



INS Fondo  
de Inversión  
No Diversificado  
Público Bancario C



Tel.: 2284-8100  
[inssafi@insinversiones.com](mailto:inssafi@insinversiones.com)

GRUPO



Seguros | Valores e Inversiones | Red de Salud | Museo del Jade | Bomberos

[www.insinversiones.com](http://www.insinversiones.com)



## FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO INS PUBLICO BANCARIO C JULIO - SEPTIEMBRE 2024

### 1. DESCRIPCION DEL FONDO

#### Objetivo del fondo

Este fondo se denomina del mercado del dinero, dirigido a inversionistas que desean invertir en el corto plazo

#### Tipo de fondo

Fondo abierto. Tiene plazo y monto ilimitado y sus participaciones pueden ser redimidas únicamente por el mismo fondo.

#### Moneda de suscripción y reembolso de participaciones

Colones costarricenses.

Este fondo es de moneda nacional (colones costarricenses). Por lo que todos sus activos y operaciones se expresan en la moneda indicada.

#### Inversión mínima

Para este fondo, el monto mínimo de ingreso será de ₡10.000.00 (Diez mil colones) y no tendrá un monto mínimo de permanencia o de inversión sucesiva

#### Valor de participación a la fecha de corte

1.7061674627

#### Plazo mínimo de inversión

El tiempo mínimo de permanencia es de un día

*“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”*

*“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman el grupo económico INS, pues su patrimonio es independiente.”*

#### Calificación de Riesgo

Calificación scr AA 2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. en sesión ordinaria N.º 1092024 del 29 de mayo del 2024.

Esta calificación se otorga a aquellos fondos cuya calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración, proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel muy bueno. En relación con el riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con “moderada” sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.

#### Calificadora de Riesgo

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

#### Custodio

INS Valores Puesto de Bolsa

#### Fecha de inicio de operaciones

23 de julio del año 2000

*“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora.”*

*“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.”*



## 2. COMISIONES DEL FONDO E INDUSTRIA

**Cuadro 1. Comisiones del Fondo INS Publico Bancario y de la Industria  
Con corte 30 de septiembre 2024**

COMISIONES							
Administración	Custodia	Agente colocador	Otros Gastos Operativos	Subtotal de comisiones	Puesto de Bolsa	Total comisiones	Industria Comisión Administración
1.550%	0.101%	0.000	1.110%	2.761%	0.10%	2.861%	1.284%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

## 3. RENDIMIENTOS DEL FONDO E INDUSTRIA

### 3.1 Tabla de rendimientos

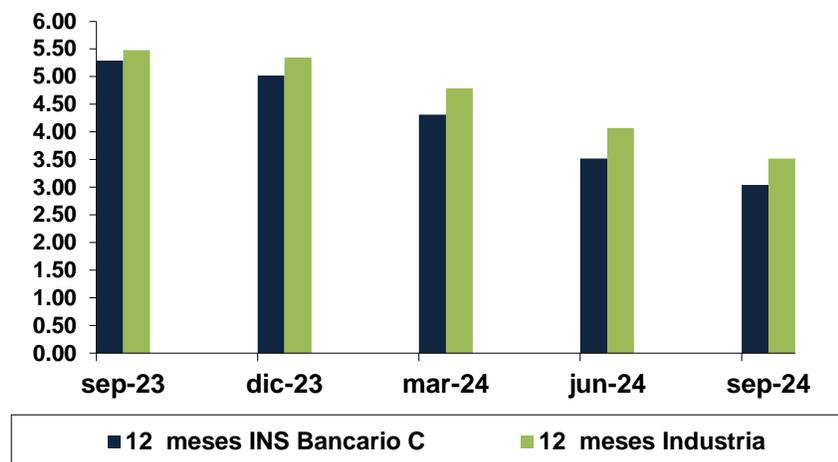
**Cuadro 2. Rendimientos del Fondo INS Publico Bancario y de la Industria  
Con corte 30 de septiembre 2024**

	INS Bancario	Industria
Rendimientos últimos 30 días	5.62%	2.68%
Rendimientos últimos 12 meses	3.04%	3.52%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

