Consulte el artículo en ELSEVIER
Keep in mind

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autor o Editor
Sylvia Beatriz Guillermo Peón
Martín Alberto Rodríguez Brindis

This paper presents an analysis of the exchange rate pass-through mechanism for the Mexican economy after the formal adoption of inflation targeting policy. In particular, this research work analyzes how a change in the nominal exchange rate depreciation is transmitted to domestic prices along the distribution chain of pricing. The analysis is carried out using a recursive Structural Vector Autorregression with exogenous variables (recursive SVAR-X) model, which aims at the estimation of structural impulse-response-functions as a tool to analyze the degree and speed of the effect of exchange rate depreciation changes on domestic prices. Additionally, variance decompositions are computed to capture the relative importance of exchange rate depreciation shocks in explaining inflation fluctuations. Our results show that, for the period of analysis (after the formal adoption of inflation targeting in Mexico), the exchange rate pass-through to consumer prices is quite small and fast and exchange rate surprises are not relevant to explain consumer price inflation variation.

Este trabajo de investigación presenta un análisis del mecanismo de traspaso de movimientos del tipo de cambio para la economía mexicana después de la implementación formal de la política de objetivos de inflación. En particular, este trabajo de investigación analiza cómo un cambio en la tasa de depreciación del tipo de cambio nominal se transmite a los precios locales a lo largo de la cadena de precios. El análisis se lleva a cabo utilizando un modelo VAR estructural recursivo con una variable exógena (SVAR-X), cuyo objetivo es la estimación de las funciones impulso-respuesta estructurales como una herramienta para analizar el grado y la rapidez de los efectos en los precios por los cambios en la depreciación del tipo de cambio. Además, la descomposición de varianzas se lleva a cabo para captar la importancia que los choques en la depreciación del tipo de cambio tienen en las fluctuaciones de la tasa de inflación. Nuestros resultados muestran que, para el periodo de análisis (después de la adopción de la política de objetivos de inflación en México), el traspaso del tipo de cambio a los precios del consumidor es muy pequeño y rápido y que las sorpresas en el tipo de cambio no son relevantes para explicar la variación de la inflación en precios al consumidor.