



DEPRECIACIÓN, *PASS-THROUGH* Y DESIGUALDAD ECONÓMICA EN VENEZUELA

Omar Mendoza Lugo

Banco Central de Venezuela
omendoza@bcv.org.ve

Mayo, 2007

Las ideas y opiniones contenidas en este documento son de la exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente coinciden con las del Banco Central de Venezuela.



CONTENIDO

- Introducción
- Efecto diferenciado de precios
- Efecto diferenciado de precios y desigualdad
- Estructura del consumo en Venezuela
- Estimación de los efectos diferenciados de precios en Venezuela
- *Pass – through* y desigualdad
- Comentarios finales



INTRODUCCIÓN

- El impacto social de la política económica se ha convertido en una preocupación central de quienes la diseñan, ejecutan y siguen.



INTRODUCCIÓN

- Existen varios canales a través de los cuales las devaluaciones podrían generar desigualdad económica.
 - Redistribución del ingreso a favor de los empresarios y en detrimento de los trabajadores (Alexander ,1952; Díaz Alejandro, 1963 y Krugman y Taylor, 1978)
 - Las devaluaciones pueden causar contracción económica (Krugman y Taylor, 1978; Edwards, 1986, entre otros), lo cuál afecta más al empleo menos calificado (Furman y Stiglitz, 1998)
 - Las devaluaciones podrían causar mayor impacto en los precios de la canasta de consumo de los hogares de menores ingresos



EFECTO DIFERENCIADO DE PRECIOS

- Las devaluaciones tienen un mayor efecto en los precios de los bienes que en los de servicios.
- Si los hogares de menores ingresos consumen relativamente más bienes que servicios, entonces las devaluaciones vía efecto transferencia a precios (*pass – through*) podrían causar desigualdad económica.

EFECTO DIFERENCIADO DE PRECIOS Y DESIGUALDAD

Brecha de ingresos reales:

$$Brecha = \frac{Ingresos_{\delta_n} / P_{\delta_n}}{Ingresos_{\delta_1} / P_{\delta_1}}$$

Sea z la variación relativa de la brecha, bajo el supuesto de ingresos nominales constantes:

$$\text{En el período } h: z_h = \frac{1 + PT_h^{\delta_1}}{1 + PT_h^{\delta_n}} - 1 = \frac{PT_h^{\delta_1} - PT_h^{\delta_n}}{1 + PT_h^{\delta_n}}$$

Si $PT_h^{\delta_1} > PT_h^{\delta_n}$, entonces $z_h > 0$ (mayor desigualdad económica)

ESTRUCTURA DEL CONSUMO EN VENEZUELA

Cuadro N° 1:
Ponderaciones de la canasta de bienes y servicios demandados por los hogares de diferentes grupos de ingresos

	Cuartiles				
	I	II	III	IV	Total
Bienes	66.3	59.2	52.6	44.9	50.2
Servicios	33.7	40.8	47.4	55.1	49.8
Clasificación por Grupos					
Alimentos y bebidas no alcohólicas	44.8	36.6	26.5	15.2	22.9
Bebidas alcohólicas y tabacos	1.9	1.9	1.6	1.3	1.5
Vestido y calzado	7.2	7.6	8.8	5.3	6.5
Alquiler de viviendas	9.4	11.8	13.0	17.5	15.1
Servicios de la vivienda excepto teléfono	3.6	3.9	4.0	3.2	3.5
Equipamiento del hogar	4.0	4.7	4.9	6.2	5.6
Salud	1.8	2.1	6.6	4.2	4.2
Transporte	5.5	6.9	8.8	17.6	13.3
Comunicaciones	2.6	3.5	4.4	6.3	5.2
Esparcimiento y cultura	4.2	3.7	4.5	5.8	5.1
Servicios de educación	2.9	4.0	4.8	5.3	4.8
Restaurantes y hoteles	6.3	6.5	5.6	6.2	6.1
Bienes y servicios diversos	5.9	6.8	6.5	5.9	6.2
Total general	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0



ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DIFERENCIADOS DE PRECIOS EN VENEZUELA

- Se hace uso de modelos VAR para el período 1997:08 - 2006:04:

$$X_t = A_0 + \Gamma D + \sum_{i=1}^P A_i X_{t-i} + \varepsilon_t$$

Donde X es un vector conformado por cinco variables: π^i , ***drin***, ***y***, ***de*** y ***dm2***.

