

Dolarización de Precios

Carlos Montoro

Paul Castillo

XXIII Encuentro de Economistas

2 de marzo de 2006



Medida Agosto 2004

- *“constituye obligación de los proveedores de bienes y servicios cuyos precios se difundan en moneda extranjera de que los precios **también** se consignen en moneda nacional”*

Objetivo

Analizar:

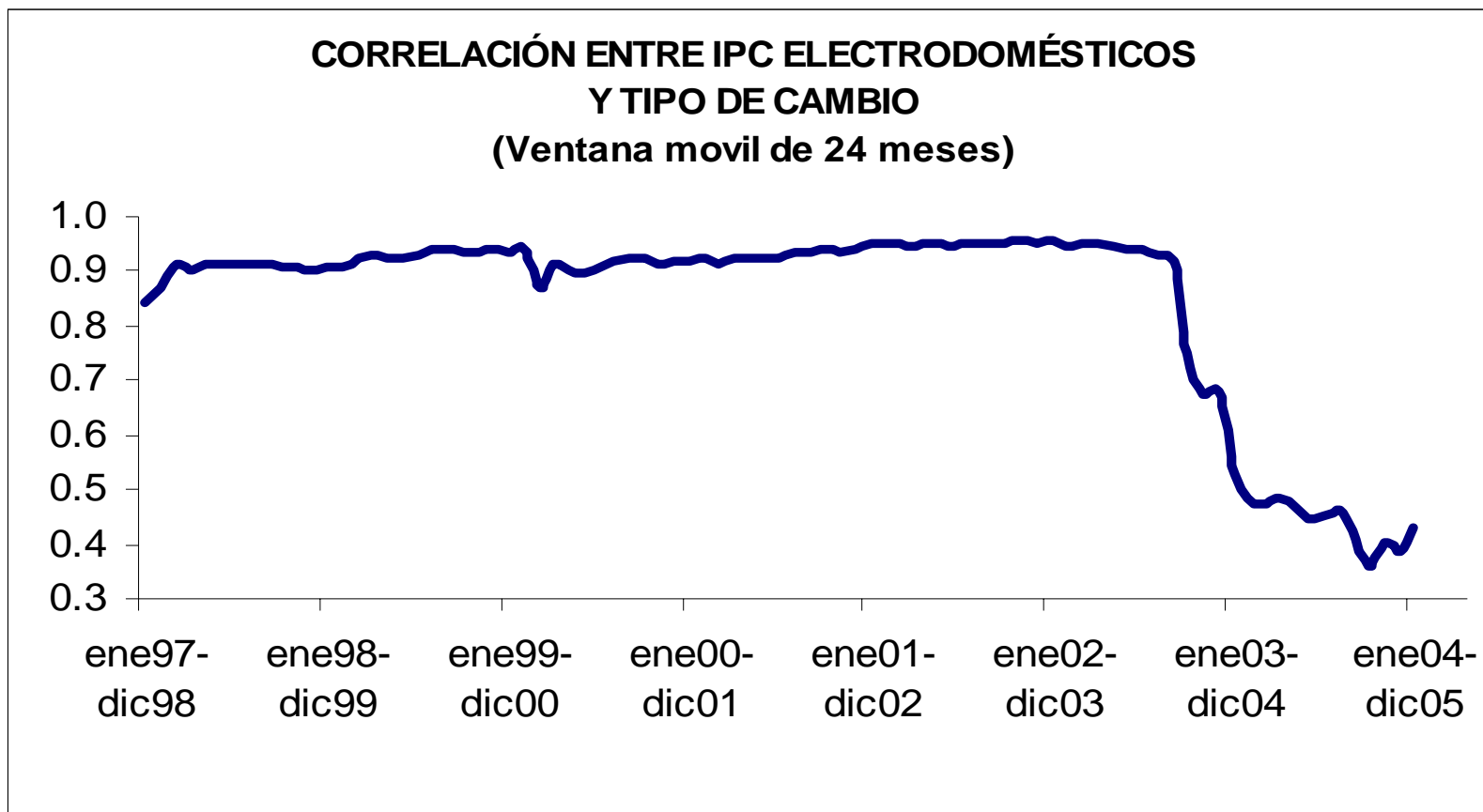
- ¿Cómo se determina la dolarización de precios?
- ¿Cómo esta medida afecta la dolarización?

