Seminario de Macroeconomía – On the Optimality of Inflation Targeting in Emerging Markets

Seminario de Macroeconomía – On the Optimality of Inflation Targeting in Emerging Markets
Abstract: We study the optimality of inflation targeting and other monetary regimes in emerging markets through a small open economy model with tradable and nontradable goods, incomplete markets, and downward nominal wage rigidity. The optimality of alternative regimes is shock dependent. Demand contractions caused by shocks to higher interest rates or lower tradable income call for exchange-rate adjustment that helps to sustain employment: nontradable inflation targeting performs best among constrained regimes and a peg performs worst. When adverse nontradable productivity shocks materialize, the ranking reverses. When shocks are calibrated to EMs, inflation targeting emerges as the closest to the full-employment benchmark. Optimal macroprudential debt taxes further reduce welfare losses under the peg and CPI inflation targeting. Results are robust to allowing for endogenous tradable production and a more flexible inflation targeting framework.

Authors: Andrés Fernández (FMI), Carlos Rondón (Banco Central de Chile), Stephanie Schmitt-Grohé (Columbia University) y Martín Uribe (Columbia University)

About the exhibitor: Andrés Fernández (Senior Financial Expert, Capital Flow Unit, Monetary and Capital Markets Department, International Monetary Fund)

Exposure time: una (1) hora

Exposure language: español

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envío de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso de que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de estos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si, por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con su solicitud".

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del Sistema de Atención al Ciudadano

Conozca las políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales del Banco de la República.