π^i denota la variación de: IPC general, IPC por cuartiles, IPC por grupos de productos y bienes y servicios (general y por cuartiles)

- Para cada modelo VAR se estima el *pass-through*



ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DIFERENCIADOS DE PRECIOS EN VENEZUELA

Cuadro N° 2:

Pass-through en precios al consumidor según estratos de ingresos

	Total	Cuartil			
		I	II	III	IV
General					
3 meses	10.6	14.4	12.4	10.8	9.8
6 meses	15.2	21.1	18.3	14.8	13.9
1 año	23.2	28.1	25.6	21.8	21.4
2 años	25.2	27.3	26.1	23.2	22.1
Bienes					
3 meses	25.5	30.2	29.9	27.9	21.6
6 meses	32.0	32.4	32.2	30.9	30.8
1 año	30.8	27.6	27.1	28.5	32.9
2 años	31.5	27.4	27.8	29.8	34.9
Servicios					
3 meses	9.5	12.2	9.6	8.7	10.1
6 meses	12.5	15.9	12.7	10.1	13.4
1 año	16.0	24.2	17.1	12.5	16.5
2 años	13.0	22.5	15.7	10.1	12.0

ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DIFERENCIADOS DE PRECIOS EN VENEZUELA

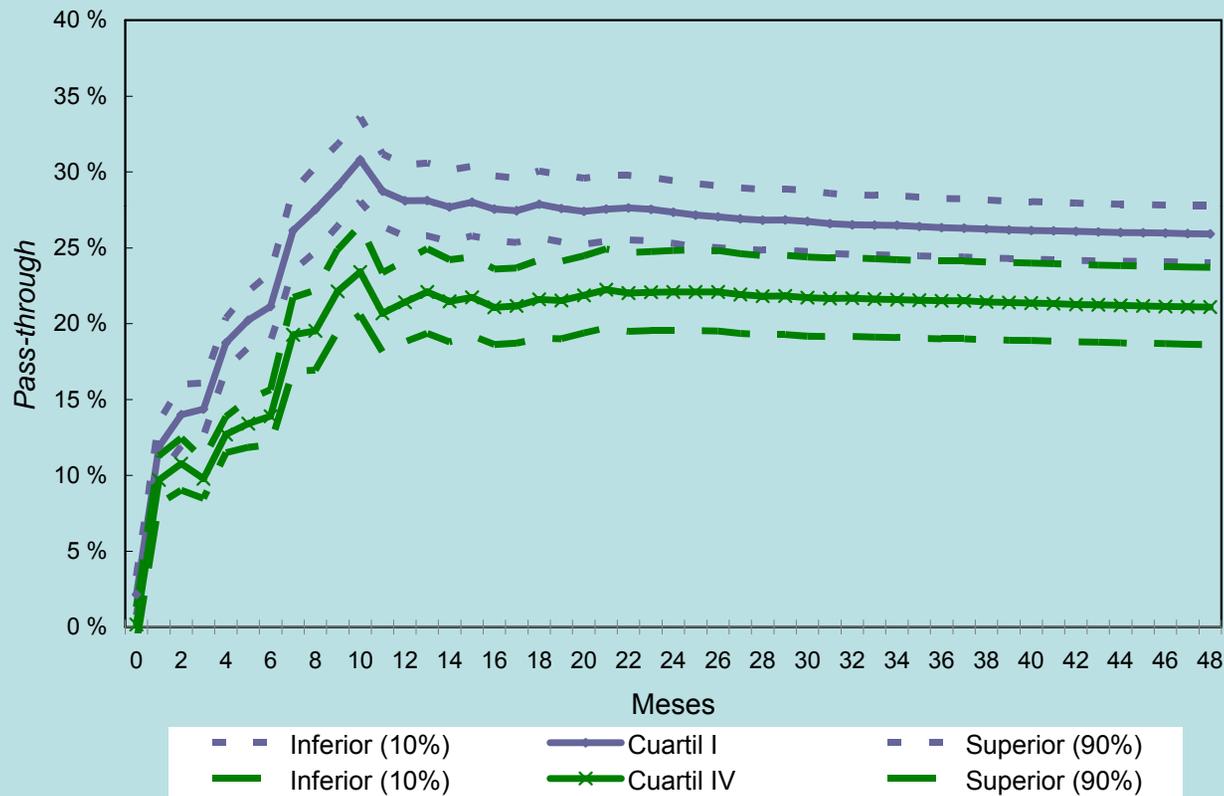


Figura 1: *Pass-through* en precios al consumidor en los cuartiles I y IV

ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DIFERENCIADOS DE PRECIOS EN VENEZUELA

