

---

[Descargar](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores

[Muñoz-Martínez, Jonathan Alexander](#)

“Este trabajo integra las nociones de nivel y dependencia para evaluar el grado de desanclaje de las expectativas de inflación en Colombia.”

Fecha de publicación

## **Enfoque**

Se propone una metodología para medir el desanclaje de las expectativas de inflación, combinando el análisis tanto del nivel como de la dependencia, aspectos que tradicionalmente se han estudiado por separado en la literatura. En primer lugar, se diseñan indicadores que miden las desviaciones de las expectativas de inflación a corto y largo plazo respecto a la meta del banco central. Luego, se evalúa su dependencia utilizando diversas cópulas estadísticas tradicionales. Finalmente, se incorpora la postura de la política monetaria en el análisis de dependencia mediante el uso de cópulas jerárquicas. Esta metodología se aplica empíricamente utilizando datos del mercado financiero colombiano, proporcionando un análisis histórico del desanclaje de las expectativas de inflación.

## **Contribución**

Este documento propone la integración de dos nociones de desanclaje de las expectativas de inflación (nivel y dependencia), que hasta ahora se han estudiado por separado. Esta integración permite evaluar el grado de desanclaje considerando ambas perspectivas. Además, se incorpora la postura de la política monetaria en el análisis, lo que permite estudiar su efecto en la dependencia de las expectativas de inflación.

## **Resultados**

En este estudio se aplicó la metodología propuesta para evaluar las expectativas de inflación en el mercado financiero colombiano. Los resultados muestran que durante los episodios inflacionarios de 2008-2009, 2015-2016 y 2022-2023, la dependencia entre las expectativas de inflación a corto y largo plazo aumentó, indicando desanclaje. Este patrón también se observó cuando la inflación estuvo por debajo del objetivo en 2013 y 2020. Por otro lado, en años como 2006, 2010, 2014, 2017 y 2021, y hacia finales de 2023, la disminución en esta dependencia sugiere que las expectativas siguieron un proceso de anclaje. Además, al considerar la postura de la política monetaria, se encontró una fuerte dependencia negativa durante episodios contractivos, mientras que las reducciones progresivas de la tasa de interés se asociaron con una dependencia positiva. Estos hallazgos proporcionan una visión detallada de cómo las expectativas de inflación responden a diferentes escenarios económicos.