

# Large Devaluations and the Real Exchange Rate

Burstein, Eichengbaum & Rebelo, (2005)

Francisco Guerrero

Macroeconomía Internacional Cuantitativa

*Octubre 2021*

# Datos empíricos

- Luego de fuertes devaluaciones, el TdCR se deprecia fuertemente.
- Estudios previos asociaban esto a grandes desvíos de la PPP.
- Según los autores, esto es un artificio estadístico por como se construyen los índices de inflación, ya que no se logra descomponer correctamente a los bienes exportables de los bienes domésticos.
- Los autores reconstruyen índices desde distintas fuentes, separando bienes transables de no transables.

# Datos empíricos

- Luego de fuertes devaluaciones, el TdCR se deprecia fuertemente.
- Estudios previos asociaban esto a grandes desvíos de la PPP.
- Según los autores, esto es un artificio estadístico por como se construyen los índices de inflación, ya que no se logra descomponer correctamente a los bienes exportables de los bienes domésticos.
- Los autores reconstruyen índices desde distintas fuentes, separando bienes transables de no transables.

# Datos empíricos

- Luego de fuertes devaluaciones, el TdCR se deprecia fuertemente.
- Estudios previos asociaban esto a grandes desvíos de la PPP.
- Según los autores, esto es un artificio estadístico por como se construyen los índices de inflación, ya que no se logra descomponer correctamente a los bienes exportables de los bienes domésticos.
- Los autores reconstruyen índices desde distintas fuentes, separando bienes transables de no transables.

# Datos empíricos

- Luego de fuertes devaluaciones, el TdCR se deprecia fuertemente.
- Estudios previos asociaban esto a grandes desvíos de la PPP.
- Según los autores, esto es un artificio estadístico por como se construyen los índices de inflación, ya que no se logra descomponer correctamente a los bienes exportables de los bienes domésticos.
- Los autores reconstruyen índices desde distintas fuentes, separando bienes transables de no transables.

# Diferencias y supuestos

- Las divergencias con estudios previos se generan porque estos no contemplan dos principales diferencias:
  - Los costos de distribución
  - Bienes domésticamente producidos
- Aproximan los márgenes de distribuidores para investigar si este debe tener cambios altos para explicar los cambios en precios minoristas (y así explicar las divergencias)
- La inflación de estos bienes luego de una devaluación fuerte es muy baja, por lo que su precio en dólares se desploma.
- Los autores exploran supuestos de:
  - Todos bienes transables
  - T y NT sin costos de distribución o bienes locales.
  - T y NT con distribución, sin bienes locales.
  - T y NT con costos de distribución y bienes locales.
  - Flight from Quality

# Diferencias y supuestos

- Las divergencias con estudios previos se generan porque estos no contemplan dos principales diferencias:
  - Los costos de distribución
  - Bienes domésticamente producidos
- Aproximan los márgenes de distribuidores para investigar si este debe tener cambios altos para explicar los cambios en precios minoristas (y así explicar las divergencias)
- La inflación de estos bienes luego de una devaluación fuerte es muy baja, por lo que su precio en dólares se desploma.
- Los autores exploran supuestos de:
  - Todos bienes transables
  - T y NT sin costos de distribución o bienes locales.
  - T y NT con distribución, sin bienes locales.
  - T y NT con costos de distribución y bienes locales.
  - Flight from Quality

# Diferencias y supuestos

- Las divergencias con estudios previos se generan porque estos no contemplan dos principales diferencias:
  - Los costos de distribución
  - Bienes domésticamente producidos
- Aproximan los márgenes de distribuidores para investigar si este debe tener cambios altos para explicar los cambios en precios minoristas (y así explicar las divergencias)
- La inflación de estos bienes luego de una devaluación fuerte es muy baja, por lo que su precio en dólares se desploma.
- Los autores exploran supuestos de:
  - Todos bienes transables
  - T y NT sin costos de distribución o bienes locales.
  - T y NT con distribución, sin bienes locales.
  - T y NT con costos de distribución y bienes locales.
  - Flight from Quality



# Diferencias y supuestos

- Las divergencias con estudios previos se generan porque estos no contemplan dos principales diferencias:
  - Los costos de distribución
  - Bienes domésticamente producidos
- Aproximan los márgenes de distribuidores para investigar si este debe tener cambios altos para explicar los cambios en precios minoristas (y así explicar las divergencias)
- La inflación de estos bienes luego de una devaluación fuerte es muy baja, por lo que su precio en dólares se desploma.
- Los autores exploran supuestos de:
  - Todos bienes transables
  - T y NT sin costos de distribución o bienes locales.
  - T y NT con distribución, sin bienes locales.
  - T y NT con costos de distribución y bienes locales.
  - Flight from Quality

# Resultados y críticas

- Concluyen que el mecanismo principal de la caída del TdCR es la lentitud de ajuste en los no transables.
- Me gustó: el amplio trabajo de campo en hacer relevamientos de precios y el enfoque minucioso (a nivel SKU) en la calidad, dado que esta puede ser un factor que "subdeclare" la inflación.

# Resultados y críticas

- Concluyen que el mecanismo principal de la caída del TdCR es la lentitud de ajuste en los no transables.
- **Me gustó:** el amplio trabajo de campo en hacer relevamientos de precios y el enfoque minucioso (a nivel SKU) en la calidad, dado que esta puede ser un factor que "subdeclare" la inflación.

# Resultados y críticas

- Concluyen que el mecanismo principal de la caída del TdCR es la lentitud de ajuste en los no transables.
- **Me gustó:** el amplio trabajo de campo en hacer relevamientos de precios y el enfoque minucioso (a nivel SKU) en la calidad, dado que esta puede ser un factor que "subdeclare" la inflación.