

Implicancias de la Informalidad para la Política Monetaria

Alejandro Vicondoa, profesor Instituto de Economía UC

La informalidad es elevada en muchos países de Latinoamérica. Afecta la recaudación, la organización de la economía, el ingreso de los hogares, entre otras dimensiones. Sin embargo, hay escasa evidencia sobre cómo afecta la efectividad de la política monetaria, debido a la escasez de estadísticas que abarquen al sector informal.



En un trabajo reciente con Giancarlo Oseguera y Javier Turen, analizamos los efectos de la política monetaria en precios de productos en mercados formales e informales, en base al IPC en Honduras, que tiene la particularidad de relevar precios del mismo bien tanto en ambos mercados. Según los resultados, los precios en los mercados informales reaccionan inmediatamente ante el cambio en la política monetaria, mientras que los precios de los bienes formales demoran un año en responder.

La diferencia de los precios en el corto plazo es consistente con dos explicaciones. Primero, los dos tipos de mercados enfren-

tan distintas demandas, siendo más volátil la de aquellos informales debido a que los hogares de menores ingresos consumen una mayor proporción en ellos. Segundo, puede estar explicado por características intrínsecas del mercado como costos de ajustes de precio, poder de mercado, entre otras. La evidencia es consistente con la segunda explicación para entender el efecto diferencial de la política monetaria. Estos resultados son claves para caracterizar los efectos de la política monetaria ya que sugieren que la política monetaria tiene menos efectos reales cuando aumenta la informalidad debido al traspaso más rápido a precios.