al. (2025). Análisis de inflación según tipo de cambio nominal con variables de control en el Perú, 2003-2025. Revista Científica de Ingeniería, Ciencia y Tecnología de la Universidad Nacional de Frontera: Turicarami, 1(1), 115-124. doi.org/10.57063/rcittur.v1i1.212.

Análisis de inflación según tipo de cambio nominal con variables de control en el Perú, 2003, al 2025₁₀

Daniela A. Pacherrez-Olivares¹ ; Piero A. Zuta-Armestar¹ ; Alvaro M. Casas-Henriquez¹ ; Carlomagno Sancho Noriega¹ ; María. Noriega Saavedra¹ ; Gustavo A. Mendoza-Rodríguez¹ 

¹Universidad Nacional de Frontera Facultad de Ciencias Económicas y ambientales Escuela Profesional de Ingeniería Económica, Av. San Hilarión N°101, Sullana 20102, Perú

*Autor correspondiente/Corresponding author: Daniela A., Pacherrez-Olivares - 2023101046@unf.edu.pe

Inflation analysis according to nominal exchange rate with control variables in Peru, 2003, to 2025₁₀

Resumen

El estudio tuvo como objetivo principal analizar cómo el tipo de cambio nominal influye en la inflación del Perú durante el periodo 2003–2025, incorporando como variables explicativas las remuneraciones y la tasa de referencia utilizando la teoría de Pass-Through. La metodología adoptó un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y longitudinal, de tipo descriptivo-correlacional. Se utilizaron modelos econométricos MCO y ARDL para estimar la relación entre las variables empleando series mensuales provenientes del BCRP e INEI. La población estuvo conformada por los datos macroeconómicos del Perú entre 2003 y 2025, mientras que la muestra incluyó 266 observaciones mensuales del tipo de cambio nominal, IPC, remuneraciones y tasa de referencia. Para el procesamiento se emplearon técnicas documentales y estadísticas utilizando Excel y EViews. Los resultados del modelo MCO mostraron un $R^2 = 0.9644$. El tipo de cambio nominal fue la variable con mayor impacto sobre la inflación, con un coeficiente de 60.61, mientras que las remuneraciones (coef. 0.075) y la tasa de referencia (coef. 1.06) contribuyeron de manera positiva y significativa al comportamiento del IPC. Debido a la autocorrelación detectada en los residuos (Durbin-Watson = 0.120), se aplicó un modelo ARDL, el cual corrigió este problema (Durbin-Watson = 2.023) y confirmó nuevamente el efecto positivo del tipo de cambio (coef. 2.61) sobre la inflación.

Palabras clave: inflación, tipo de cambio nominal, Pass-Through, MCO, ARDL.

Abstract

The main objective of this study was to analyze how the nominal exchange rate influences inflation in Peru during the period 2003–2025, incorporating wages and the benchmark interest rate as explanatory variables. The methodology adopted a quantitative approach, with a non-experimental, longitudinal, descriptive-correlational design. OLS and ARDL econometric models were used to estimate the relationship between the variables using monthly series from the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) and the National Institute of Statistics and Informatics (INEI). The population consisted of macroeconomic data for Peru between 2003 and 2025, while the sample included 266 monthly observations of the nominal exchange rate, CPI, wages, and benchmark interest rate. Documentary and statistical techniques were used for data processing, employing Excel and EViews. The OLS model results showed an R^2 of 0.9644. The nominal exchange rate was the variable with the greatest impact on inflation, with a coefficient of 60.61, while wages (coefficient 0.075) and the benchmark interest rate (coefficient 1.06) contributed positively and significantly to the CPI. Due to the autocorrelation detected in the residuals (Durbin-Watson = 0.120), an ARDL model was applied, which corrected this problem (Durbin-Watson = 2.023) and again confirmed the positive effect of the exchange rate (coefficient 2.61) on inflation.

Keywords: inflation, nominal exchange rate, Pass-Through, MCO, ARDL.



Licencia Creative Commons Atribución
4.0 Internacional (CC BY 4.0).