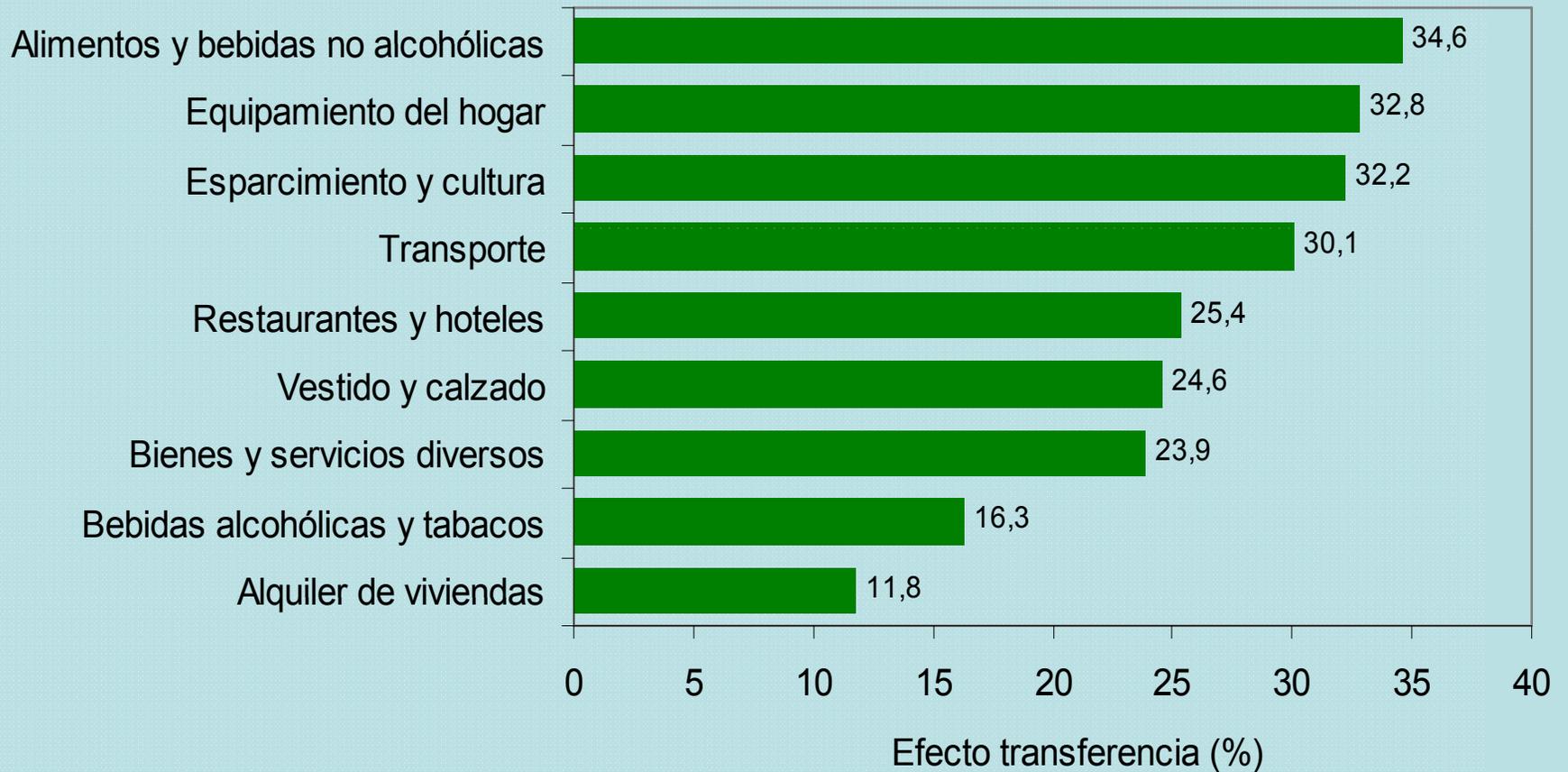


Figura 2: *Pass-through* a un año en diferentes agregados de precios según grupos



ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DIFERENCIADOS DE PRECIOS EN VENEZUELA

Cuadro N° 3

Incidencias o contribuciones porcentuales en el efecto transferencia y ponderaciones de la canasta IPC

	Incidencia		Ponderación Canasta IPC	
	Cuartil I	Cuartil IV	Cuartil I	Cuartil IV
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	15,4	5,0	44,8	15,2
Vestido y Calzado	1,5	1,4	7,2	1,3
Equipamiento del hogar	1,6	1,8	4,0	6,2
Transporte	1,7	6,6	5,5	17,6
Esparcimiento y cultura	1,7	1,7	4,2	5,8
Restaurantes y hoteles	1,6	1,4	6,3	6,2
Bienes y servicios diversos	1,3	1,5	5,9	5,9
Otros	3,3	2,0	22,2	41,7
Efecto transferencia	28,1	21,4		

Nota: Las incidencias se calcularon multiplicando el efecto transferencia por las respectivas ponderaciones en el gasto de cada grupo de productos realizado por los hogares



ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DIFERENCIADOS DE PRECIOS EN VENEZUELA

- El aumento en los precios de alimentos como consecuencia de una depreciación, explica más del 50% del aumento en los precios en la canasta del IPC del cuartil I. Por su parte, transporte es el que más incide en el aumento de los precios en el cuartil IV.

PASS – THROUGH Y DESIGUALDAD

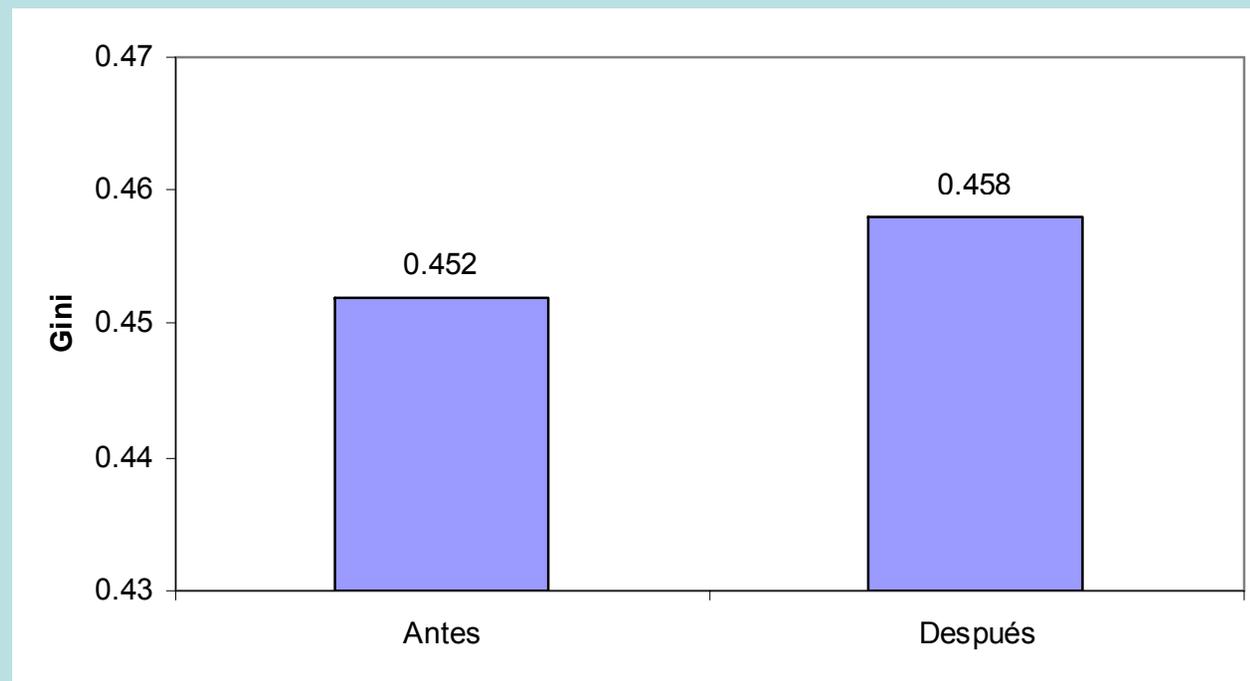


Figura 3: Coeficiente de Gini antes y después de los efectos diferenciados de precios como consecuencia de una depreciación en Venezuela



