

Business cycles in emerging economies: the role of interest rates

Neumeyer & Perri, 2004

Alfredo Sampron

Macroeconomía Internacional Cuantitativa

Septiembre 2021

Datos empíricos

- Objetivo: modelar los siguientes *stylized facts*.
 - $\sigma_{y,EM} > \sigma_{y,DM}$
 - $\sigma_{r,EM} > \sigma_{r,DM}$
 - $\sigma_{X,EM} > \sigma_{X,DM}$
 - $\sigma_{C,EM} > \sigma_{Y,EM}$ mientras que $\sigma_{C,DM} \approx \sigma_{Y,DM}$
 - $\rho(r_{EM}, Y_{EM}) < 0$ mientras que $\rho(r_{DM}, Y_{DM}) \approx 0$

Datos empíricos

- Objetivo: modelar los siguientes *stylized facts*.
- $\sigma_{y,EM} > \sigma_{y,DM}$
- $\sigma_{r,EM} > \sigma_{r,DM}$
- $\sigma_{X,EM} > \sigma_{X,DM}$
- $\sigma_{C,EM} > \sigma_{Y,EM}$ mientras que $\sigma_{C,DM} \approx \sigma_{Y,DM}$
- $\rho(r_{EM}, Y_{EM}) < 0$ mientras que $\rho(r_{DM}, Y_{DM}) \approx 0$

Datos empíricos

- Objetivo: modelar los siguientes *stylized facts*.
- $\sigma_{y,EM} > \sigma_{y,DM}$
- $\sigma_{r,EM} > \sigma_{r,DM}$
- $\sigma_{X,EM} > \sigma_{X,DM}$
- $\sigma_{C,EM} > \sigma_{Y,EM}$ mientras que $\sigma_{C,DM} \approx \sigma_{Y,DM}$
- $\rho(r_{EM}, Y_{EM}) < 0$ mientras que $\rho(r_{DM}, Y_{DM}) \approx 0$

Datos empíricos

- Objetivo: modelar los siguientes *stylized facts*.
- $\sigma_{y,EM} > \sigma_{y,DM}$
- $\sigma_{r,EM} > \sigma_{r,DM}$
- $\sigma_{X,EM} > \sigma_{X,DM}$
- $\sigma_{C,EM} > \sigma_{Y,EM}$ mientras que $\sigma_{C,DM} \approx \sigma_{Y,DM}$
- $\rho(r_{EM}, Y_{EM}) < 0$ mientras que $\rho(r_{DM}, Y_{DM}) \approx 0$

Datos empíricos

- Objetivo: modelar los siguientes *stylized facts*.
- $\sigma_{y,EM} > \sigma_{y,DM}$
- $\sigma_{r,EM} > \sigma_{r,DM}$
- $\sigma_{X,EM} > \sigma_{X,DM}$
- $\sigma_{C,EM} > \sigma_{Y,EM}$ mientras que $\sigma_{C,DM} \approx \sigma_{Y,DM}$
- $\rho(r_{EM}, Y_{EM}) < 0$ mientras que $\rho(r_{DM}, Y_{DM}) \approx 0$

Datos empíricos

- Objetivo: modelar los siguientes *stylized facts*.
- $\sigma_{y,EM} > \sigma_{y,DM}$
- $\sigma_{r,EM} > \sigma_{r,DM}$
- $\sigma_{X,EM} > \sigma_{X,DM}$
- $\sigma_{C,EM} > \sigma_{Y,EM}$ mientras que $\sigma_{C,DM} \approx \sigma_{Y,DM}$
- $\rho(r_{EM}, Y_{EM}) < 0$ mientras que $\rho(r_{DM}, Y_{DM}) \approx 0$

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Modelaje

- Economía pequeña y abierta, con un solo bien.
- Shocks afectan productividad total de factores y tasa de interés.
- Las empresas pagan salarios *in advance*, por lo que deben endeudarse.
- La tasa de interés que pagan está compuesta por i^* y prima de riesgo país.
- La prima es una función del shock de PTF.
- Hogares maximizan utilidad GHH (por lo que la oferta de trabajo es independiente del consumo).
- Existen costos de ajuste del capital (a la RBC).

Resultados y críticas

- Reconstrucción de hechos estilizados con poca estructura adicional al RBC común: *pay- in-advance* y riesgo país en función a shocks.
- **Crítica:** Utiliza como costo de deuda la TIR presente de los bonos en USD, y las empresas se endeudan todos los períodos. Entiendo esto no es representativo porque la emisión de deuda es procíclica, por lo tanto no se endeudan cuando la prima es alta (véase Covas & Den Haan, 2011).

Resultados y críticas

- Reconstrucción de hechos estilizados con poca estructura adicional al RBC común: *pay-in-advance* y riesgo país en función a shocks.
- **Crítica:** Utiliza como costo de deuda la TIR presente de los bonos en USD, y las empresas se endeudan todos los períodos. Entiendo esto no es representativo porque la emisión de deuda es procíclica, por lo tanto no se endeudan cuando la prima es alta (véase Covas & Den Haan, 2011).