

Table 1: Coefficients of VAR 2: Equation d2 log ARG GDP TE

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
d2.l.gdp_arg_te_04.l1	0.0842	0.1380	0.61	0.5443
d2.l.tcr.l1	-0.0927	0.1803	-0.51	0.6096
d2.l.cpi_arg.l1	1.7106	1.1915	1.44	0.1575
d2.l.gdp_arg_te_04.l2	-0.9133	0.1332	-6.86	0.0000
d2.l.tcr.l2	-0.6252	0.3260	-1.92	0.0610
d2.l.cpi_arg.l2	-0.4756	2.1548	-0.22	0.8262
d2.l.gdp_arg_te_04.l3	0.0528	0.1795	0.29	0.7701
d2.l.tcr.l3	0.4509	0.4143	1.09	0.2817
d2.l.cpi_arg.l3	-1.7651	2.5468	-0.69	0.4915
d2.l.gdp_arg_te_04.l4	-0.4962	0.1795	-2.76	0.0080
d2.l.tcr.l4	0.0206	0.4681	0.04	0.9651
d2.l.cpi_arg.l4	1.1675	2.6192	0.45	0.6577
d2.l.gdp_arg_te_04.l5	0.0020	0.1760	0.01	0.9910
d2.l.tcr.l5	0.1648	0.4993	0.33	0.7429
d2.l.cpi_arg.l5	0.0974	2.5915	0.04	0.9702
d2.l.gdp_arg_te_04.l6	-0.5335	0.1697	-3.14	0.0028
d2.l.tcr.l6	-0.5639	0.4977	-1.13	0.2627
d2.l.cpi_arg.l6	-0.0000	2.6341	-0.00	1.0000
d2.l.gdp_arg_te_04.l7	0.0557	0.1763	0.32	0.7536
d2.l.tcr.l7	0.5005	0.4950	1.01	0.3170
d2.l.cpi_arg.l7	-0.1131	2.5546	-0.04	0.9649
d2.l.gdp_arg_te_04.l8	-0.3197	0.1718	-1.86	0.0688
d2.l.tcr.l8	-0.1528	0.4619	-0.33	0.7423
d2.l.cpi_arg.l8	-1.2137	2.3218	-0.52	0.6035
d2.l.gdp_arg_te_04.l9	0.0367	0.1270	0.29	0.7739
d2.l.tcr.l9	0.5312	0.4326	1.23	0.2254
d2.l.cpi_arg.l9	-0.9925	1.7687	-0.56	0.5772
d2.l.gdp_arg_te_04.l10	-0.3788	0.1256	-3.02	0.0041
d2.l.tcr.l10	-0.1775	0.2928	-0.61	0.5473
d2.l.cpi_arg.l10	1.6524	0.7727	2.14	0.0375
const	0.0226	0.0354	0.64	0.5259
d2.l.agrindex	0.0323	0.1168	0.28	0.7829
d2.l.gdp_chi	-0.1259	0.3799	-0.33	0.7417
d2.l.ff	0.0446	0.0236	1.89	0.0649
VARdummyTCR	-0.0496	0.0826	-0.60	0.5512