PASS – THROUGH Y DESIGUALDAD

Cuadro N° 4
Brechas de ingresos entre grupos de mayores y menores ingresos

Depreciación (%)	100	50	10
Brecha			
Antes	11,8	11,8	11,8
Después	12,5	12,2	11,9
Variación % (z)	5,5	3,0	0,7



COMENTARIOS FINALES

- El aumento del tipo de cambio tiene un mayor impacto en los precios de la canasta de consumo de los hogares de menores ingresos en Venezuela.
- El efecto transferencia en los precios de los alimentos es uno de los más altos (34,6% en un año), lo cual contribuye a explicar gran parte del efecto transferencia total en los hogares ubicados en el cuartil I o de menores ingresos.



COMENTARIOS FINALES

- Para una depreciación de 100%, se estima una diferencia de *pass-through* en los grupos de ingresos extremos de 7 puntos porcentuales, lo cual se refleja en un aumento en las brechas de ingresos reales de 5,5%
- Evitar distorsiones en el mercado cambiario que se traduzcan en importantes ajustes cambiarios y el diseño de mecanismos compensatorios a los hogares de menores recursos son aspectos relevantes a los fines de aminorar los efectos adversos que sobre la sociedad puedan tener decisiones de política cambiaria



DEPRECIACIÓN, *PASS-THROUGH* Y DESIGUALDAD ECONÓMICA EN VENEZUELA

Omar Mendoza Lugo

Banco Central de Venezuela

omendoza@bcv.org.ve

Las ideas y opiniones contenidas en este documento son de la exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente coinciden con las del Banco Central de Venezuela.

Anexos

ANEXOS

Cuadro N° A1: Distribución hipotética de ingresos (nominales y reales) y coeficiente de Gini bajo diferentes supuestos de precios

Decil: i	% Hogares: xi	Ingresos nominales (1)	Nivel de precios igual para todos los grupos				Incrementos de precios iguales para todos los grupos				Incrementos de precios diferencias para todos los grupos			
			Nivel de precios	Ingresos reales	Ingresos reales acumulados	% ingreso real total: Yi	Nivel de precios	Ingresos reales	Ingresos reales acumulados	% ingreso real total: Yi	Nivel de precios	Ingresos reales	Ingresos reales acumulados	% ingreso real total: Yi
			(2)	(1)/(2)			(3)	(1)/(3)			(4)	(1)/(4)		
1	10	245	1	245	245	1.4	1.22	200.8	200.8	1.4	1.35	181.5	181.5	1.2
2	10	298	1	298	543	3.1	1.22	244.3	445.1	3.1	1.30	229.2	410.7	2.6
3	10	312	1	312	855	4.8	1.22	255.7	700.8	4.8	1.29	241.9	652.6	4.2
4	10	455	1	455	1310	7.4	1.22	373.0	1073.8	7.4	1.28	355.5	1008.0	6.5
5	10	890	1	890	2200	12.4	1.22	729.5	1803.3	12.4	1.25	712.0	1720.0	11.1
6	10	968	1	968	3168	17.9	1.22	793.4	2596.7	17.9	1.23	787.0	2507.0	16.2
7	10	1895	1	1895	5063	28.6	1.22	1553.3	4150.0	28.6	1.16	1633.6	4140.7	26.7
8	10	2589	1	2589	7652	43.2	1.22	2122.1	6272.1	43.2	1.14	2271.1	6411.7	41.4
9	10	3475	1	3475	11127	62.8	1.22	2848.4	9120.5	62.8	1.12	3102.7	9514.4	61.4
10	10	6589	1	6589	17716	100.0	1.22	5400.8	14521.3	100.0	1.10	5990.0	15504.4	100.0
			Coeficiente de Gini = 0.5369				Coeficiente de Gini = 0.5369				Coeficiente de Gini = 0.5576			