Recibido /
Received: 05/12/2025
Aceptado /
Accepted: 10/12/2025

Publicado en línea/
Published online:
17/12/2025



FONDO
EDITORIAL
UNF

1. Introducción

En años más recientes, factores globales intensificaron nuevamente la relación entre tipo de cambio e inflación. La pandemia de la COVID-19 que se desató en 2020 y que interrumpió las cadenas de suministro, incrementó los costos de transporte y coincidió con fuertes fluctuaciones cambiarias en varias economías emergentes. A ello se sumó el conflicto entre Rusia y Ucrania durante el año 2022, que disparó los precios internacionales de la energía y los alimentos. Según la FAO en 2022, incluso antes de la guerra los precios internacionales de los productos básicos alimenticios ya habían alcanzado un máximo histórico, debido a las condiciones del mercado y a los elevados costos de energía, fertilizantes y servicios agrícolas. El conflicto agravó la situación en marzo de 2022 año donde el índice de precios de los alimentos de la FAO alcanzó un nuevo récord, 12,6% más que en febrero de 2022, 33,6 % más que el año anterior y 15,8% por encima del máximo previo de febrero de 2011. De esta manera, incluso países con regímenes de inflación controlada enfrentaron un repunte inflacionario sin precedentes en décadas, acompañado de alta volatilidad cambiaria.

En el caso del Perú, la estabilidad de precios ha sido uno de los principales objetivos de la política monetaria desde inicios de los años 2000. A través del esquema de metas explícitas de inflación establecido en 2002, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) buscó mantener la inflación en un rango meta de entre 1% y 3% anual. Sin embargo, la fuerte apertura comercial, la dolarización parcial del sistema financiero que tuvo alrededor del 30% de los créditos y depósitos en dólares en promedio y la dependencia de importaciones han hecho que la economía peruana permanezca expuesta a las fluctuaciones cambiarias. En este sentido, la interacción entre el tipo de cambio real y la inflación constituye un punto crítico para comprender la dinámica macroeconómica nacional.

En referencia a la investigación se plantea la pregunta ¿cómo influye el tipo de cambio nominal sobre la inflación en el Perú entre septiembre de 2003 y octubre de 2025?, ¿se deberían considerar variables macroeconómicas? Y según el método ¿se podría desarrollar un modelo de regresión por mínimos cuadrados ordinarios?, en base a ello se plantea como objetivo analizar la influencia del tipo de cambio nominal sobre la inflación en el Perú entre 2003-09 y 2025-10, considerando variables macroeconómicas explicativas, mediante un modelo de regresión por mínimos cuadrados ordinarios. Ahora se plantea la hipótesis de que el tipo de cambio nominal influye significativamente sobre la inflación en el Perú entre septiembre de 2003 y octubre de 2025, considerando el efecto conjunto de variables macroeconómicas como el IPC, las remuneraciones y la tasa de referencia, según los resultados de un modelo de regresión por mínimos cuadrados ordinarios.

Siguiendo la teoría de Pass-Through, nos explica que el tipo de cambio nominal influye en los precios internos de las economías, en el caso peruano se desarrolla este modelo con MCO y posteriormente se refuerza con un modelo ARDL, llegando a contrastar que el modelo MCO estimado para el periodo 2003–2025 muestra una capacidad explicativa muy elevada, ya que alrededor del 96% siendo significativo <1%, donde las variables del modelo como IPC es explicada por las remuneraciones, la tasa de referencia y el tipo de cambio nominal. El estadístico F resulta altamente significativo dado que el p valor es <0.05, lo que confirma la validez del modelo. Asimismo, todos los coeficientes son estadísticamente significativos, indicando que cada una de las variables contribuye de manera consistente a explicar el comportamiento de la inflación en el Perú durante el periodo analizado.

2. Teoría y conceptos

Pass-Through

La Teoría de la Transmisión del Tipo de Cambio (pass-through) identifica cómo las fluctuaciones del tipo de cambio nominal se reflejan en los precios internos y, en consecuencia, en la inflación. Uno de los aportes más influyentes proviene de Rudiger Dornbusch (1989), quien, desde una perspectiva monetarista, elaboró modelos que articulan las expectativas, la rigidez y flexibilidad de precios, así como la interacción entre los mercados locales e internacionales, para explicar la forma en que los choques cambiarios afectan el nivel general de precios. Esta teoría plantea que una

depreciación cambiaria encarece los bienes importados, lo que puede alterar la estructura de costos dentro de la economía y generar presiones inflacionarias.

