

# Dispersão na Fixação de Preços no Brasil

Diogo Guillén\*, Márcio Garcia†

**Contents:** 1. Introdução; 2. Dados e Estatísticas de Posição; 3. Metodologia; 4. Resultados Econométricos; 5. Resultados; 6. Conclusão.

**Keywords:** Política Monetária, Taxa de Juros, Índices de Preços Desagregados.

**JEL Code:** E30, E50, E52, F41.

Estudamos os impactos de uma mudança na taxa de juros e na taxa de câmbio sobre a inflação no Brasil. Com a desagregação do IPCA em 512 subitens, é possível mostrar que, após um aumento da taxa de juros ou uma depreciação cambial, a dispersão dos preços se altera. Os resultados indicam, ainda, que leva entre seis e doze meses até que a estrutura de preços volte a ser aquela que prevalecia antes da mudança. Este resultado é interessante por mostrar que não só o nível de preços agregado é afetado, mas a distribuição também, e leva até um ano para que esta se restabeleça.

*We study how inflation in Brazil reacts to changes in the interest rates and in the exchange rate. Using a disaggregation of IPCA within 512 items, it is possible to show that, after an interest rate increase or exchange rate depreciation, price dispersion alters. Our results indicate, furthermore, that it takes from six to twelve months until price structure returns to the one that existed before the change. This result seems interesting because it shows that all price distribution is affected by a macroeconomic shock.*

## 1. INTRODUÇÃO

A literatura recente em macroeconomia tem abordado dois temas de suma importância de forma um tanto quanto independente. Por um lado, há vários estudos discutindo como se dá o processo de reajuste de preços usando microdados. Neste campo, sobressaem o trabalho de Bils e Klenow (2004), assim como o esforço de coleta de preços de Cavallo (2010). Duas conclusões principais emergem dessa literatura: o reajuste de preços é heterogêneo e depende das condições macroeconômicas (Gagnon, 2009).

Por outro lado, é evidente a importância do entendimento de como a inflação reage a mudanças dos juros ou do câmbio não só do ponto de vista acadêmico como de condução de política. No entanto, há

\*Princeton University, Department of Economics. Fisher Hall, Princeton, NJ, USA, 08544-1021. E-mail: dguillen@princeton.edu

†Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Centro de Ciências Sociais, Departamento de Economia. Rua Marquês de São Vicente, 225, Gávea, Rio de Janeiro, CEP 22453-900 RJ, Brasil. E-mail: mgarcia@econ.puc-rio.br