

Expectativas y decisiones empresariales: implicaciones macroeconómicas para Uruguay

BIBIANA LANZILOTTA MERNIES*

Resumen

Este artículo estudia las implicaciones macroeconómicas sobre la actividad, la inversión y el empleo de la dinámica de las expectativas empresariales. Se pone a prueba la hipótesis de asimetría en la reacción de las expectativas de los agentes según el contexto macroeconómico imperante sea adverso o favorable. El análisis empírico se basa en herramientas de series temporales sobre datos trimestrales entre 1997 y 2012. Los resultados muestran que la dinámica de ajuste de la inversión a las relaciones de equilibrio halladas es no-lineal. Éste es más acelerado en contextos macroeconómicos adversos, evidenciando una sobrerreacción de los agentes ante noticias económicas negativas acorde a la hipótesis de aversión a la pérdida.

Clasificación JEL: C32, D84, E32.

Palabras clave: expectativas, inversión y empleo, análisis de cointegración, no-linealidad.

INTRODUCCIÓN

El análisis de las expectativas —es decir, las previsiones que los agentes realizan sobre la evolución futura de diversas variables— y su influencia en la dinámica económica constituyen una vía de aproximación al nexo entre las perspectivas micro y macroeconómicas en el análisis económico. Este artículo intenta acercar ambas perspectivas mediante el estudio empírico de las relaciones existentes entre las expectativas de los empresarios y los agregados macroeconómicos (nivel de actividad, inversión y empleo) en Uruguay.

La literatura económica ha analizado el vínculo entre las expectativas y el ciclo económico desde diversas ópticas. La idea de que los cambios en las expectativas sobre la actividad económica pueden ser importantes motores de las fluctuaciones económicas ha sido de particular interés en la interpretación de

Manuscrito recibido en junio de 2012; aceptado enero de 2014.

* Centro de Investigaciones Económicas (CINVE), Montevideo, Uruguay, <bibiana@cinve.org.uy>. La autora agradece los valiosos comentarios de dos dictaminadores anónimos de la revista.

los ciclos de auge y recesiones de todo el mundo en las últimas décadas (Leduc y Sill, 2010; Mertens, 2007). La comprensión de la formación de expectativas constituye un factor clave en el estudio de la dinámica económica, y ha sido un tema controvertido en la discusión teórica reciente. No obstante ello, si bien la literatura teórica que desarrolló el vínculo entre expectativas y ciclo es extensa, los abordajes empíricos no lo son en igual medida.

Algunas investigaciones previas para Uruguay muestran que las expectativas poseen información relevante para anticipar la evolución de la actividad económica, y que inciden en ella de forma no lineal, dependiendo de la fase cíclica por la que atraviesa la economía. En este trabajo se profundiza sobre los canales a través de los cuales este vínculo tiene lugar, investigando la relación de las expectativas empresariales con los determinantes directos de la producción, la inversión y el empleo.

Adicionalmente, se pone a prueba la hipótesis de asimetría en la respuesta a expectativas ante contextos más y menos favorables de la actividad económica global. Esta hipótesis se fundamenta en resultados de estudios previos que dan cuenta de los disímiles comportamientos de los individuos ante las buenas y malas noticias (Bowman, Minehart y Rabin, 1999; Soroka, 2006).

El estudio se apoya en el análisis agregado de las series temporales de las variables de interés. Considera la información de expectativas empresariales de la Encuesta Mensual Industrial de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU), estimaciones de las Cuentas Nacionales del Banco Central del Uruguay (BCU) y del Instituto Nacional de Estadística (INE), entre el tercer trimestre de 1997 y el último de 2012 (1997:Q3-2012:Q4). La exploración empírica se sustenta en el empleo de herramientas econométricas de series temporales, correlaciones cruzadas, análisis de cointegración, modelos de vectores autorregresivos con mecanismo de corrección del error con ajuste lineal y no lineal, y análisis de causalidad.

El documento se organiza como sigue. En la siguiente sección se presentan las referencias conceptuales en las que se enmarca este estudio, se introducen los fundamentos de la hipótesis de no linealidades en el vínculo entre expectativas y actividad, y se referencian los antecedentes nacionales en el tema. A continuación se expone la metodología empírica empleada y posteriormente se presenta el indicador de expectativas en el que se basa el estudio, su caracterización e identificación preliminar de los lazos con la actividad, para luego presentar los resultados empíricos. Finalmente, se recogen las principales conclusiones y consideraciones finales. Este documento se acompaña de un anexo econométrico.

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/7355965>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/7355965>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)