Además, considera que la transmisión de estos efectos opera por diversos canales como el comercio exterior y la formación de precios y que su intensidad puede variar entre el corto y el largo plazo, influyendo tanto en la inflación como en la actividad económica real. Al desarrollo moderno del concepto también contribuyeron investigaciones posteriores que sistematizaron su evidencia empírica y ampliaron su alcance analítico (Rudiger Dornbusch et. al, 1989). Según la Teoría de la Transmisión del Tipo de Cambio, las variaciones en el tipo de cambio nominal afectan directamente a la inflación, pero este efecto se produce a través de múltiples canales económicos interrelacionados. Este enfoque no solo considera la relación directa entre tipo de cambio e inflación, sino también la influencia de variables externas, como el comportamiento de las exportaciones e importaciones. El modelo parte del supuesto que la depreciación del tipo de cambio incrementa el costo de los bienes importados y puede afectar las estructuras de precios internas, llevando a un aumento generalizado de los precios reflejando inflación. Así mismo, el modelo considera la respuesta de la economía a estos choques cambiarios a corto y largo plazo, afectando la economía real. A continuación, se presenta el modelo teórico de la Transmisión de Tipo de Cambio y sus variables clave:

$$INF_t = f(\Delta TCN_t) \quad (1)$$

en donde, INF_t es la tasa de inflación en el período t , $\Delta TCN_t = TCN_t - TCN_{t-1}$ es la variación del tipo de cambio nominal entre períodos. Este modelo se basa en el efecto de transmisión, que describe cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio nominal afectan los precios de bienes importados y, a su vez, la inflación agregada del país. La función f suele ser positiva, es decir, una depreciación del tipo de cambio nominal o aumento en ΔTCN tiende a aumentar la inflación.

2.1. Conceptos

Tipo de Cambio Nominal: Se considera como el precio al cual una moneda puede ser intercambiada por otra, incluyendo transacciones al contado o a futuro, y se expresa en función de la cantidad de moneda nacional necesaria para adquirir una unidad de moneda extranjera. Su análisis resulta fundamental para comprender cómo las variaciones del valor del sol frente a otras monedas inciden en los precios internos, permitiendo medir el grado de transmisión cambiaria hacia la inflación.

Inflación: Se define como el incremento sostenido del nivel general de precios en la economía, reflejando la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, y se mide comúnmente a través del índice de precios al consumidor (IPC). Este índice, calculado en Perú mediante la fórmula de Laspeyres y basado en la evolución del costo de una canasta representativa de bienes y servicios en Lima Metropolitana, constituye la herramienta principal para cuantificar la inflación y evaluar cómo los cambios en el tipo de cambio afectan el costo de vida de los hogares.

Remuneraciones: Las remuneraciones incluyen todos los pagos en efectivo o en especie que los empleadores realizan a sus trabajadores por el trabajo desarrollado, así como las contribuciones a la seguridad social y a regímenes privados de pensiones, reflejando los costos laborales que pueden incidir en los precios internos.

Tasa de referencia: La tasa de referencia fijada por el BCRP establece un nivel de interés de referencia para las operaciones interbancarias, afectando indirectamente la política monetaria y, en consecuencia, la evolución del tipo de cambio y de la inflación.

3. Materiales y métodos

El estudio se desarrolló mediante un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental de tipo longitudinal, utilizando series mensuales del tipo de cambio nominal, la inflación (IPC), las remuneraciones y la tasa de referencia para el periodo 2003–2025. Los datos fueron obtenidos de fuentes oficiales como el BCRP y el INEI.

La información fue organizada y depurada en Excel para asegurar consistencia y continuidad temporal. Posteriormente, se empleó el software EViews 12 para realizar análisis descriptivos, estimaciones econométricas y pruebas de diagnóstico. El procedimiento consistió en tres etapas principales: primero, la recolección y limpieza de datos; segundo, el análisis estadístico y correlacional; y tercero, la estimación de dos modelos: un Mínimo Cuadrado Ordinario (MCO) para observar relaciones contemporáneas y un modelo complementario ARDL para capturar efectos rezagados y dinámicos entre las variables.

Estas técnicas y metodologías permitieron identificar la influencia del tipo de cambio y las variables asociadas sobre el comportamiento de la inflación en el periodo analizado, garantizando la replicabilidad del estudio.

