

# Heterogeneity on inflation expectations in small open economy

Emiliano Alvarez<sup>1</sup> - Gabriel Brida<sup>2</sup> - Marco Dueñas<sup>3</sup>

## Resumen

En este trabajo se estudia la dinámica de formación de expectativas de inflación en economías pequeñas y abiertas, a partir de un modelo basado en agentes (ABM). En este modelo, individuos con racionalidad limitada adaptan sus estrategias en el tiempo y tienen dificultades en percibir las señales del Banco Central (BC).

Bajo un esquema de *inflation targeting*, el BC se propone una tasa de inflación objetivo. Se compromete la autoridad monetaria a un nivel determinado, hacia el cual se dirige mediante diversos instrumentos de política monetaria, que en esta economía es la tasa de interés. Para alcanzar esta meta, es fundamental que las expectativas del sector privado se encuentren alineadas con el objetivo propuesto por el BC. Para determinar la tasa de interés de la economía, el BC utiliza una Regla de Taylor para economías abiertas.

En el caso de economías pequeñas y abiertas, las presiones inflacionarias poseen factores internos y externos. A partir de un modelo NK con rigideces nominales e individuos adaptativos, se estudian las alternativas que tiene el Banco Central para lograr sus objetivos. Para el éxito de las políticas impulsadas, los resultados muestran que es necesario un alto nivel de credibilidad de la autoridad monetaria, a la vez que condiciones externas estables.

## Referencias:

Ball, L. M. (1999). Policy rules for open economies. In *Monetary Policy Rules*. University of Chicago Press.

Caiani, A., Godin, A., Caverzasi, E., Gallegati, M., Kinsella, S., & Stiglitz, J. E. (2016). Agent based-stock flow consistent macroeconomics: Towards a benchmark model. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 69, 375-408.

Dosi, G., Fagiolo, G., Napoletano, M., Roventini, A., & Treibich, T. (2015). Fiscal and monetary policies in complex evolving economies. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 52, 166-189.

Dosi, G., Pereira, M. C., Roventini, A., & Virgillito, M. E. (2017). When more flexibility yields more fragility: The microfoundations of Keynesian aggregate unemployment. *Journal of Economic Dynamics and Control*.

Salle, I., Yıldızoğlu, M., & Sénégas, M. A. (2013). Inflation targeting in a learning economy:

---

<sup>1</sup> Facultad de Ciencias Económicas y Administración, Universidad de la República. Montevideo, Uruguay.  
e-mail: ealvarez@ccee.edu.uy

<sup>2</sup> Facultad de Ciencias Económicas y Administración, Universidad de la República. Montevideo, Uruguay.  
e-mail: gbrida@ccee.edu.uy

<sup>3</sup> Department of Economics and Trade, Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano. Bogotá, Colombia.  
e-mail: maduenase@gmail.com

An ABM perspective. *Economic Modelling*, 34, 114-128.

Salle, I. L. (2015). Modeling expectations in agent-based models—An application to Central Bank's communication and monetary policy. *Economic Modelling*, 46, 130-141.

Svensson, L. E. (2000). Open-economy inflation targeting. *Journal of International Economics*, 50(1), 155-183.

Taylor, J. B. (2001). The role of the exchange rate in monetary-policy rules. *The American Economic Review*, 91(2), 263-267.