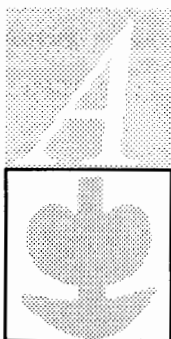


# *Choques grandes / Choques pequeños: Evidencia del Log (IPC) e inflación colombianos*

Juan Manuel Julio R. \*



pesar de que en Colombia se acepta la intuición de que “el nivel medio de la inflación anual no cambia durante lapsos de tiempo muy largos”, la afirmación contraria de que esta “tiene una raíz unitaria” aparece con frecuencia en la literatura empírica. Una explicación a tal contradicción surge de la poca veracidad de las pruebas estándar de raíz unitaria y de la exclusión de alternativas plausibles como las que sugiere nuestra intuición. Ahora bien, si nuestra percepción resulta ser verdadera, ésta implica la existencia de dos tipos de innovaciones que afectan la inflación: los “choques grandes”, que producen cambios en el nivel medio o estado estacionario de la inflación, y los “choques pequeños”, que producen los movimientos alrededor de estado estacionario. En este artículo se concluye, a través de pruebas muy potentes, que: 1. La inflación estacionaria alrededor de una media que cambia con poca frecuencia debido a los “choques grandes” y 2., y mejor que lo anterior, que el  $\log(\text{IPC})$  es estacionario alrededor de una tendencia lineal con quiebres. Esto contrasta con las concepciones anteriores acerca de la inflación colombiana, ya que los únicos eventos que tienen efecto permanente son los relacionados con los “choques grandes”, cuyas fechas de aparición se identifican en este trabajo. Futuras investigaciones sobre los eventos que causaron los quiebres deben conducir de manera natural a formular modelos para la inflación, el comportamiento de los agentes y de la autoridad económica.

---

\* El autor agradece los comentarios de Hernando Vargas, Rodrigo Suescún, Adolfo Cobo, y Alberto Carrasquilla, del Banco de la República, a una versión anterior de este trabajo. Sin embargo, las opiniones y errores contenidos en el escrito son de la responsabilidad exclusiva del autor y no comprometen a estos funcionarios ni al Banco de la República.