Modelo matemático

$$IPC = \beta_0 + \beta_1 TCN + \beta_2 Remun + \beta_3 TR + \varepsilon \quad (2)$$

IPC: Es la inflación del Perú en el periodo de estudio

TCN: Es el tipo de cambio nominal del Perú en el periodo de estudio

Remun: Son las remuneraciones del Perú en el periodo de estudio

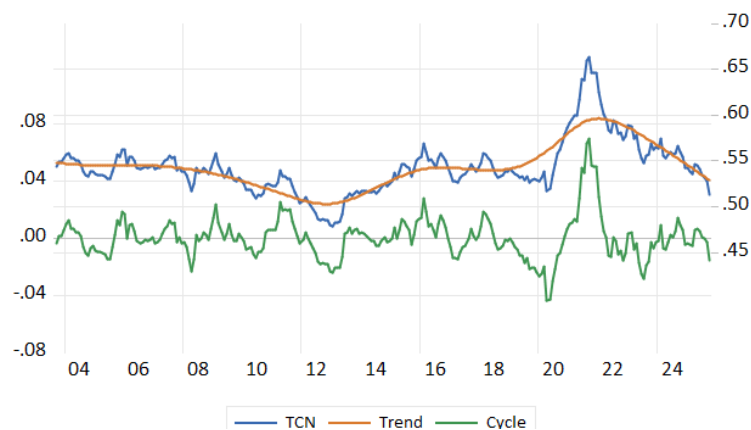
TR: Es la tasa de referencia del Perú en el periodo de estudio

ε : El error.

4. Resultados

A lo largo del periodo 2003–2025, el tipo de cambio nominal en el Perú muestra una evolución dividida en etapas claras. Tras una fase inicial de estabilidad y apreciación entre 2004 y 2011, el mercado cambiario entra en un proceso de depreciación gradual desde 2012. El episodio más disruptivo se observa entre 2020 y 2022, cuando el tipo de cambio se eleva de forma abrupta debido a choques externos y episodios de incertidumbre económica y política; desde 2022, el valor del sol se corrige a la baja y vuelve a alinearse con su tendencia de largo plazo. En paralelo, el IPC mantiene un crecimiento sostenido durante casi todo el periodo, con fluctuaciones moderadas hasta 2019. No obstante, entre 2020 y 2022 surge un aumento inflacionario marcado, impulsado por interrupciones internacionales y factores domésticos, seguido por una moderación desde 2023.

Figura 1.
Filtro de Hodrick-Percott para el Tipo de Cambio nominal 2003-2025.
Tipo de cambio nominal



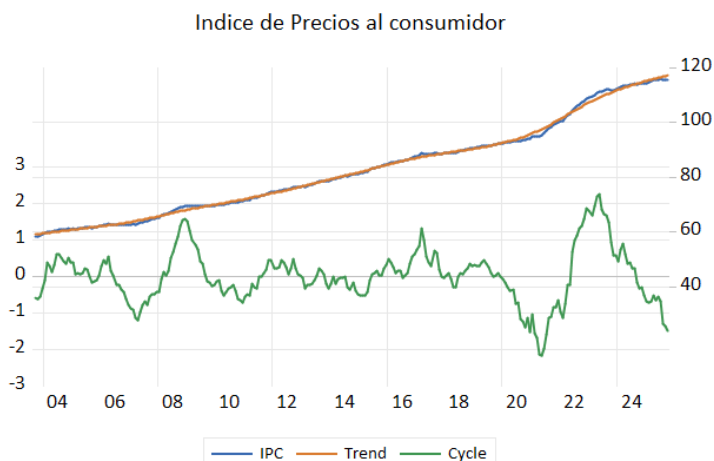
Fuente: Datos extraídos del BCRP.

Nota: Elaboración propia en Eviews

Al analizar el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor como medida de inflación en el Perú entre septiembre de 2003 y octubre de 2025 se obtiene que el Índice de Precios al Consumidor evidencia una trayectoria creciente durante todo el periodo 2003–2025, acorde con el proceso inflacionario acumulado. Hasta 2019, el IPC se mantiene cercano a su tendencia, con variaciones moderadas que reflejan un entorno de estabilidad de precios. No obstante, entre 2020 y 2022 aparece una desviación significativa al alza, resultado de choques externos, interrupciones en las cadenas de suministro y presiones de costos que afectaron tanto al Perú como a la economía global. A partir de 2023, el índice comienza a moderarse y converge nuevamente hacia su tendencia de largo plazo, señalando una reducción gradual de las presiones inflacionarias.