### 3.2 Comparativo de rendimientos

**Gráfico 1. Comparativos rendimientos de los últimos 12 meses e Industria  
Con corte 30 de septiembre 2024**



Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL



#### 4. ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

##### 4.1 Comparativo estructura por emisor

Gráfico 2. Estructura del portafolio por emisor  
Septiembre 2024

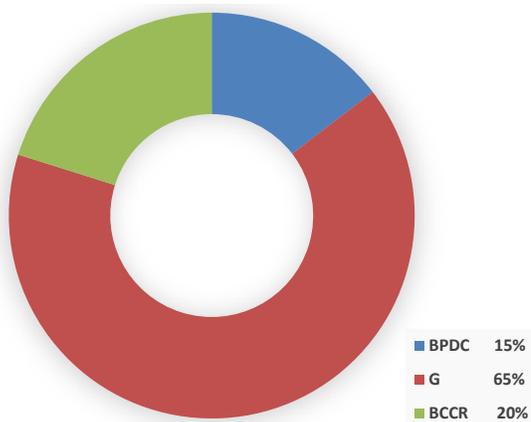
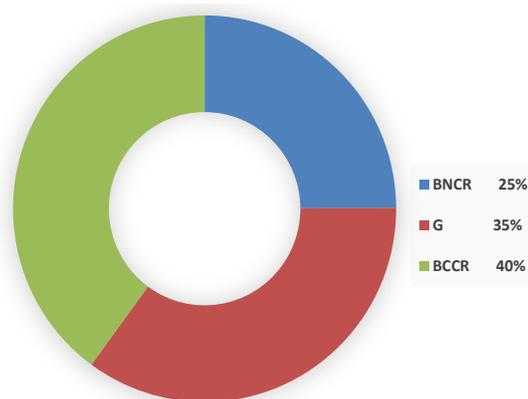


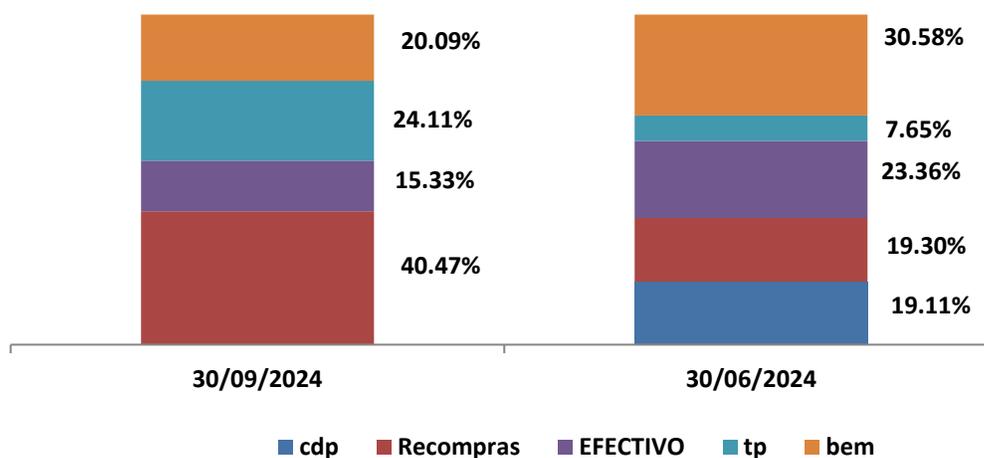
Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor  
Junio 2024



Fuente: construcción propia

##### 4.2 Comparativo estructura por instrumento

Gráfico 4. Estructura por instrumento  
Septiembre 2024 – junio 2024



Fuente: construcción propia



### 4.3 Estructura según prospecto

La composición de las carteras será mediante títulos del sector público que cuenten con garantía directa del Estado costarricense, denominando a este tipo de estructura de “cartera pública”.

Los valores del fondo estarán invertidos en valores de oferta pública, sin embargo, por ser este un fondo del mercado de dinero podrá invertir sus carteras en valores individuales, emitidos por entidades sujetas a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras. Estos valores deberán contar con garantía directa del estado costarricense.

## 5. INFORME DE LA ADMINISTRACION

### 5.1 Economía Internacional

Las principales economías del mundo, ha presentado un crecimiento moderado en los primeros nueve meses del año en curso. Estados Unidos creció a una tasa anualizada del 3.0%, lo cual es atribuido principalmente al gasto de los consumidores, que comprende más de dos tercios de la demanda agregada. La zona euro presenta un crecimiento de 0.8%.

