

DISCRIMINACION ENTRE LAS HIPOTESIS DE ADAPTACION DE EXPECTATIVAS Y AJUSTE PARCIAL. NOTA

ELIAS SALAMA *

En la literatura económica se ha hecho notar frecuentemente que la hipótesis de ajuste parcial conduce a la misma ecuación que la de adaptación de expectativas o concepto permanente de una variable (vg. ingreso permanente) de modo que no se puede distinguir empíricamente entre ambas hipótesis (*). El propósito de esta nota es mostrar que esta afirmación es verdadera sólo en casos simples, de menor importancia en la teoría económica de la demanda de activos.

El siguiente modelo será utilizado:

$$A_t^d = a X_t^e + b Z_t^e \quad (1)$$

Esta ecuación expresa que los valores deseados del activo A dependen de los valores esperados de las variables X y Z.

$$A_t - A_{t-1} = c \left(A_t^d - A_{t-1} \right) \quad (2)$$

La ecuación (2) expresa la hipótesis de ajuste parcial. La notación A_t expresa los valores reales (no deseados) del activo A.

$$X_t^e = X_{t-1}^e + f \left(Z_{t-1} - Z_{t-1}^e \right) \quad (3)$$

$$Z_t^e = Z_{t-1}^e + g \left(X_{t-1} - X_{t-1}^e \right) \quad (4)$$

Las ecuaciones (3) y (4) expresan la hipótesis de adaptación de expectativas.

* Banco Central de la República Argentina Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Plata.

(*) Una instancia reciente en la literatura es el artículo de Yung Chul PARK "THE VARIABILITY OF VELOCITY: AN INTERNATIONAL COMPARISON", en *Staff Papers IMF*, Vol. 17, N° 3, November 1970. Ver también C. CHRIST, *Econometric Methods and Models* (Wiley, 1966), pág. 204-208.

De este modelo se puede obtener, por aplicación de operaciones algebraicas elementales, la siguiente ecuación:

$$A_t = [(1-c) + (1-f) + (1-g)] A_{t-1} - [(1-f)(1-c) + (1-g)(1-c) + (1-g)(1-f)] A_{t-2} + (1-g)(1-g)(1-c) A_{t-3} + c a f X_{t-1} - (1-g) c a f X_{t-2} + c b g Z_{t-1} - (1-f) c b g Z_{t-2} \quad (5)$$

Para el caso $c = 1$, ajuste instantáneo, se obtiene:

$$A_t = [(1-f) + (1-g)] A_{t-1} - (1-g)(1-f) A_{t-2} + a f X_{t-1} - (1-g) a f X_{t-2} + b g Z_{t-1} - (1-f) b g Z_{t-2} \quad (6)$$

Para el caso $f = g = 1$, expectativas estáticas, se obtiene:

$$A_t = (1-c) A_{t-1} + c a X_{t-1} + c b Z_{t-1} \quad (7)$$

Como es obvio, las ecuaciones (6) y (7) son diferentes entre sí por los términos que contienen, de modo que se puede discriminar entre ambas hipótesis, la de adaptación de expectativas dada por la ecuación (6) y la de ajuste parcial, dada por la ecuación (7).

Veamos ahora el caso más simple, cuando los valores deseados A^d dependen de los valores esperados de una sola variable, por ejemplo, la X . En tal caso, $b = 0$ y desaparece la ecuación (4). De las ecuaciones (1) a (3), con $b = 0$, se obtiene:

$$A_t = [(1-c) + (1-f)] A_{t-1} - (1-f)(1-c) A_{t-2} + c a f X_{t-1} \quad (8)$$

Para el caso $c = 1$, ajuste instantáneo, se obtiene:

$$A_t = (1-f) A_{t-1} + a f X_{t-1} \quad (9)$$

Para el caso $f = 1$, expectativas estáticas, se obtiene:

$$A_t = (1-c) A_{t-1} + c a X_{t-1} \quad (10)$$

Ahora sí las ecuaciones (9) y (10) no se pueden distinguir por contener los mismos términos. Este es el caso para el cual es válida la afirmación contenida en la literatura a la que se hizo referencia al comienzo de esta nota. Para concluir, es interesante señalar que, en general, la teoría económica indica que los niveles deseados de un activo dependen de los valores esperados de una variable como ingreso o riqueza y de otra variable correspondiente a las tasas de interés. Es decir, que el caso simple de no discriminación entre las hipótesis de adaptación de expectativas y ajuste parcial no surge

como importante desde el punto de vista de corroboración de hipótesis basadas sobre la teoría económica actual de demanda de activos cuando se utilizan series cronológicas.

**DISCRIMINACION ENTRE LAS HIPOTESIS DE ADAPTACION DE EXPECTATIVAS
Y AJUSTE PARCIAL. NOTA**

Resumen

Frecuentemente se ha afirmado que las hipótesis de adaptación de expectativas y de ajuste parcial llevan a la misma ecuación final de modo que se puede discriminar entre ellas empíricamente. El propósito de esta nota es demostrar que esta afirmación es verdadera sólo en los casos más simples.

**DISCRIMINATION BETWEEN THE ADAPTATIVE EXPECTATIONS AND PARTIAL
ADJUSTMENT HYPOTHESES**

Summary

It has frequently been said that both the adaptive expectations and the partial adjustment hypotheses lead to the same final equation so no discrimination between them can be made on empirical ground. The purpose of this note is to demonstrate that this statement is true only in the most simple cases.