Figura 2.

Filtro de Hodrick Perscott para el índice de precios al consumidor

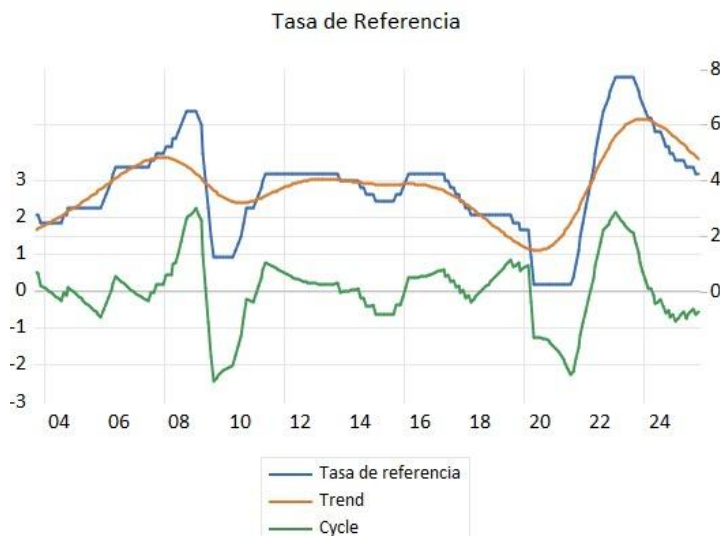


Fuente: Datos extraídos del BCRP.

Nota: Elaboración propia en Eviews

La tasa de referencia del BCRP muestra un desplazamiento estructural ascendente, reflejando la necesidad del banco central de ajustar progresivamente su postura monetaria frente a presiones inflacionarias. Por su parte, las remuneraciones continúan una trayectoria de crecimiento de largo plazo, aunque acompañada por ciclos de expansión y desaceleración ligados a variaciones en la actividad económica.

Figura 3. *Filtro de Hodrick Perscott para la tasa de Referencia*



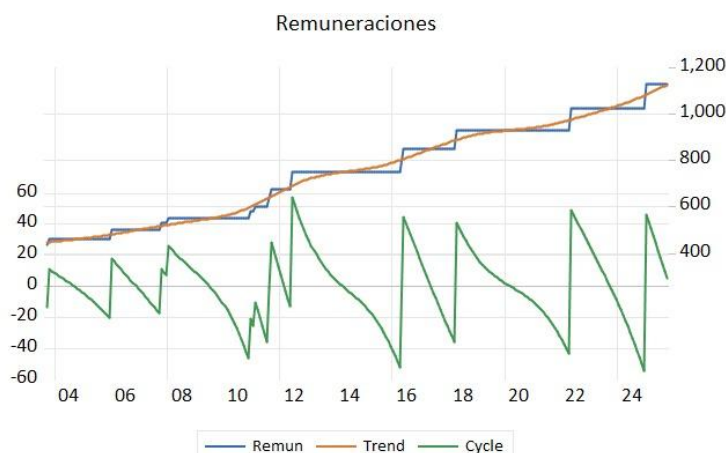
Fuente: Datos emitidos por el BCRP

Nota: Elaboración propia con eviews

La evolución de las remuneraciones entre 2003 y 2025 muestra un crecimiento sostenido en el largo plazo, aunque acompañado de fluctuaciones que reflejan cambios en la actividad económica. La trayectoria observada asciende de manera gradual, indicando que el nivel salarial real ha aumentado a lo largo del tiempo, aunque no de forma uniforme. El componente cíclico revela periodos en los que las remuneraciones se sitúan por encima de la tendencia —etapas de mayor dinamismo o mejora del mercado laboral— y otros en los que caen por debajo, asociados a fases de desaceleración, ajustes económicos o presiones inflacionarias que afectan el poder adquisitivo. En conjunto, la serie combina una tendencia ascendente estructural con variaciones de corto plazo que expresan la sensibilidad de los salarios frente al entorno macroeconómico.