Por otra parte, la economía japonesa presenta una tasa anualizada de crecimiento de 2.9%, si bien significó un repunto con respecto al trimestre previo, este fue menor al estimado preliminarmente. En China la tasa de crecimiento se desaceleró y se ubicó por debajo de lo previsto por la analista ya que la demanda interna continua relativamente débil.

En relación con el mercado laboral, los resultados en Estados Unidos son mixtos, la tasa de desempleo, con cierre a agosto presenta una disminución del 0.1% con relación a julio, sin embargo, también se observa una baja en la creación de puesto de trabajo. En el caso particular de la zona euro, la cantidad de personas empleadas aumento en 0.2% en relación al primer trimestre del año.

### 5.2 Economía Nacional

#### 5.2.1 Producción

En el mes de septiembre el Banco Central publicó los resultados del índice mensual de actividad económica (IMAE) con corte al mes de julio, el cual muestra un crecimiento interanual de nuestra economía de 4.2%, lo que significa una desaceleración con el mes anterior de 0.10% (junio 2024) y el año anterior (julio 2023) de 2.1%.

El régimen definitivo conformado por quince actividades, presenta un crecimiento de 3.4% en términos interanuales, dentro del cual, nueve de las quince actividades presentan crecimiento al compararse con el mismo periodo del año anterior, dentro de las cuales están, manufactura, comercio, actividades financieras y el transporte. Por su parte agricultura, construcción, hoteles y restaurantes, presentan desaceleración.

En lo que respecta al régimen especial, continua el dinamismo de la producción, presentando un incremento interanual de 10.5% al mes de julio, la más alta del año, esto en concordancia con mayores exportaciones de implementos médicos, servicios a oficinas, investigación y desarrollo, servicios administrativos, servicios de desarrollo de software y apoyo técnico de tecnología de información. En el transcurso del año 2024 las empresas del régimen especial han mostrado una aceleración sostenida, con crecimientos cada mes que superan el anterior, sin embargo, el ritmo es menor al presentado en el 2023.



La actividad agropecuaria en julio presenta una caída de 0.6%, debido a la reducción en la producción de café, cebolla, hortalizas, banano y flores, lo cual fue parcialmente compensado con la producción de piña para el extranjero.

El sector de manufactura, la mayoría de las actividades presentan un mejor desempeño que el año anterior, donde sobresale la industria alimentaria, cuya tasa de crecimiento alcanzó el mayor valor de la agrupación del régimen definitivo y el segundo valor más alto del régimen especial. En este régimen la actividad manufacturera presenta un incremento del 9.3% justificado por mayores ventas al exterior de productos como implementos médicos (válvulas cardíacas y catéteres), productos alimenticios y materias primas de origen textil como hilos.

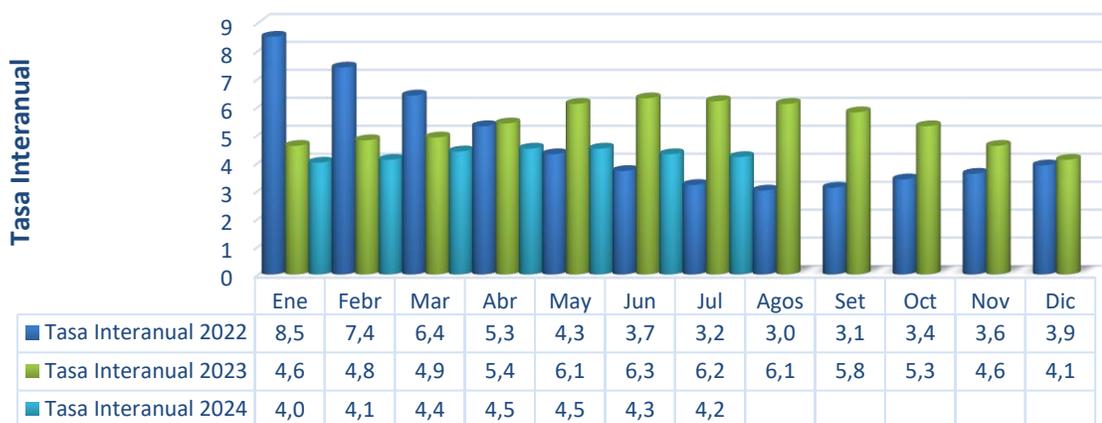
La construcción presenta un crecimiento interanual en julio de 2.3% debido la mayor ejecución de obras con destino público. En lo que respecta al sector privado sobresale la construcción de naves industriales, edificios de oficinas y parquesos.