Table 2: Coefficients of VAR 2: Equation d2 log TCR

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
d2.l.gdp_arg_te_04.l1	-0.0165	0.0976	-0.17	0.8664
d2.l.tcr.l1	1.4958	0.1276	11.72	0.0000
d2.l.cpi_arg.l1	-1.3798	0.8431	-1.64	0.1081
d2.l.gdp_arg_te_04.l2	-0.0135	0.0942	-0.14	0.8865
d2.l.tcr.l2	-1.2083	0.2307	-5.24	0.0000
d2.l.cpi_arg.l2	1.4105	1.5247	0.93	0.3595
d2.l.gdp_arg_te_04.l3	0.0986	0.1270	0.78	0.4415
d2.l.tcr.l3	0.9546	0.2931	3.26	0.0020
d2.l.cpi_arg.l3	0.3024	1.8021	0.17	0.8674
d2.l.gdp_arg_te_04.l4	-0.0633	0.1270	-0.50	0.6207
d2.l.tcr.l4	-1.1448	0.3312	-3.46	0.0011
d2.l.cpi_arg.l4	-2.4316	1.8533	-1.31	0.1956
d2.l.gdp_arg_te_04.l5	0.1232	0.1245	0.99	0.3274
d2.l.tcr.l5	1.5253	0.3533	4.32	0.0001
d2.l.cpi_arg.l5	2.7423	1.8338	1.50	0.1412
d2.l.gdp_arg_te_04.l6	-0.0023	0.1201	-0.02	0.9845
d2.l.tcr.l6	-1.3213	0.3522	-3.75	0.0005
d2.l.cpi_arg.l6	-3.3488	1.8639	-1.80	0.0786
d2.l.gdp_arg_te_04.l7	0.0674	0.1247	0.54	0.5913
d2.l.tcr.l7	1.4219	0.3503	4.06	0.0002
d2.l.cpi_arg.l7	1.8769	1.8076	1.04	0.3042
d2.l.gdp_arg_te_04.l8	-0.0703	0.1216	-0.58	0.5660
d2.l.tcr.l8	-1.1409	0.3268	-3.49	0.0010
d2.l.cpi_arg.l8	0.9035	1.6429	0.55	0.5848
d2.l.gdp_arg_te_04.l9	0.0771	0.0898	0.86	0.3949
d2.l.tcr.l9	0.4712	0.3061	1.54	0.1302
d2.l.cpi_arg.l9	-0.4650	1.2515	-0.37	0.7118
d2.l.gdp_arg_te_04.l10	-0.0930	0.0889	-1.05	0.3008
d2.l.tcr.l10	-0.2409	0.2072	-1.16	0.2507
d2.l.cpi_arg.l10	0.2545	0.5468	0.47	0.6436
const	0.0201	0.0251	0.80	0.4268
d2.l.agrindex	-0.0738	0.0826	-0.89	0.3760
d2.l.gdp_chi	-0.1730	0.2688	-0.64	0.5228
d2.l.ff	-0.0195	0.0167	-1.17	0.2495
VARdummyTCR	0.3005	0.0584	5.14	0.0000

Table 3: Coefficients of VAR 2: Equation d2 log CPI ARG

	Estimate	Std. Error	t value	Pr(> t )
d2.l.gdp_arg_te_04.l1	-0.0013	0.0191	-0.07	0.9464
d2.l.tcr.l1	0.2210	0.0250	8.83	0.0000
d2.l.cpi_arg.l1	1.3312	0.1654	8.05	0.0000
d2.l.gdp_arg_te_04.l2	0.0075	0.0185	0.41	0.6854
d2.l.tcr.l2	-0.2956	0.0452	-6.53	0.0000
d2.l.cpi_arg.l2	-0.9476	0.2991	-3.17	0.0026
d2.l.gdp_arg_te_04.l3	0.0046	0.0249	0.18	0.8542
d2.l.tcr.l3	0.2403	0.0575	4.18	0.0001
d2.l.cpi_arg.l3	0.7288	0.3535	2.06	0.0445
d2.l.gdp_arg_te_04.l4	-0.0006	0.0249	-0.02	0.9804
d2.l.tcr.l4	-0.1764	0.0650	-2.72	0.0091
d2.l.cpi_arg.l4	-0.8326	0.3635	-2.29	0.0263
d2.l.gdp_arg_te_04.l5	0.0077	0.0244	0.32	0.7539
d2.l.tcr.l5	0.2160	0.0693	3.12	0.0031
d2.l.cpi_arg.l5	0.8932	0.3597	2.48	0.0165
d2.l.gdp_arg_te_04.l6	0.0044	0.0236	0.19	0.8523
d2.l.tcr.l6	-0.2094	0.0691	-3.03	0.0039
d2.l.cpi_arg.l6	-0.7700	0.3656	-2.11	0.0403
d2.l.gdp_arg_te_04.l7	-0.0050	0.0245	-0.20	0.8387
d2.l.tcr.l7	0.1493	0.0687	2.17	0.0346
d2.l.cpi_arg.l7	0.6905	0.3545	1.95	0.0572
d2.l.gdp_arg_te_04.l8	-0.0115	0.0238	-0.48	0.6321
d2.l.tcr.l8	-0.1522	0.0641	-2.37	0.0215
d2.l.cpi_arg.l8	-0.2472	0.3222	-0.77	0.4467
d2.l.gdp_arg_te_04.l9	-0.0060	0.0176	-0.34	0.7343
d2.l.tcr.l9	0.0779	0.0600	1.30	0.2004
d2.l.cpi_arg.l9	0.1104	0.2455	0.45	0.6548
d2.l.gdp_arg_te_04.l10	-0.0197	0.0174	-1.13	0.2648
d2.l.tcr.l10	-0.0538	0.0406	-1.32	0.1921
d2.l.cpi_arg.l10	0.0169	0.1072	0.16	0.8757
const	0.0094	0.0049	1.92	0.0606
d2.l.agrindex	0.0060	0.0162	0.37	0.7150
d2.l.gdp_chi	-0.0639	0.0527	-1.21	0.2313
d2.l.ff	0.0046	0.0033	1.42	0.1632
VARdummyTCR	0.0209	0.0115	1.82	0.0741