EFECTO MEDIDA

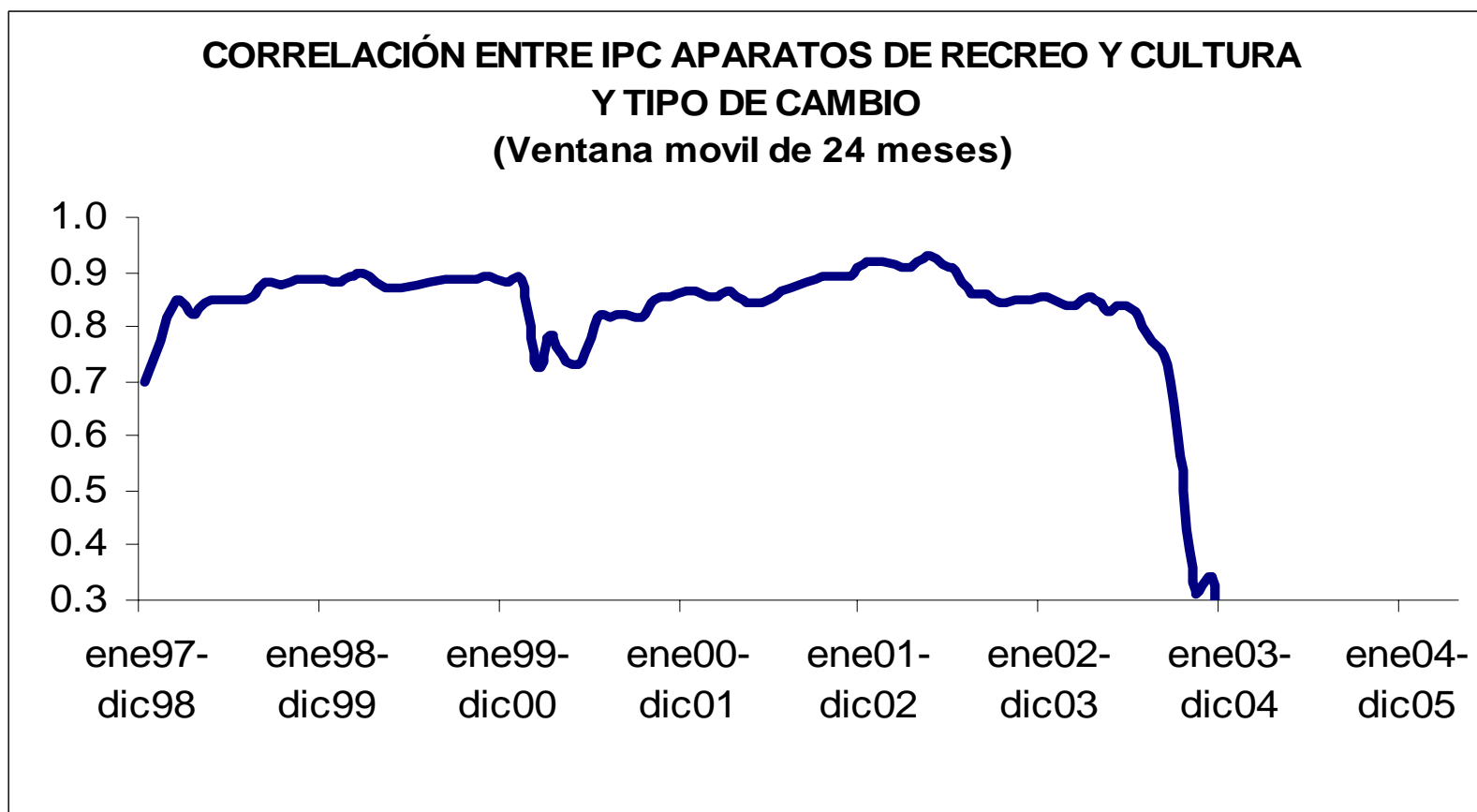
RUBROS DE MAYOR CORRELACIÓN CON EL TIPO DE CAMBIO

	Ponderación	Correlación ene95-ago04	Correlación sep 04-dic05	Diferencia
Bienes				
Aparatos electrodomésticos	1.0	0.90	0.20	0.70
Artículos recreativos	0.5	0.53	-0.08	0.62
Aparatos de recreo y cultura	0.1	0.56	0.03	0.53
Artículos de joyería	0.3	0.82	0.66	0.16
Repuestos de vehículos	0.1	0.50	0.49	0.01
Compra de vehículos	0.4	0.57	0.76	-0.19
Servicios				
Gastos en hoteles	0.1	0.60	0.22	0.38
Alquileres	2.3	0.72	0.97	-0.25
Total	4.7			