El comercio y la reparación de vehículos creció 3.8% impulsada mayormente por la venta de vehículos, también destacó la comercialización de productos farmacéuticos, textiles, calzados y aparatos eléctricos.

El sector de servicios presenta un incremento interanual de 4.6% explicado en mayor medida por los servicios profesionales, financieros, transporte y los de información y comunicación.

**Gráfico 5. IMAE  
2022 – 2024**

**INDICE MENSUAL DE A LA ACTIVIDAD ECONOMICA  
2022 - 2024  
Tasa Interanuales**



Fuente: [www.bccr.fi.cr](http://www.bccr.fi.cr)

### 5.2.2 Balanza Comercial

La balanza comercial de bienes acumuló al mes de agosto, una brecha negativa de \$2.678,2 millones, equivalente a 2.8% del PIB. Este se da como consecuencia del aumento en las importaciones de 5.4%, y una desaceleración de las exportaciones de 7.6%, ya que en el mismo periodo del año anterior las exportaciones fueron de 15.2%.



El resultado de las exportaciones se explica por la evolución en las compras del régimen definitivo, sin embargo, entre julio-agosto se observa un comportamiento disímil entre el régimen definitivo y especial, donde las del primer régimen tienen a la moderación debido a un menor crecimiento en las compras de vehículos y la reducción en la importación de combustible se insumos vinculados con la industria metalúrgica y metalmeccánica, mientras que el régimen especial tiene un crecimiento nulo.

La factura petrolera ascendió a \$1.659,6 millones, lo que muestra un incremento interanual de 6.7% debido a la combinación de un crecimiento del 11.2% en la cantidad de barriles y una reducción del 4% en el precio de la mezcla de hidrocarburos.

En relación con las exportaciones, sin bien el resultado guarda relación con la evolución de las ventas de empresas del régimen especial, destaca el aumento de 2.2% u 9.1% en las exportaciones de productos agrícolas (piña) y manufacturados (carne, lácteos, azúcar e hilos conductores de cobre).

Según el mercado de destino, los de mejor desempeño fueron Norteamérica y Europa con crecimientos de 12.2% y 9.7% respectivamente.

### **5.2.3 Finanzas Públicas**

En lo que respecta a las finanzas públicas, el Gobierno Central registró un resultado primario y financiero equivalente a 1.0% y -1.8% del PIB. Este deterioro corresponde a la desaceleración en la recaudación de ingresos, específicamente tributarios, así como al mayor crecimiento de los gastos totales con respecto a igual periodo del año anterior.

### **5.2.4 Tasas de Interés**

Por su parte, a finales del mes de septiembre la Junta Directiva del Banco Central redujo la tasa de política monetaria en 0.50%, ubicándola en 4.25%. Para esta decisión la entidad considera la evaluación del entorno macroeconómico actual y sus perspectivas, así como los pronósticos de inflación y los riesgos asociados a estos pronósticos, dentro de los cuales podemos destacar:

- Las tasas de crecimiento de la actividad económica ubican la producción en un nivel coherente con el nivel potencial estimado para la economía costarricense, por lo que no se anticipan presiones inflacionarias por demanda agregada.
- La tasa de desempleo alcanzó 7.8%, lo cual es inferior en 1.8% al compararse con el año anterior, en un contexto de aumentos en la participación laboral y en la tasa de ocupación.
- Los indicadores de inflación (inflación general y subyacente) se ubican por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación (3.0% +/- 1%).
- El BCCR estima que la inflación general continuará con tasas de variación interanual positivas y que su ingreso al rango de tolerancia alrededor de la meta se dará en el tercer trimestre del 2025.



