

---

## [Seminario de Macroeconomía - Foreign currency debt, financial frictions, and the exchange rate pass-through](#)

### [Seminarios y talleres](#)

Seminario Macroeconomía: Seminario de análisis, discusión y divulgación académica de temas de macroeconomía y banca central. Cubre los siguientes subtemas: actividad económica y mercado laboral, precios, inflación, mercado cambiario y derivados, sector monetario y financiero, estabilidad financiera, sector externo y economía internacional, crecimiento económico, sector público y banca central (billetes y monedas, sistemas de pagos y operación bancaria, corporativo e institucional). El seminario es dirigido principalmente a los investigadores, academia, autoridades económicas y público especializado.

### **Resumen**

While a substantial body of literature has examined the determinants of the exchange rate pass-through (ERPT), the impact of corporate foreign currency debt (FCD) warrants further investigation. This paper addresses this gap using a unique dataset merging firm-level FCD with international trade flows at the firm-product level in Colombia. The empirical results reveal that relatively more indebted industries exhibit a more pronounced ERPT to import prices. We rationalize these findings with a novel theoretical mechanism within a small-open economy model incorporating price stickiness, endogenous markups, collateral constraints, and FCD. Since an exchange rate depreciation induces adverse balance-sheet effects through binding borrowing constraints, which in turn raise the marginal costs for domestic firms,

---

foreign competitors react to the increase in domestic prices by a larger ERPT to import prices due to strategic complementarities.

## **Autores**

Julio Mereb, Juan J. Ospina

## **Acerca del expositor**

Julio Mereb (Candidato a PhD en Economía en U. de Winconsin-Madison).

**Tiempo de exposición:** 1:00 hora

**Idioma de la exposición:** inglés

---

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a [seminariossemanales@banrep.gov.co](mailto:seminariossemanales@banrep.gov.co) con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envío de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a [seminariossemanales@banrep.gov.co](mailto:seminariossemanales@banrep.gov.co) pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud”.

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del [Sistema de Atención al Ciudadano](#)

Conozca las [políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales](#) del Banco de la República.

---

- 
- [Imprimir](#)