



# ENSAYOS

sobre política económica

---

## *Efficient Policy Rule for Inflation Targeting in Colombia*

Martha López P.

Revista ESPE, No. 45 Junio 2004  
Páginas 80-115



Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista *Ensayos Sobre Política Económica* (ESPE). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando nadie obtenga lucro por este concepto y además cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además colocar en su propio website una versión electrónica del documento, siempre y cuando ésta incluya la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción del documento para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa del Editor de ESPE.

## ***Regla de política eficiente para un régimen de inflación objetivo en Colombia***

Martha López P.\*

Departamento de Estudios Económicos, Banco Central de Colombia, "Banco de la República". La autora agradece a Lavan Mahadeva, del Banco Central de Inglaterra, por su colaboración y comentarios. También agradezco a Gerardo Lisandro, del Banco Central de Uruguay, y a Hernando Vargas, Carlos Esteban Posada, Andrés Carvajal, Juan Manuel Julio, Eduardo Sarmiento G., Javier Gómez y Carlos Varela por sus amables comentarios a versiones preliminares de este documento. Los errores prevalecientes son míos. Las opiniones expresadas en este documento son de la autora y no representan el punto de vista del Banco de la República.

\* Banco de la República. Correo electrónico: mlopezpi@banrep.gov.co

Documento recibido el 21 de julio de 2003; versión final aceptada el 12 de mayo de 2004.

### **Resumen**

*Utilizando un modelo macroeconómico de pequeña escala para la economía colombiana, se investiga el problema de seleccionar una regla de política simple; una regla que utilice un conjunto reducido de información, que sea consistente con un régimen de inflación objetivo. A pesar de que las reglas de política simples no son tan eficientes como lo serían las reglas de política óptimas, en la literatura se ha mostrado que algunas reglas simples pueden aproximarlas muy bien. Se explican las características de los parámetros de reacción y de producto en reglas simples de Taylor e IFB, así como el horizonte óptimo de pronóstico para inflación objetivo. Mediante el uso de simulaciones estocásticas del modelo se encuentra que, como se esperaba, las reglas simples que utilizan proyecciones de la inflación en lugar de la inflación contemporánea tienen mejores propiedades de estabilización.*

**Clasificación JEL:** C45, E41, E47, C32.

**Palabras claves:** *Inflación objetivo, horizonte, reglas de política óptima, reglas simples, metas.*

## *Efficient Policy Rule for Inflation Targeting in Colombia*

Martha López \*



*In a small macroeconomic model of the Colombian economy I investigate the problem of selecting an efficient simple policy rule – rules that exploit a reduced information set—that is consistent with inflation targeting. Even though simple policy rules are not as efficient as the optimal state-contingent policy rules, in the literature it has been shown that some simple rules can approximate them very well. I spell out the characteristics of the feedback and output parameters in simple Taylor and Inflation-forecast rules, as well as the optimal forecasting horizon for inflation targeting. Using stochastic simulations of the model it is found that, as expected, simple rules that use forecasts of inflation rather than just contemporaneous inflation have better stabilization properties.*

---

Economics Research Department, Central Bank of Colombia, «Banco de la República». The author would like to thank Lavan Mahadeva, from the Central Bank of England, for his useful guidance and comments. I also would like to thank Gerardo Lisandro, from the Central Bank of Uruguay, and Hernando Vargas, Carlos Esteban Posada, Andrés Carvajal, Juan Manuel Julio, Eduardo Sarmiento G; Javier Gómez and Carlos Varela for useful comments on earlier versions of this paper. Any remaining errors are mine. The views expressed in this paper are those of the author and do not necessarily represent the view of the Central Bank of Colombia.

\* Banco de la República. E-mail: mlopezpi@banrep.gov.co

Document received July 21<sup>st</sup> 2003; final version accepted May 12<sup>th</sup> 2004.

**JEL Classification:** C45, E41, E47, C32.

**Key words:** Inflation targeting, horizon, optimal policy rules, simple feedback rules, target