**Gráfico 6. Tasa básica pasiva**  
Tasa al último día del mes  
Septiembre 2023 - 2024



**Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria**  
Tasa al último día del mes  
Septiembre 2023 - 2024



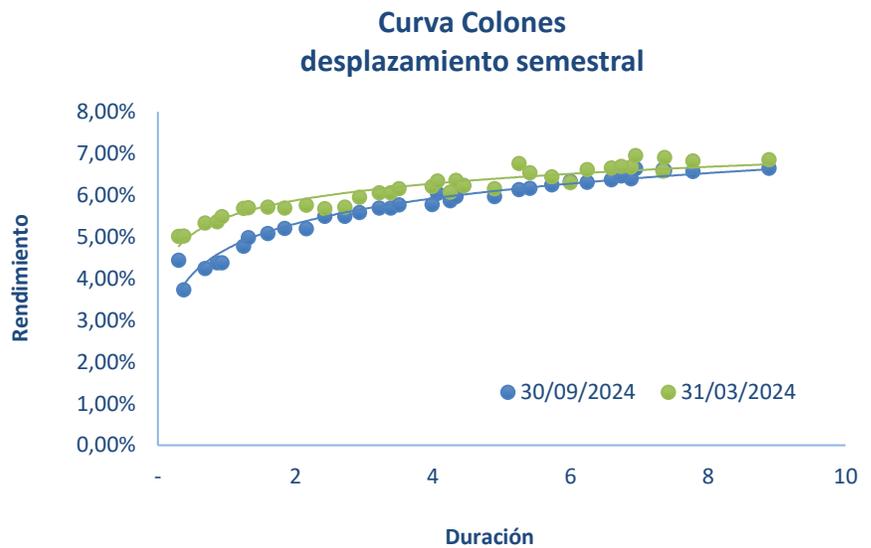
Fuente: construcción propia con datos de BCCR

### 5.2.5 Mercados de negociación

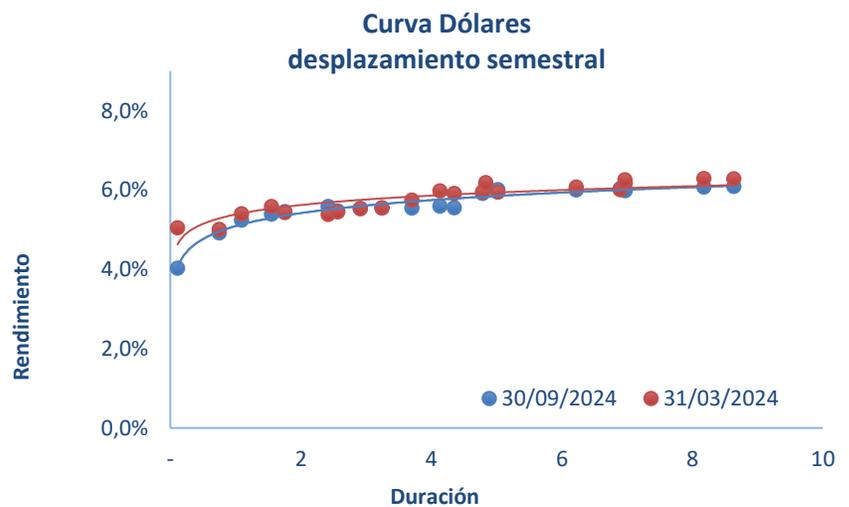
Durante el tercer trimestre del año en curso se observa un desplazamiento en la curva en colones principalmente en la parte corta y media de la curva. Debido a los resultados económicos y expectativas de las tasas de interés, resultados de inflación y comportamiento del tipo de cambio, los agentes económicos han tenido una mayor preferencia por títulos con duraciones bajas. En el caso de las rentabilidades en títulos en dólares prácticamente las tasas se mantuvieron en el mismo nivel.



**Gráfico 8**  
**Curva colones**  
**Desplazamiento Semestral**  
**(Marzo - Septiembre 2024)**



**Gráfico 9**  
**Curva dólares**  
**Desplazamiento Semestral**  
**(Marzo - Septiembre 2024)**



Fuente: INS Valores con datos de BNV

### 5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar

Para agosto del 2024 las operaciones de compra y venta de divisas en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fueron superavitarias en \$520,6 millones. Este resultado permitió al Banco Central adquirir \$259,5 millones para operaciones de estabilización del Resto del Sector Público no Bancario (SPNB), y \$237,6 millones para operaciones propias.

