

# Detecting Structural Breaks: Exchange Rates in Transition Economies

Evžen Kocenda

CERGE-EI, Prague, Czech Republic,  
W. Davidson Institute at the University of Michigan Business School,  
CEPR, London

## Abstract:

The aim of this paper is to provide evidence about the existence or non-existence of structural breaks in exchange rates of European transition economies. We used the testing procedure of Vogelsang (1997) that allows for detecting a break at an unknown date in the trend function of a dynamic univariate time series. The procedure does not impose restrictions on the nature of data since it allows trending and unit-root regressors. The results depend in a striking way on the economic climate of a particular country. In Balkan countries, which belong to less stable economies, the measures adopted by monetary authorities indeed brought about a structural break in exchange rate behavior. In more stable transition economies, such as those in Central Europe, the monetary steps tended to stabilize the exchange rate behavior. Finally, the exchange rates of the Baltic countries offer mixed results.

## Abstrakt:

Cílem tohoto článku je najít dukazy pro či proti existenci strukturálních změn v menových kurzech transformacních ekonomik. Použili jsme test vyvinutý Vogelsangem (1997), jenž umožňuje detekovat změnu v trendu dynamické časové rady jedné proměnné bez toho, že by bylo datum změny předem známo. Test neklade žádná omezení na povahu použitých dat, neboť umožňuje pracovat jak s radami které obsahují trend, tak s temi které mají jednotkový koren. Výsledky testu v překvapivé míře závisí na ekonomické situaci v té které zemi. V Balkánských zemích, které se radí mezi pomaleji se transformující ekonomiky, opatření menových orgánů často vyvolala strukturální změnu v menovém kurzu. Ve více stabilních ekonomikách, jako jsou ty ve střední Evropě, monetární opatření obvykle menový kurz stabilizovala. Menové kurzy Baltických zemí nabízejí smíšené výsledky.

**Keywords:** exchange rate, transition, structural change, monetary policy

**JEL Classification:** C12, F31, P52

I would like to thank Jan Hanousek, Mirek Lízal, Štěpán Cábelka, and participants of the ACE workshop for helpful comments. The research support of the ACE grant P96-6095-R is gratefully acknowledged. The usual disclaimer applies.

Correspondence to: Evžen Kocenda, Center for Economic Research and Graduate Education (CERGE), Charles University, P.O.Box 882, Politických veznu 7, 111 21 Prague, Czech Republic, tel. (420-2) 24005149, fax (420-2) 24227143, e-mail: evzen.kocenda@cerge.cuni.cz