



ENSAYOS

sobre política económica

Exchange Rate Pass-Through to Domestic Prices: the Case of Colombia

Peter Rowland

Revista ESPE, No. 47 Diciembre 2004
Páginas 106-125



Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista *Ensayos Sobre Política Económica* (ESPE). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio *website* una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro *website*, requerirá autorización previa de su Editor de ESPE.

El grado de transmisión de la tasa de cambio a los precios internos: el caso de Colombia

Peter Rowland*

Las opiniones aquí expresadas son de exclusiva responsabilidad del autor y no comprometen al Banco de la República ni a los miembros de su Junta Directiva. Agradezco a Luis Eduardo Arango, Javier Gómez, Luis Fernando Melo, Hernán Rincón y Hernando Vargas por sus comentarios y sugerencias. Cualquier error u omisión es responsabilidad del autor.

* Banco de la República. Correo electrónico: prowland@banrep.gov.co

Documento recibido el 10 de mayo de 2004; versión final aceptada el 29 de octubre de 2004.

Resumen

Este artículo utiliza un contexto econométrico basado en un modelo de vectores autorregresivos no restringidos (VAR), para estudiar el grado de transmisión de la tasa de cambio a los precios de las importaciones, del productor y del consumidor en Colombia. El grado de transmisiones parece ser incompleto. Los precios de las importaciones, sin embargo, responden rápidamente a una variación en la tasa de cambio, donde cerca del 80% de dicha variación se traspasa a los precios de las importaciones en 12 meses. La cifra correspondiente a los precios del productor es del 28%, y la de los precios al consumidor es del 8%. Por lo tanto, podemos concluir que el grado de transmisión de la tasa de cambio a los precios del productor es moderado, y a los precios del consumidor es bastante limitado. De esta forma, un choque a la tasa de cambio solo tiene un impacto limitado sobre la inflación del consumidor.

Clasificación JEL: E31, F31.

Palabras clave: *grado de transmisión de la tasa de cambio, índices de precios, funciones impulso-respuesta.*

Exchange Rate Pass-Through to Domestic Prices: the Case of Colombia

Peter Rowland *

This study uses an econometric framework based on an unrestricted vector autoregressive (VAR) model to study exchange rate pass-through to import, producer and consumer prices in Colombia. Exchange rate pass-through is shown to be incomplete. Import prices, nevertheless, respond quickly to an exchange rate change, where some 80 percent of such a change is passed onto prices of imports within 12 months. The corresponding figure for producer prices is 28 percent and for consumer prices 8 percent. We can, consequently, conclude that pass-through is modest for producer prices and very limited for consumer prices. An exchange rate shock does, therefore, only have limited impact on consumer price inflation.

The opinions expressed here are those of the author and not necessarily of the Banco de la República, the Colombian Central Bank, nor of its Board of Directors. I express my thanks to Luis Eduardo Arango, Javier Gómez, Luis Fernando Melo, Hernán Rincón and Hernando Vargas for helpful comments and suggestions. Any remaining errors are my own.

* Banco de la República. E-mail: prowland@banrep.gov.co

Document received May 10th 2004; final version accepted October 29th 2004.

JEL Classification: E31, F31.

Keywords: exchange-rate pass-through; price indices; impulse-response functions.