

CPI Exchange Rate Pass-Through Decomposition and Distribution Margins: The Case of Brazil versus Advanced Economies

CAMILA CISS ABDELMALACK*

CAMILA F. S. CAMPOS†

Contents

1. Introduction	1
2. Theoretical Framework	3
3. Distribution Margins, Imported Inputs and the Composition of Consumption: Comparison	8
4. Results	10
5. Additional Exercises	14
6. Decomposing the Exchange Rate Pass-through – Components	16
7. Conclusion	17
Appendix A.	19
Appendix B. Distribution Margins	21

Keywords

Exchange rate, pass through, import prices, globalization, consumer price index, cpi

JEL Codes

F3, F4

Abstract • Resumo

Este artigo analisa os canais através dos quais a taxa de câmbio afeta os preços finais aos consumidores. É feita a comparação do Brasil com os países avançados para determinar o “pass-through” da taxa de câmbio e seus canais de transmissão. Um aspecto chave para o “pass-through” da taxa de câmbio é a importância relativa dos bens comercializáveis na cesta de consumo bem como a proporção de insumos importados. Como os bens não-comercializáveis são, em geral, mais baratos em países em desenvolvimento, a proporção dos bens não-comercializáveis é menor nesses países. Esse cenário é ilustrado utilizando-se dados do Brasil versus os países avançados.

1. Introduction

Recent swings in the exchange rates over the world have raised interest in understanding the degree of exchange rate pass-through. Moreover, the mechanisms behind the transmission of exchange rate movements to domestic prices are relevant to determine monetary policy.

In this work, we analyze the channels through which the exchange rate affects final consumer prices. We focus on the role of imported inputs, imports of final imported consumer goods and on the distribution costs' impacts. We evaluate whether different contexts, either developed countries or developing countries, imply different channels in action. We compare advanced countries with the case of Brazil to determine the corresponding exchange rate pass-through and its channels.

* CM Capital. Rua Gomes de Carvalho, 1195, 4º andar, São Paulo, SP, Brasil. [0000-0001-7884-9117](https://www.cmcapital.com.br)

† Insper. Rua Quatá, 300, Vila Olímpia, São Paulo, SP, CEP 04546-042, Brasil. [0000-0002-3628-0919](https://www.insper.br)

[✉ camilaciss@hotmail.com](mailto:camilaciss@hotmail.com) [✉ camilafsc@insper.edu.br](mailto:camilafsc@insper.edu.br)