

# Weather Shocks and Inflation

## Expectations in Semi-Structural Models

Borradores de Economía

**Número:**

1218

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1218>

**Publicado:**

Jueves, 10 Noviembre 2022

**Authors:**

[José Vicente Romero-Chamorro<sup>a</sup>](#),

Sara Naranjo-Saldarriaga<sup>a</sup>

Ver más

<sup>a</sup>Banco de la República, Colombia

**Clasificación JEL:**

D84, E31, E52, Q54

**Palabras clave:**

Inflación, Expectativas de inflación, anclaje de las expectativas de inflación, choques climáticos

[Descargar documento](#)

- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

## Lo más reciente

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

Este documento explora cómo los eventos climáticos adversos vinculados con el ENSO afectan las expectativas de inflación en Colombia y cómo se deben incorporar estos impactos de segunda ronda en un modelo neokeynesiano para una pequeña economía abierta. Usando modelos BVARx, proporcionamos evidencia de que las expectativas de inflación obtenidas de las encuestas y de los mercados de deuda (break-even-inflation) se ven afectadas por choques de oferta climáticos. Posteriormente, este elemento es incorporado en un modelo semi-estructural que captura diferentes fuentes de presiones inflacionarias y de diferentes canastas del IPC.

## **Contribución**

Este estudio realiza contribuciones en tres diferentes áreas. En primer lugar, se muestra que las fluctuaciones climáticas adversas pueden tener efectos estadísticamente significativos sobre las expectativas de inflación en Colombia. En segundo lugar, en este documento se incorporan mecanismos en un modelo semi-estructural los cuales permiten comprender el impacto de las fluctuaciones climáticas adversas sobre la inflación y las expectativas de inflación. Finalmente, mostramos que este modelo nos permite evaluar choques climáticos extremos como el fuerte evento de El Niño de 2015-2016.

***Los choques climáticos han tenido un papel importante en la dinámica de la inflación y de sus expectativas, hecho que debe ser considerado por el banco central al evaluar su postura de política monetaria.***

## **Resultados**

En este estudio encontramos evidencia de efectos de segunda ronda sobre la inflación provenientes de choques climáticos. El mecanismo parece estar relacionado con el hecho de que las expectativas de inflación pueden verse afectadas por las fluctuaciones del ENSO. En nuestro modelo, permitimos que los choques del ENSO afecten tanto a los costos marginales de los regulados y de los alimentos en las curvas de Phillips, así como a las expectativas de inflación. En este documento se encuentra que dichos choques han tenido un papel importante en la dinámica de la inflación y sus expectativas y que este hecho debería ser considerado por el banco central al evaluar su postura de política monetaria.