ANEXOS

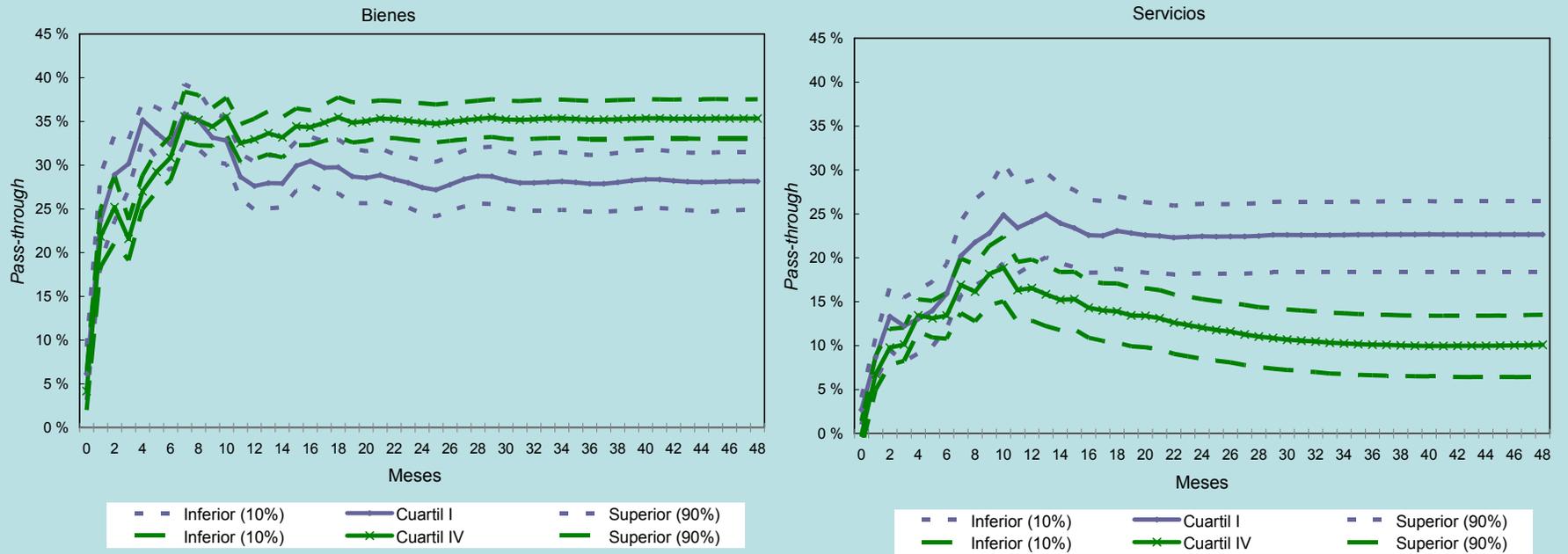


Figura A1: *Pass-through* a un año en los precios al consumidor de bienes y servicios en los cuartiles I y IV



ANEXOS

Cuadro N° A2:
Pass-through por grupos de precios al consumidor , según estratos de ingresos

	General	Cuartiles		General	Cuartiles	
		I	IV		I	IV
Alimentos y bebidas no alcohólicas				Transporte		
3 meses	25.1	25.0	23.1	24.1	18.8	31.7
6 meses	33.8	33.6	32.0	30.9	32.0	37.3
1 año	34.6	34.4	33.2	30.1	30.5	37.4
2 años	34.8	34.4	33.4	29.5	24.5	36.8
Bebidas alcohólicas y tabacos				Esparcimiento y cultura		
3 meses	11.1	10.7	10.9	23.0	24.4	21.7
6 meses	14.6	7.4	17.4	24.8	30.2	22.4
1 año	16.3	9.6	19.1	32.2	40.4	28.4
2 años	13.4	7.2	16.6	33.0	43.5	28.6
Vestido y calzado				Servicios de educación		
3 meses	12.7	10.0	14.0	-3.7	-0.9	-8.8
6 meses	19.9	17.5	21.4	-9.1	-2.1	-14.7
1 año	24.6	21.4	25.9	-16.9	-10.7	-22.1
2 años	27.7	23.8	28.5	-16.6	-10.7	-21.7
Alquiler de viviendas				Restaurantes y hoteles		
3 meses	5.8	6.0	5.8	14.9	14.6	14.5
6 meses	7.2	7.4	7.2	18.3	18.2	17.3
1 año	11.8	12.1	11.9	25.4	25.7	23.0
2 años	14.0	14.4	14.1	21.4	22.0	18.2
Equipamiento del hogar				Bienes y servicios diversos		
3 meses	18.3	18.0	17.3	15.7	11.8	18.2
6 meses	23.2	22.9	22.0	17.3	15.0	19.8
1 año	32.8	39.3	29.1	23.9	22.9	24.8
2 años	29.3	36.8	25.2	23.5	22.3	24.5