Figura 4

Filtro de Hodrick Perscott para las remuneraciones



Fuente: Datos emitidos por el BCRP
Nota: Elaboración propia con eviews

4.1. Estadísticas descriptivas

Las estadísticas descriptivas evidencian que el IPC presenta una variabilidad moderada, con diferencias entre media y moda que sugieren episodios puntuales de incrementos. El tipo de cambio nominal muestra una dispersión muy baja, reflejando estabilidad relativa a lo largo del periodo. En contraste, las remuneraciones exhiben una variabilidad considerablemente mayor, lo que indica cambios amplios y constantes en los niveles salariales. Finalmente, la tasa de referencia mantiene una variación reducida y valores centrales consistentes, lo que es coherente con la naturaleza gradual de los ajustes aplicados por la autoridad monetaria.

Tabla 1

Estadísticos de las variables de estudio en el Perú 2003 al 2025

	IPC	TCN	Remuneraciones	Tasa de referencia
Media	82.794	0.543	752.406	3.784
Mediana	80.775	0.54	750	4
Moda	62.68	0.542	930	4.25
Desviación estándar	16.834	0.030	205.245	1.701
Varianza de la muestra	283.376	0.001	42125.321	2.895
N. datos	266	266	266	266

Fuente: Datos extraídos del BCRP.

Nota: Elaboración propia en Excel. Numero de datos 266 mensuales 2003 - 2025.

4.2. Modelo econométrico según Pass-Through

Aplicamos el modelo de regresión por mínimos cuadrados ordinarios (MCO) para cuantificar la relación entre el tipo de cambio nominal y la inflación, incorporando las variables explicativas en el Perú, en el modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios, cerca del 96% de la variación del IPC es explicada por las remuneraciones, la tasa de referencia y el tipo de cambio. Los coeficientes resultan estadísticamente significativos porque sus p-valores son menores al nivel de significancia estándar ($p < 0.05$, e incluso), lo que indica que la probabilidad de que sus efectos se deban al azar es extremadamente baja. Las remuneraciones muestran un coeficiente positivo porque los aumentos salariales suelen trasladarse a los precios, y su p-valor muy reducido confirma que este mecanismo ha operado de manera estable en el tiempo. La tasa de referencia también es significativa debido a que el BCRP la ajusta ante presiones inflacionarias, generando una relación estadística robusta. El tipo de cambio presenta el coeficiente más elevado y un p-valor muy por debajo del umbral de significancia, lo que evidencia el fuerte impacto de la depreciación sobre los precios internos. Aunque el modelo tiene alta capacidad explicativa, la autocorrelación en los residuos muestra que no consigue capturar completamente la dinámica temporal del IPC.

Tabla 2

MCO de variables de estudio en el Perú 2003 al 2025

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
REMUN	0.075717	0.001022	74.09391	0.000
TASA_DE_REFERENCIA	1.063735	0.117395	9.061192	0.000
TCN	60.6149	7.010452	8.646362	0.000
C	-11.12002	3.700488	-3.005015	0.0029

Fuente: Datos extraídos del BCRP.

Nota: Elaboración propia en Eviews. (R^2 de 0.9644; R^2 Ajustado de 0.9639; Probabilidad de 0.0000).

Realizamos una aplicación del modelo de Rezago Distribuido Autorregresivo (ARDL), en el cual, los coeficientes son significativos porque sus p-valores son menores al nivel de significancia habitual ($p < 0.05$), lo que demuestra que sus efectos no responden al azar. El rezago del IPC mantiene un p-valor muy bajo, confirmando la inercia inflacionaria típica en series de precios. Las remuneraciones rezagadas también presentan un p-valor reducido, lo que indica que los ajustes salariales se trasladan a los precios con desfase. La tasa de referencia muestra significancia tanto en el valor contemporáneo como en el rezagado; este último con coeficiente negativo, respaldando el efecto contractivo de la política monetaria cuando opera con retraso. El tipo de cambio, igualmente significativo, reafirma que las variaciones del dólar se transmiten de manera sistemática a los precios internos. Finalmente, el Durbin-Watson cercano a 2 confirma que el ARDL corrige la autocorrelación presente en el modelo inicial y representa mejor la dinámica inflacionaria.

