

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autor o Editor

Marcelo Sánchez

This paper investigates the role of domestic and external factors in explaining business cycle and international trade developments in fifteen emerging market economies. Results from sign-restricted VARs show that developments in real output, inflation and international trade variables are dominated by domestic shocks. External shocks, on average, explain a fraction of no more than 10% of the variation in the endogenous variables considered. Concerning impulse responses, consumer prices and real imports are overall the endogenous variables most affected by domestic disturbances. Consumer prices are mostly driven by technology and risk premium shocks. The shocks inducing the largest effects tend to be monetary disturbances, which can be traced to unpredictable monetary policy. These shocks generate relatively large impacts on real imports, which —owing to muted reactions in real exports—, carry over to the trade balance, alongside more modest changes in consumer prices and real output.

*Este artículo explora el papel de los factores domésticos y externos al explicar los desarrollos en los ciclos de negocios y el comercio internacional en quince economías de mercado emergente. Los resultados obtenidos mediante VAR con restricciones de signo demuestran que los desarrollos en la producción real, la inflación y las variables de comercio internacional están determinados por los choques domésticos. Los choques externos, por lo general, son responsables del 10% o menos de la variación en las variables endógenas consideradas aquí. En cuanto a las respuestas de impulso, los precios al consumidor y las importaciones reales son, en términos generales, las variables endógenas más afectadas por los disturbios domésticos. Los precios al consumidor están determinados principalmente por los choques de tecnología y en las primas de riesgo. Los choques que producen los efectos más impactantes tienden a ser las perturbaciones monetarias, que se pueden atribuir a una política monetaria impredecible y poco definida. Estos choques generan impactos relativamente significativos en las importaciones reales, lo cual —debido a las discretas reacciones en las exportaciones reales— genera a su vez un efecto en la balanza comercial, junto con cambios más modestos en los precios al consumidor y en la producción real.*

*Este artigo explora o papel dos fatores domésticos e externos ao explicar os ciclos de negócios e os desenvolvimentos em comércio internacional em quinze economias de mercado emergente. Os resultados obtidos mediante var com restrições de signo demonstram que os desenvolvidos na produção real, a inflação e as variáveis de comércio internacional estão determinados pelos choques domésticos. Os choques externos, em geral, são responsáveis de 10% ou menos da variação nas variáveis endógenas consideradas aqui. Em quanto às respostas de impulso, os preços ao consumidor e as importações reais são, em termos gerais, as variáveis endógenas mais afetadas pelos distúrbios domésticos. Os preços ao consumidor estão determinados principalmente pela tecnologia e os choques nas bonificações de risco. Os choques que produzem os efeitos mais impactantes tendem a ser as perturbações monetárias, que podem se atribuir a uma política monetária imprevisível e pouco definida. Estes choques gerais têm impactos relativamente significativos nas importações reais, o qual —devido às discretas reações nas exportações reais— gera a sua vez um efeito na balança comercial, junto com câmbios mais modestos nos preços ao consumidor e na produção real.*

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista *Ensayos Sobre Política Económica* (*ESPE*). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de *ESPE*. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de *ESPE*. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de *ESPE*.