

# Expectativas de Inflación: Racionalidad, Desacuerdo y el Papel de la Función de Pérdida en Colombia

Borradores de Economía

**Número:**

1262

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1262>

**Publicado:**

Miércoles, 27 Diciembre 2023

**Authors:**

Andrey Duván Rincón-Torres<sup>e</sup>,

Andrés Felipe Salas-Ávila<sup>e</sup>,

Juan Manuel Julio-Román<sup>a</sup>

Ver más

<sup>e</sup>Externo

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

**Clasificación JEL:**

C53, C82, E31, E37

**Palabras clave:**

Expectativas de inflación, desacuerdo de las expectativas, cercanía a una raíz unitaria, Racionalidad débil y fuerte, función de pérdida asimétrica.

[Descargar documento](#)

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

## Lo más reciente

[Transferencias regionales no-condicionadas: el caso de regiones ribereñas en un país en desarrollo](#)

Bernardo Romero-Torres, Gerson Javier Pérez-Valbuena, Andrés Felipe García-Suaza, Jaime Alfredo Bonet-Moron

[Impacto fiscal del cambio demográfico sobre la educación en Colombia](#)

Olga Lucia Acosta Navarro, Andrés Felipe Chitán-Caes, Ana María Iregui-Bohórquez, Ligia Alba Melo-Becerra, María Teresa Ramírez-Giraldo, Jorge Leonardo Rodríguez Arenas

[La Efectividad de los Fondos de Recursos Naturales: Evidencia para Colombia](#)

Alejandro Ome, Laura Giles Álvarez, Gerson Javier Pérez-Valbuena, Cristhian Larrahondo

[Otras Publicaciones](#)

Extendemos los resultados en Iregui et. al. (2021) en distintas direcciones. Primero, ampliamos la muestra para incluir el periodo del COVID-19 y sus repercusiones. Segundo, distinguimos las formas débil y fuerte de las expectativas racionales y la manera como los agentes elaboran las expectativas, es decir el papel de su función de pérdida. Bajo racionalidad fuerte, i.e. a la Muth (1961), los agentes comparten mucha información, lo cual llevaría a que no exista desacuerdo entre las expectativas reportadas en cada corte transversal para cada horizonte. Tercero, estudiamos la relación del desacuerdo con variables macro. Cuarto, comparamos el comportamiento de las expectativas observadas con las teóricas derivadas de un esquema econométrico general que proponemos en este trabajo. Quinto, bajo función de pérdida de Error Cuadrático Medio, ECM, de pronóstico, consideramos el hecho que tanto la inflación como las expectativas tengan raíces unitarias. Y sexto, exploramos racionalidad débil bajo función de pérdida no simétrica y estimamos el grado y dirección de la asimetría.

## **Contribución**

Contribuimos a la literatura empírica y teórica sobre expectativas de distintas maneras. Primero, formalizamos la discusión sobre racionalidad y la manera como los agentes elaboran las expectativas. Segundo, establecemos la relación del desacuerdo con variables macro importantes, lo cual da una idea de la importancia del desacuerdo para el análisis macroeconómico en Colombia, en especial la existencia de rigideces de información. Tercero, el hecho que se encuentren raíces unitarias hace que la manera como se prueba convencionalmente la racionalidad débil, i.e. la regresión de Mincer & Zarnowitz (1969), por OLS no sea adecuada. Bajo estas circunstancias esta regresión es una co-integración, que bajo racionalidad débil tiene coeficientes  $(\beta_0, \beta_1) = (0, 1)$ , y el error de co-integración es el error de expectativa, el cual debe tener media cero. Y cuarto, exploramos la posibilidad de que los agentes colombianos empleen una función de pérdida no simétrica.

**Debido a que el desacuerdo se relaciona con variables como la inflación, su cambio, las expectativas y la brecha del PIB medidas en el momento de la encuesta es una variable clave para el análisis macroeconómico en Colombia.**

## **Resultados**

Encontramos que la versión fuerte de la racionalidad, es decir a la Muth (1961), se rechaza por el hecho que las expectativas muestrales presentan desacuerdo en cada corte transversal para cada horizonte. Debido a que el desacuerdo se relaciona con variables como la inflación, su cambio, las expectativas y la brecha del PIB medidas en el momento de la encuesta es una variable clave para el análisis macroeconómico en Colombia. De acuerdo con Mankiw, Reis & Wolfers (2004) esto implica la existencia de rigideces de información, las cuales se podrían emplear para explicar la dinámica de la inflación en Colombia. También se halló que las expectativas son engañosamente precisas, es decir su dispersión es pequeña—Expectativas de Inflación: Racionalidad, Desacuerdo y el Papel de la Función de Pérdida en Colombia

## **Expectativas de Inflación: Racionalidad, Desacuerdo y el Papel de la Función de Pérdida en Colombia. Portal de Investigaciones Económicas**

en comparación con la de errores de pronósticos formales, lo cual es debido a que la dispersión de las expectativas no mide su incertidumbre sino su desacuerdo. De igual manera hallamos que las expectativas son inexactas, es decir lejanas de inflación que finalmente ocurre, lo cual se debe (por lo menos en parte) a que los agentes no anticipan los choques que ocurren a lo largo del horizonte de pronóstico. Esto también explica que la inexactitud se incrementa con el horizonte de pronóstico debido a que la cantidad de choques no previstos se incrementa. Al comparar las características de las expectativas observadas y las teóricas encontramos que ambas lucen como versiones de la inflación observada en el momento de la encuesta que se suavizan con el horizonte. Hallamos que las expectativas muestran rasgos de racionalidad débil bajo ECM. También hallamos que las estas son débilmente racionales bajo asimetría de la función de pérdida. Esta asimetría penaliza más fuertemente las expectativas mayores a la inflación finalmente observada y esta penalización se incrementa con el horizonte de pronóstico.