Tabla 3

Modelo de Rezago Distribuido Autorregresivo(ARDL)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IPC(-1)	1.187766	0.062726	18.93581	0.0000
IPC(-2)	-0.197665	0.062056	-3.185266	0.0016
REMUNERACIONES(-1)	0.002681	0.001274	2.104868	0.0363
TASA DE REFERENCIA	0.244356	0.060484	4.040046	0.0001
TASA DE REFERENCIA(-1)	-0.220981	0.060417	-3.657598	0.0030
TCN	2.613296	0.543362	4.809494	0.0000
C	-1.157924	0.256601	-4.512553	0.0000

Fuente: Datos extraídos del BCRP.

Nota: Elaboración propia en Eviews (Probabilidad de 0.0000; Durbin-Watson stat: 2.023359) ARDL(2,1,1,0)

5. Discusión

La evolución del tipo de cambio muestra estabilidad entre 2004 y 2011, una depreciación sostenida desde 2012 y un shock severo entre 2020 y 2022, cuando el TCN se aleja de su tendencia y supera los 4 soles por dólar. Este comportamiento coincide con estudios como Arocutipa (2021) y Mirza (2023), que documentan que choques externos y episodios de incertidumbre amplifican el pass-through cambiario. Así, los datos confirman que el TCN peruano es altamente sensible a perturbaciones globales y que sus episodios recientes de depreciación extrema se ajustan al patrón señalado en la literatura.

El IPC mantiene estabilidad hasta 2019, pero presenta un salto atípico entre 2021 y 2022, superando los 110 puntos y reflejando un shock inflacionario excepcional respecto a su trayectoria histórica. Este comportamiento coincide con lo planteado por Gritli (2021) y Aguirre et al. (2018), quienes destacan que la inflación peruana reacciona de manera significativa a depreciaciones cambiarias y choques externos, especialmente cuando los precios de importación aumentan rápidamente. Así, el repunte inflacionario reciente se integra coherentemente a la evidencia previa sobre la sensibilidad del IPC ante perturbaciones externas.

Las remuneraciones muestran un crecimiento sostenido durante el periodo, aunque con ciclos de expansión y contracción alrededor de la tendencia. En el MCO presentan un efecto positivo y significativo sobre la inflación (coef. = 0.075; $p < 0.001$), coherente con Aguirre et al. (2018), quienes señalan que los costos laborales inciden en el nivel de precios, y con García (2021), quien documenta que los choques cambiarios amplifican el traslado de costos. Los resultados confirman que las remuneraciones son un determinante relevante dentro de la dinámica inflacionaria peruana.

La tasa de referencia sigue una tendencia ascendente con variaciones que reflejan su rol anticíclico. En el MCO presenta un coeficiente positivo y significativo (1.063; $p < 0.001$), indicando que aumenta en respuesta a presiones inflacionarias. En el ARDL, su rezago adquiere el signo negativo esperado (-0.221; $p < 0.01$), mostrando que la política monetaria contractiva reduce la inflación con desfase. Estos resultados coinciden con Winkelried (2016) y con Vega, Flor & Ulloa (2020), quienes destacan la capacidad del BCRP para suavizar el efecto de las depreciaciones sobre los precios, el modelo tubo como finalidad ver los efectos rezagados mas no los efectos fijos o variables, y con ello demostrar que la política monetaria del BCRP es eficiente para el Perú.

El modelo MCO muestra un poder explicativo muy elevado ($R^2 = 0.964$) y confirma que el tipo de cambio, las remuneraciones y la tasa de referencia influyen significativamente en la inflación peruana ($p < 0.001$). El tipo de cambio es el determinante más importante (coef. 60.61), mientras que los efectos de remuneraciones y tasa son complementarios. Estos resultados se alinean con la evidencia previa de Aguirre et al. (2018) y Mirza (2023), quienes destacan el fuerte pass-through cambiario en el Perú. Aunque el modelo es estadísticamente sólido, la autocorrelación detectada sugiere la necesidad de emplear un enfoque dinámico como el ARDL para capturar mejor la evolución temporal del IPC.

Los resultados combinados del MCO y el ARDL confirman que el tipo de cambio nominal es el principal determinante de la inflación peruana entre 2003 y 2025, como lo demuestran sus coeficientes significativos en ambos modelos (60.61 en MCO; 2.61 en ARDL). Esto coincide con estudios como Gritli (2021) y Arocutipa (2021), que señalan que el pass-through cambiario es persistente y se intensifica durante episodios de depreciación. Al contrastar la inflación reciente con la depreciación de 2020–2022, se reafirma que choques externos afectan rápidamente los precios internos. En conjunto, la evidencia demuestra que el tipo de cambio sigue siendo el canal más relevante en la transmisión inflacionaria en el Perú.