ANEXOS

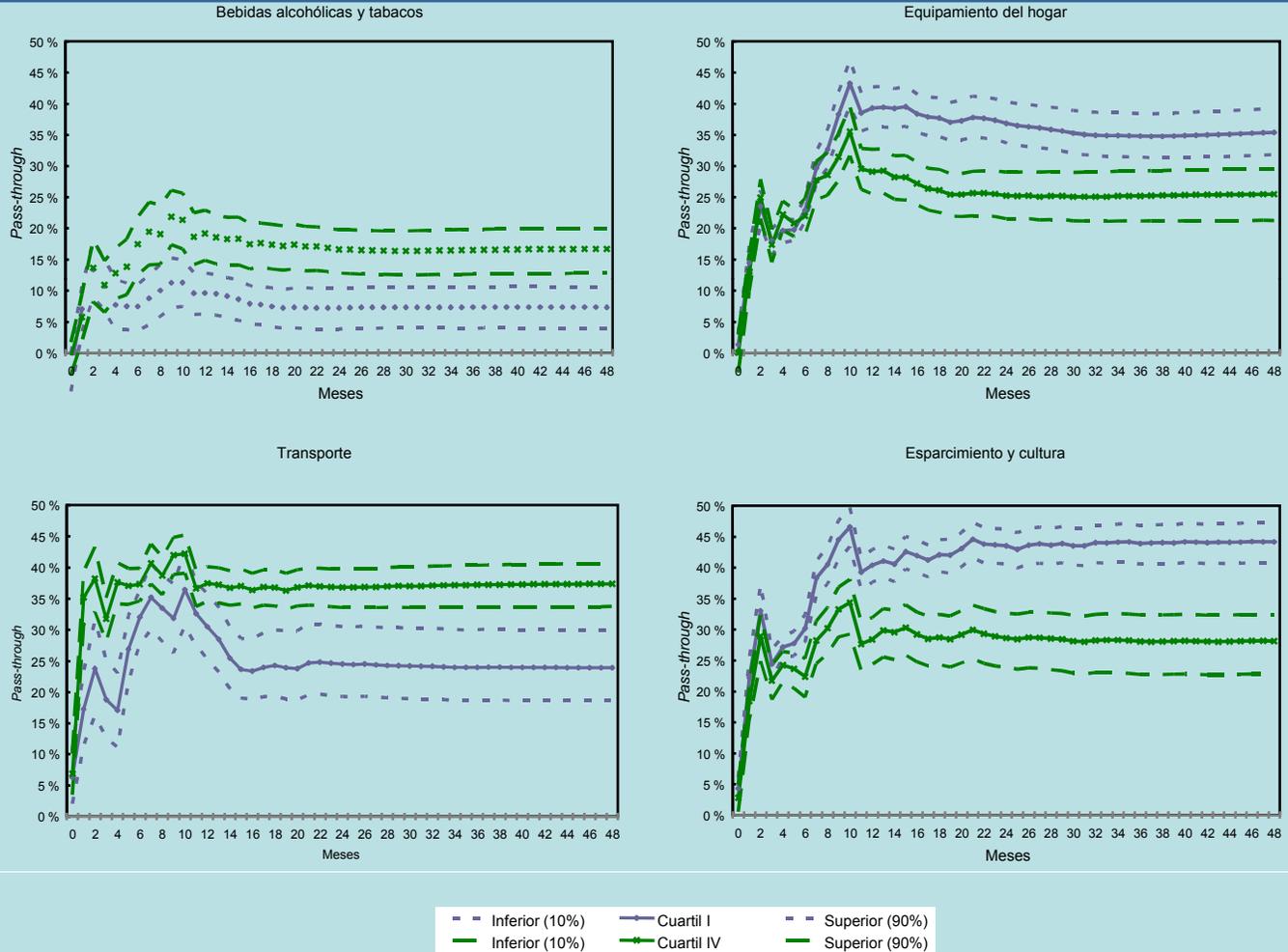


Figura A2: Pass-through a un año en los precios de grupos de bienes y servicios en los cuales se aprecian efectos diferenciados de precios en los cuartiles I y IV

