

Ensayos

sobre POLÍTICA ECONÓMICA



EXCHANGE RATE PASS-THROUGH EFFECTS:
A DISAGGREGATE ANALYSIS OF COLOMBIAN
IMPORTS OF MANUFACTURED GOODS

HERNÁN RINCÓN
ÉDGAR CAICEDO
NORBERTO RODRÍGUEZ

ENSAYOS SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA,
VOL. 25, NÚM. 54,
EDICIÓN JUNIO 2007
PP. 90-121

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.

TRANSMISIÓN DE LA TASA DE CAMBIO A LOS PRECIOS: UN ANÁLISIS DESAGREGADO DE LOS PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES COLOMBIANAS DE BIENES MANUFACTURADOS

HERNÁN RINCÓN
ÉDGAR CAICEDO
NORBERTO RODRÍGUEZ*

* Agradecemos a Hernando Vargas, Leonardo Villar, Munir Jalil y dos evaluadores anónimos por sus valiosos comentarios. Aarón Garavito, Carlos Patiño y Camilo Rodríguez colaboraron en diferentes momentos como asistentes. Los puntos de vista expresados en este documento son de los autores y no representan los del Banco de la República ni los de su Junta Directiva. Los autores son los únicos responsables de cualquier error u omisión.

Los autores son, en su orden, director adjunto de la Dirección de Estudios Económicos del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR); profesional experto del Departamento de Programación e Inflación, y econométrista asociado del Departamento de Modelos Macroeconómicos, del Banco de la República (banco central de Colombia).

Correos electrónicos:
hrincoca@banrep.gov.co;
ecaicega@banrep.gov.co;
nrodrini@banrep.gov.co

Documento recibido el 11 de abril de 2007; versión final aceptada el 28 de junio de 2007.

Este documento cuantifica el grado de transmisión (pass-through) de la tasa de cambio nominal a los precios de los bienes importados de una muestra de la industria manufacturera colombiana y evalúa si el tipo de régimen cambiario o monetario afecta dicho grado de transmisión. El marco analítico empleado es un modelo de mark-up. Las elasticidades de largo plazo se estiman entre 0,1 y 0,8; y las de corto plazo son inestables y varían entre 0,1 y 0,7. Estos resultados corroboran las hipótesis de los modelos de mark-up, y rechazan las hipótesis de competencia perfecta y grado de transmisión completo. Los resultados también muestran evidencia de variabilidad y diferente grado de transmisión para los diferentes sectores, lo cual confirma la importancia de usar modelos dinámicos y datos desagregados para los análisis de pass-through. Las hipótesis de que bajo un régimen de tasa de cambio flotante o de baja inflación el grado de transmisión es bajo no son corroborados por los resultados econométricos.

Clasificación JEL: F31; F41; E31; E52; C32; C51; C52.

Palabras clave: grado de transmisión (pass-through effects); PPP; competencia imperfecta; régimen de flotación; ambiente de baja inflación; modelo de parámetros fijos; modelo de parámetros cambiantes en el tiempo; filtro de Kalman.

EXCHANGE RATE PASS-THROUGH EFFECTS: A DISAGGREGATE ANALYSIS OF COLOMBIAN IMPORTS OF MANUFACTURED GOODS

HERNÁN RINCÓN
EDGAR CAICEDO
NORBERTO RODRÍGUEZ*

This paper quantifies the exchange rate pass-through effects on import prices within a sample of Colombian manufactured imports. Also, whether the foreign exchange and inflation regimes affect the degree of pass-through is evaluated. The analytical framework used was a mark-up model. The main finding is that the long-run pass-through elasticities are stable and go from 0.1 to 0.8 and the short-run ones are unstable and go from 0.1 to 0.7, supporting mark-up hypotheses, in contrast to the hypotheses of perfect market competition and complete pass-through. The findings also show evidence of the variability and different degrees of pass-through among manufacturing sectors, which confirm the importance of using dynamic models and disaggregate data for an analysis of the pass-through. Both, the hypothesis that under a floating regime there is a low degree of pass-through and the hypothesis that a low inflation environment has the same result are not supported.

JEL Classification: F31; F41; E31; E52; C32; C51; C52.

Keywords: Pass-through effects; PPP; imperfect competition; floating regime; low inflation environment; fixed parameter model; time-varying parameter model; Kalman filtering.

We are grateful to Hernando Vargas, Leonardo Villar, Munir Jalil, and two anonymous referees for their valuable comments. Aarón Garavito, Carlos Patiño, and Camilo Rodríguez provided research assistance. The views expressed in this paper are those of the authors and do not represent those of the Banco de la República or the Board of Directors. We are solely responsible for any errors of omission or commission.

In the order in which they are listed, the first author belongs to Economic Research Department of FLAR, the second one to the Inflation Section, and the last one to the Econometric Unit, of the Economic Studies Department of the central bank of Colombia (Banco de la República).

E-mail addresses:
hrincoca@banrep.gov.co;
ecaicega@banrep.gov.co;
nrodrini@banrep.gov.co

Document received 11
April 2007; final version
accepted 28 June 2007.