6. Conclusiones

Los resultados del estudio confirman que el tipo de cambio nominal es el principal determinante de la inflación en el Perú entre 2003 y 2025. En el modelo MCO, esta variable presentó el coeficiente más alto (60.61) y una

significancia sólida, mientras que en el modelo ARDL mantuvo un coeficiente positivo (2.61), lo que demuestra su influencia consistente en diferentes estructuras temporales. El modelo MCO explicó el 96.44 % de la variación del IPC, evidenciando un alto poder explicativo. Las variables de control también mostraron efectos relevantes: las remuneraciones registraron coeficientes positivos tanto en el MCO (0.075) como en el ARDL (0.0027), indicando un impacto moderado pero significativo; y la tasa de referencia presentó un coeficiente positivo en el MCO (1.063) y un coeficiente negativo en rezago en el ARDL (-0.22), reflejando su reacción inicial ante presiones inflacionarias y su efecto estabilizador posterior. Además, mientras el MCO mostró problemas de autocorrelación (Durbin-Watson 0.120), el ARDL corrigió esta limitación (Durbin-Watson 2.023), ofreciendo una especificación más adecuada para series de tiempo. En conjunto, estos resultados aportan evidencia sólida sobre la importancia del tipo de cambio y de factores internos en la dinámica inflacionaria peruana. Futuras investigaciones podrían incorporar variables externas, explorar modelos no lineales o evaluar escenarios de política monetaria alternativos para fortalecer la estabilidad de precios en economías vulnerables a choques externos como la peruana.

7. Conflictos de interés

Los autores declaran que la investigación se ha llevado a cabo en ausencia de relaciones comerciales o financieras que pudieran interpretarse como un posible conflicto de intereses.

8. Contribución de los autores

DAPO: Redacción: revisión y edición, Conceptualización, Metodología, Administración del proyecto; **PAZA:** Redacción: revisión y edición, Conceptualización, Metodología, Análisis formal, Software; **AMCH:** Redacción: revisión y edición, Conceptualización, Metodología; **MNS:** Redacción: revisión y edición, Metodología, Análisis formal; **GAMR:** Supervisión.

9. Financiamiento

No se recibió financiamiento.

10. Referencias

- Aguirre, A., de la Flor, P., & Céspedes, N. (2018). Determinants of inflation in Peru: A cointegration approach. *Economic Analysis and Policy*, pag 60, 85-96. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2018.09.004>
- Arocutipá Barbaito, R. (2021). Relación entre el tipo de cambio y el nivel de inflación de la economía peruana, periodo 2015 - 2021. Universidad Privada de Trujillo. Recuperado de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2360>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2014). Glosario de términos económicos. <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2024). Piura: Síntesis de Actividad Económica-junio-2024. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Sucursales/Piura/2024/presentacion-piura-06-2024.pdf>
- FAO. (2022). El impacto de la guerra en Ucrania sobre la seguridad alimentaria y los mercados. Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. <https://openknowledge.fao.org/server/api/core/bitstreams/e3bb5133-6756-4c49-a20f-b6129f6f144f/content>
- García, A. (2021). ¿Cómo impacta el alza del dólar en la inflación y el nivel de pobreza en el Perú? Conexionesan. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/como-impacta-el-alza-del-dolar-en-la-inflacion-y-el-nivel-de-pobreza-en-el-peru>
- Gritli, M. I. (2021). Price inflation and exchange rate pass-through in Tunisia. *African Development Review*, 33(4), 715-728. <https://doi.org/10.1111/1467-8268.12599>

- Mirza, N., Naqvi, B., Kumail, S., Rizvi, A., & Boubaker, S. (2023). Exchange rate pass-through and inflation targeting regime under energy price shocks. *Energy Economics*, 124, 106761. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2023.106761>
- Vega, M., Flor, L., & Ulloa, B. (2020). Asymmetric exchange rate pass-through to inflation in Peru. *Latin American Economic Review*, 29(1), 1-22.
- Winkelried, D. (2014). Exchange rate pass-through and inflation targeting in Peru. *Empirical Economics*, 26, 1-17.