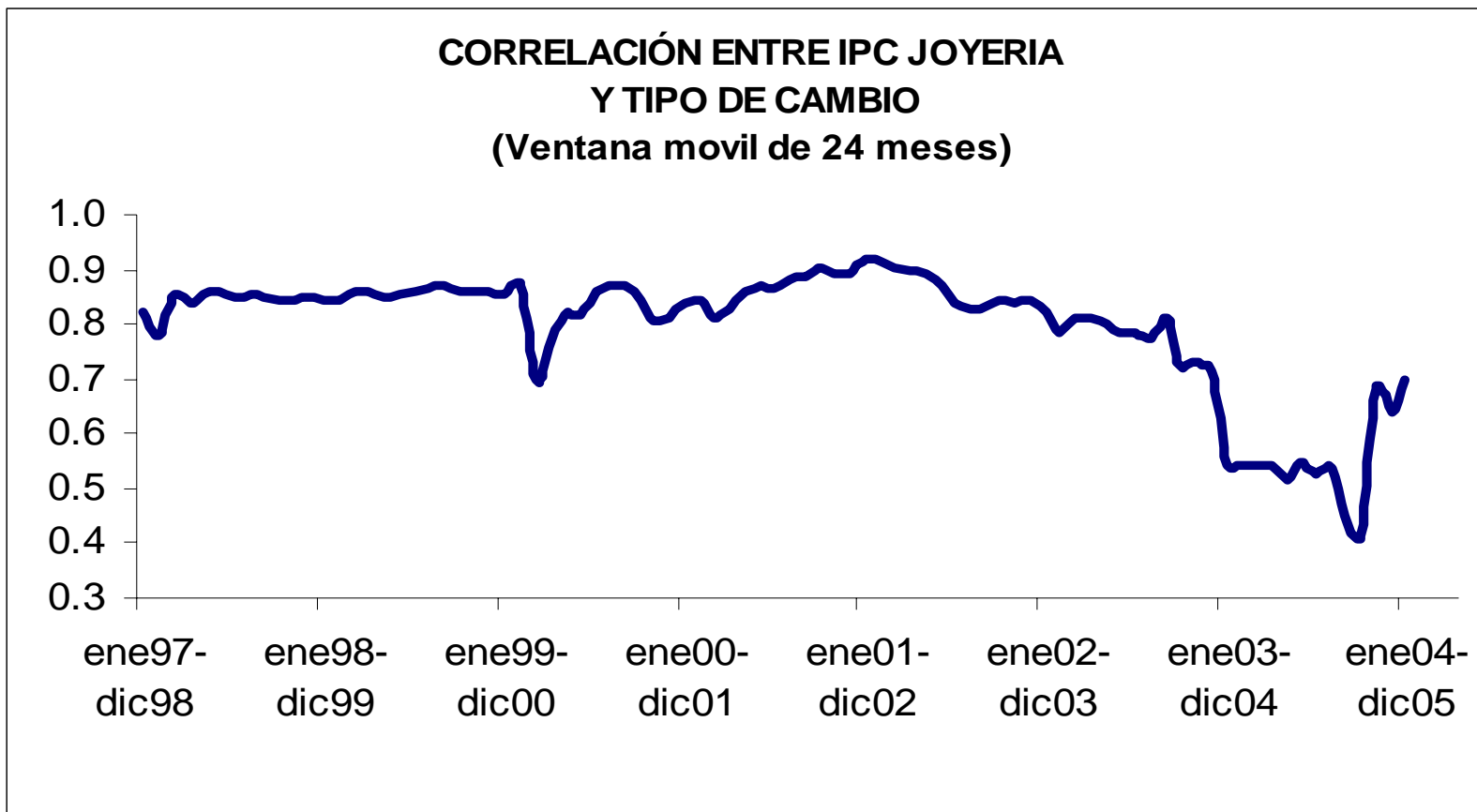
Electrodomésticos



Aparatos de recreo y cultura



Joyería



Motivación

3 CONCEPTOS DE DOLARIZACIÓN

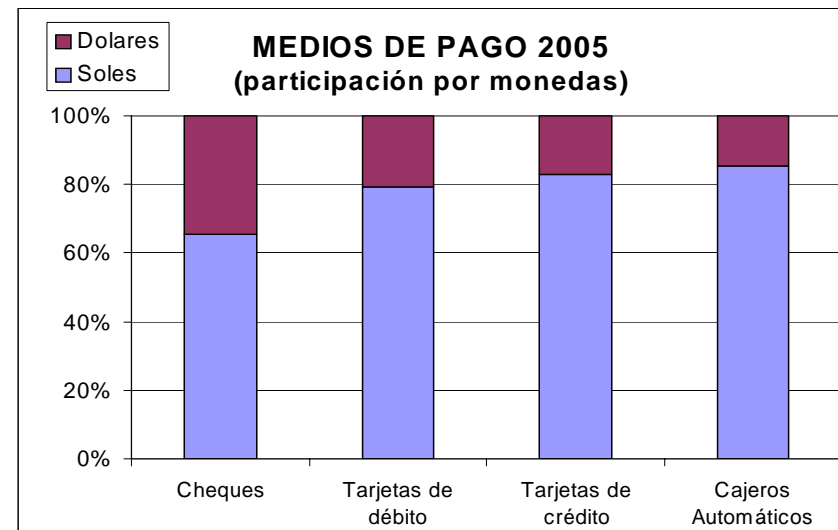
- **Dolarización financiera (DF):** sustitución de la moneda domestica como reserva de valor
- **Dolarización de transacciones (DT):** sustitución de la moneda domestica como medio de pago
- **Dolarización de precios (DP):** sustitución de la moneda domestica como unidad de cuenta

¿Por qué es importante?

- Indexación al tipo de cambio
- Afecta los mecanismos de transmisión y la efectividad de la política monetaria.
- ¿Afecta la vulnerabilidad?
- ≠ Dolarización financiera

¿Cuánto es la dolarización de precios?

- Difícil de medir. indicadores indirectos.
- Traspaso de tipo de cambio a precios (Pass-through): alrededor de **20%**
- Transacciones en soles.



Teorías Dolarización de Precios

- Decisión de la firma en que moneda poner su precio (indexación).
- 3 teorías:
 1. Costos de menú
 2. Estructura de costos
 3. Estructura de demanda

COSTOS DE MENU (Sturzeneger 1997)

- Costo fijo de poner precios en dólares
- Costo de poner el precio en pesos: impuesto inflación
- En transacciones grandes el impuesto inflación es mayor que el costo fijo
- Firmas eligen poner el precio en dólares en transacciones grandes

ESTRUCTURA DE COSTOS

(Bacchetta y van Wincoop 2001)

- Incluye incertidumbre en tipo de cambio
- Bienes con estructura de costos en dólares -
>mayor propensión a poner precios en dólares.
- Bienes producidos con insumos importados,
transables->precios en dolares.

ESTRUCTURA DE DEMANDA

(Castillo y Montoro 2005)