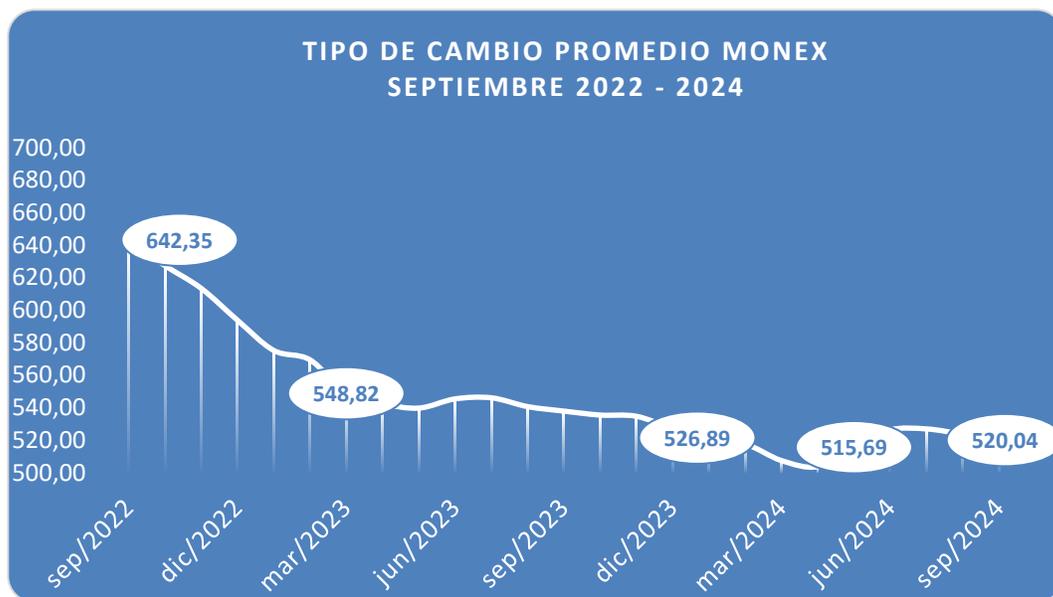


El tipo de cambio promedio de Monex, en septiembre, se ubicó en  $\text{¢}520.04$ , menor en  $\text{¢}3.62$  al observado en agosto ( $\text{¢}523.66$ ) y de  $\text{¢}3.42$  a la referencia de finales del 2023 ( $\text{¢}523.46$ ), la variación interanual es de  $-4.15\%$ .

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) del BCCR aumentó en agosto con respecto a julio en  $\$151,3$  millones. Lo anterior, producto de las compras netas del BCCR en el mercado cambiario por  $\$263,3$  millones, la revalorización de la tenencia de activos y variaciones cambiarias por  $\$74,4$  millones y la ganancia de intereses por la administración de las reservas por  $\$45,1$  millones.

A finales de agosto el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a  $\$14.212,5$  millones, este monto equivale a  $15.0\%$  del PIB del 2024, también este saldo es equivalente a 8.3 meses de importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2024.

**Gráfico 10. Tipo de Cambio promedio MONEX  
(Septiembre 2022 – 2024)**



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

### 5.2.7 Comportamiento de la inflación

Para el mes de septiembre la inflación acumulada, es de  $-0,12\%$ . El resultado interanual de  $-0,14\%$ .

La variación mensual fue de  $-0,33\%$  y las divisiones con mayor efecto positivo en la variación mensual del índice son: arroz, papaya y boleto aéreo. Por otra parte, cebolla, tomate y zanahoria figuraron entre los principales con mayor efecto negativo en la variación mensual del índice.



### 5.3 Análisis de la situación económica, legal y operativa del sector específico en el cual invierten los fondos de inversión o de los activos que componen sus portafolios y que afectaron el desempeño del fondo durante el trimestre

En el tercer trimestre 2024, los principales factores que incidieron en el comportamiento de los fondos fueron los siguientes:

- A nivel internacional se han mantenido los conflictos bélicos generados en Europa, generan un ambiente de incertidumbre sobre el rumbo de la economía, y en el precio de las materias primas.
- La inflación a nivel internacional ha ido retrocediendo hacia las metas establecidas por los diferentes bancos centrales. Tanto el Banco Central Europeo como la FED, realizaron ajustes hacia la baja en sus tasas de referencia.
- En el caso de nuestra economía local el premio por invertir en colones se mantiene cercano a cero, y el tipo de cambio se mantiene en valores inferiores a los observados el año anterior. Esto último debido a una mayor oferta de dólares en el mercado cambiario
- La inflación local, continúa lejos de la meta planteada por el Banco Central, sin embargo, las expectativas muestran que los agentes económicos esperan que para el segundo trimestre del año 2025 la inflación estaría dentro de la banda establecida por el Banco Central, la cual indica que este indicador se ubicaría entre 2% y 4%.
- Durante este periodo, ante los resultados económicos y el comportamiento de los precios del mercado, la administración mantuvo la estrategia de mantener una duración similar a la del trimestre anterior en los portafolios, con lo cual el objetivo es maximizar la rentabilidad del fondo, al menor riesgo posible y controlando la liquidez de estos. El rendimiento de los fondos mantiene su tendencia de ajustarse hacia la baja, en respuesta a la transmisión de los ajustes en la Tasa de Política Monetaria, hacia el resto del mercado.

### 5.4 Descripción de las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos a los que se enfrentó el fondo de inversión durante el trimestre

Se siguen estrategias con el fin de adaptar las carteras administradas al entorno económico, político y social, para obtener buenos resultados de administración de fondos de acuerdo con las condiciones existentes.

Se resumen a continuación algunas medidas para los fondos de mercado de dinero, (para este punto, debemos recordar que las estrategias establecidas son, normalmente, de largo plazo, siempre y cuando estén dando resultado y los comportamientos de mercado no presenten cambios que deban ser adaptados a estas):

- Fondos diseñados de acuerdo con las necesidades, ya sea cartera 100% pública o de cartera mixta y colones o dólares.
- Mediana exposición al riesgo de precio debido a la composición de los portafolios con plazos promedio de inversión bajos y duraciones de portafolios cortas.
- Límites de inversión ajustados a las necesidades de los fondos y clientes.
- Fondos totalmente consolidados dentro del mercado financiero, con altos niveles de activos administrados, que dan seguridad de liquidez a los fondos.
- Baja exposición de riesgo crediticio, donde los emisores que componen las carteras son preseleccionados de acuerdo con el nivel de riesgo deseado.
- Fondos diseñados con expectativas de satisfacer un mercado que desea rendimientos competitivos, pero sin arriesgar su capital.
- Alta liquidez de carteras que proporcionan seguridad a la hora de solicitar su dinero, principalmente en los ciclos económicos caracterizados por una menor liquidez del mercado.
- Cercanía con nuestros clientes lo que genera información oportuna a la hora de administrar los portafolios.
- Monto mínimo de inversión bajo para permitir la entrada diversos clientes.
- Seguimiento y control de liquidez que proporcionan mayor seguridad y administración del riesgo.



## 6. INDICADORES DE RIESGO

### 6.1 Indicadores de riesgo INS Publico Bancario C

**Cuadro 3. Indicadores de Riesgo Fondo INS Publico Bancario C  
Con corte 30 de septiembre 2024**

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2024	0.09	0.09	0.13	0.03%	0.54	8.81
30/09/2024	0.13	0.13	0.13	0.03%	0.75	5.63

Fuente: construcción propia

### 6.2 Indicadores de riesgo industria Mercado de dinero Público

**Cuadro 4. Indicadores de Riesgo Industria Mercado de Dinero Público  
Con corte 30 de septiembre 2024**

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2024	0.32	0.31	0.27	0.06%	0.43	11.65
30/09/2024	0.14	0.14	0.19	0.58%	0.67	7.01

Fuente: construcción propia con datos SUGEVAL

### 6.3 Definición de indicadores para el análisis

- **Duración:**

Permite conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera activa del fondo de inversión, al medir el periodo medio de recuperación de los flujos de los títulos valores que la conforman, ponderando cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

- **Duración Modificada:**

La duración modificada permite conocer la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un Fondo de Inversión. Entre mayor sea el valor de la duración modificada, mayor la exposición al riesgo de pérdida de valor de la cartera del fondo.

- **Rendimiento ajustado por riesgo:**

El resultado del indicador que sería el número de veces que la rentabilidad supera la pérdida esperada.

- **Plazo de Permanencia de los Inversionistas:**

Mide el periodo promedio (en años) que un inversionista permanece dentro de un fondo de inversión.



- **Coefficiente de endeudamiento (obligación a terceros):**

Coefficiente que mide la proporción que representan los recursos ajenos sobre los recursos totales de la sociedad o del fondo.