ANEXOS

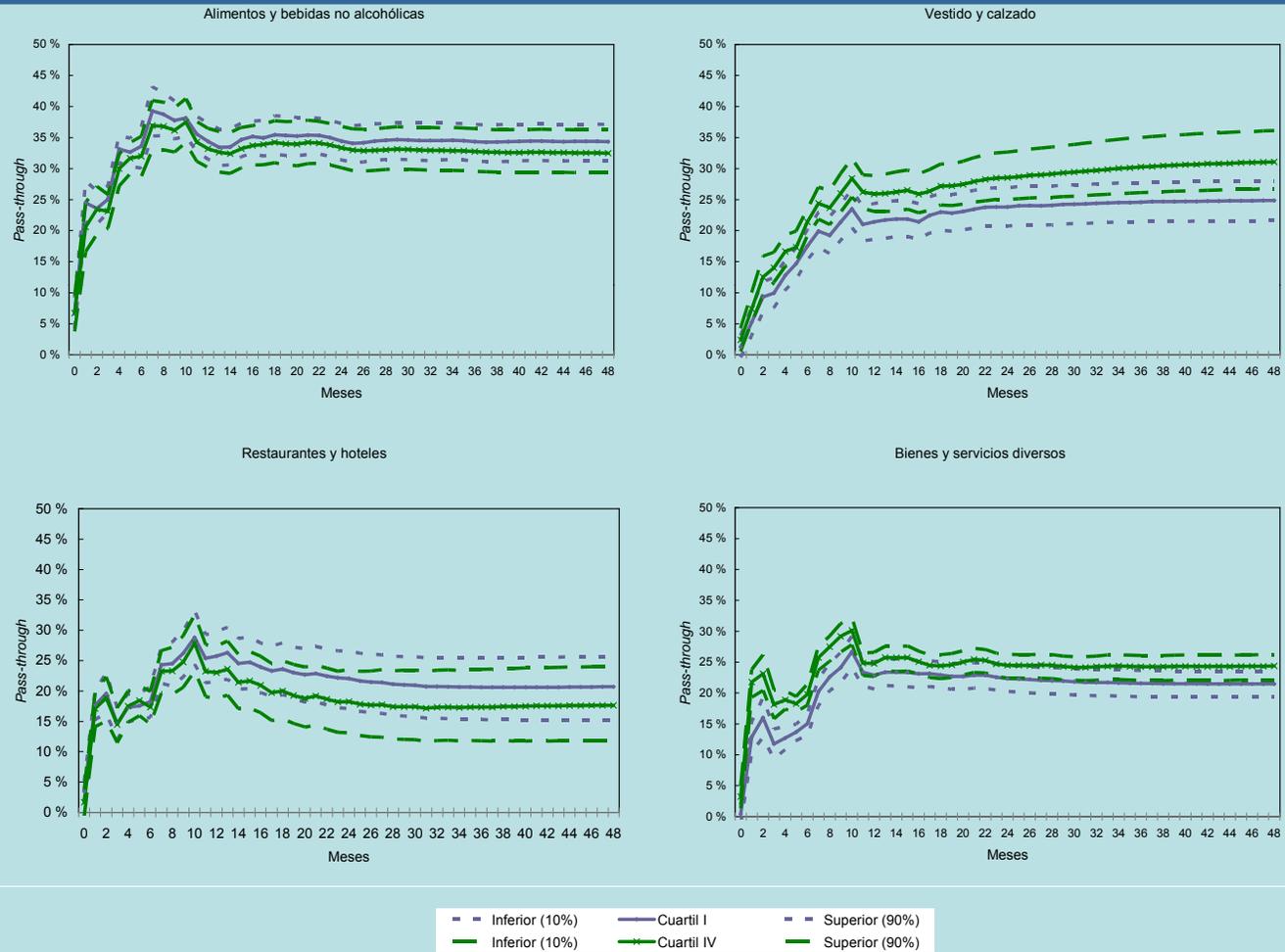


Figura A3: Pass-through a un año en los precios de grupos de bienes y servicios en los cuales no se aprecian efectos diferenciados de precios en los cuartiles I y IV