- Demanda del producto esta afectada por el tipo de cambio: $X^d(P, S)$

$$E\Pi^{\text{dol}}(SP^*, S) \quad \text{VS} \quad E\Pi^{\text{soles}}(P, S)$$

- Correlación positiva entre demanda y tipo de cambio-> precio en dólares
- Bienes asociados al consumo de individuos con activos en dólares (de lujo, transables)
- Relación entre Dolarización financiera y Dolarización de precios

EFECTOS DE LA MEDIDA

- En las tres teorías: costo fijo de poner el precio en dólares reduce dolarización de precios.
- En Castillo y Montoro (2005): interrelación DF y DP: $DP \downarrow \rightarrow DF \downarrow$
- Pero también: $DF \downarrow \rightarrow DP \downarrow$
- Es costosa la medida para la sociedad: en estos modelos SI.

MODELO DE COORDINACIÓN

- Extensión de Castillo-Montoro (2005)
- Incluimos competencia monopolística (Cournot):

$$X_i^d(P_i, S, P_j)$$

- Aparece externalidad de otras firmas (P_j).
- Problema similar al dilema del prisionero

Problema de coordinación: Equilibrio de Nash

		Firma j	
		Soles	Dólares
Firma i	Soles	(<u>3</u> , <u>3</u>)	(0,2)
	Dólares	(2,0)	(<u>1</u> , <u>1</u>)

Problema de coordinación: costo de etiquetado $c > 1$

		Firma j	
		Soles	Dólares
Firma i	Soles	$(\underline{3}, \underline{3})$	$(\underline{0}, 2-c)$
	Dólares	$(2-c, \underline{0})$	$(1-c, 1-c)$

Conclusiones

- Medida de “etiquetado” fue eficiente para reducir la dolarización de precios de ciertos bienes.
- Costo social no esta necesariamente presente: medida ayuda a coordinar.
- Doble causalidad $DF \leftrightarrow DP$: reducir DF reduce DP

Dolarización de Precios

Carlos Montoro

XXIII Encuentro de Economistas

2 de marzo de 2006