- **Desviación Estándar:**

Refleja el cambio promedio en los rendimientos con respecto a la media de rendimientos experimentada en un periodo específico.

## 7. ADMINISTRACION DE RIESGO

### 7.1 Riesgo de Liquidez

#### Índice de Cobertura por Riesgo de Liquidez:

Para la medición y gestión de riesgo de liquidez de los fondos de mercado de dinero administrados se ha estructurado metodologías que permitan gestionar el riesgo de liquidez a diferentes plazos. La metodología para el control de riesgo de liquidez es la relacionada con el teorema de Chebyshev como un control diario en la gestión de tesorería de los fondos. Para Desigualdad de Chebyshev se considera el promedio y la volatilidad EWMA a 6 meses de los retiros de fondos por el Z al 95% asumiendo una distribución normal.

Este mecanismo permite obtener:

a) Salidas de efectivo a un 95% nivel de confianza, utilizando el promedio y la volatilidad EWMA de los retiros que se han dado durante los últimos 6 meses.

b) Posteriormente, se estima la razón de cobertura que indica la cobertura de los activos líquidos sobre los requerimientos de efectivo diarios. Esta ratio de cobertura (RC) es “desigualdad de Chebyshev/recursos líquidos, esta razón debe ser la siguiente:

$RC \geq 1$ , para determinar que existe el nivel de liquidez necesaria para cubrir posibles salidas de efectivo del fondo. Asimismo, se identifica la tendencia de los retiros de cada instrumento o fondo de inversión utilizado para manejar la liquidez de los clientes Se entenderá como recursos líquidos: valores en cuenta corriente e ICP, vencimiento de recompras, de cupones o principales del día, así como el valor de mercado de los títulos que están a dos meses de vencer.

**Gráfico 11. Índice de cobertura de liquidez  
Julio - septiembre 2024**



Fuente: Elaboración propia



En el trimestre comprendido, el indicador de Liquidez se mantuvo por encima de su límite mínimo establecido en 1, cerrando en 6.71 veces la cobertura sobre el retiro estimado al 30 de septiembre 2024.

## 7.2 Gestión de Riesgos de Mercado

La Gestión de Riesgos proactiva es esencial para lograr administrar efectivamente la materialización de eventos de riesgos, para los cuales INS Inversiones ha dado seguimiento con el fin de administrar, controlar y mitigar los mismos; entre ellos se citan:

### a) Riesgo de liquidez

INS Inversiones a través de la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos mantiene un constante seguimiento y monitoreo a la liquidez y a la posible materialización de eventos que comprometan la solvencia de los fondos.

Es por ello por lo que en atención al apetito de riesgo del Órgano Director y siempre con la finalidad de salvaguardar los intereses de los inversionistas; se han desarrollado políticas, controles y seguimientos para administrar este riesgo.

En línea con lo anterior y para afrontar los potenciales escenarios de requerimientos de liquidez, la Unidad de Riesgos mantiene un constante seguimiento de la liquidez desde el Indicador de Liquidez, la Política de Liquidez para fin de año, entre otros.

### b) Riesgo por concentración de Inversionista

Podría presentarse la posibilidad de que existan inversionistas que decidan repatriar su dinero o salir de posiciones a largo plazo a la espera de evaluar las condiciones actuales y ser cautelosos en sus decisiones de inversión, es por lo que los fondos de inversión constituyen un escenario perfecto para mantener los recursos financieros mientras pasa la tormenta en los mercados.

Este riesgo podría influir en el rendimiento total del fondo, por lo que, buscando la protección de todos los inversionistas, la administración ha evaluado los escenarios y ha desarrollado lineamientos para mitigar este riesgo, manteniendo siempre el riesgo-rendimiento como base fundamental en las transacciones.

### c) Riesgo de mercado

Otro tema importante es la administración del riesgo de mercado el cual surge de cambios potenciales en las tasas de interés, precios o liquidez, en diferentes mercados, tales como, divisas, renta fija y renta variable. La exposición a este riesgo es resultado de la negociación, inversiones, y otras actividades del negocio.

Para la gestión de este riesgo, se evalúan los escenarios de inversión, la duración y el análisis diario de los movimientos en la Bolsa Nacional de Valores, asimismo, la recomendación de ampliar o disminuir los plazos de inversión con el fin de disminuir el impacto que produciría un efecto de contracción de los precios.