



Seminario de Macroeconomía – Fiscal-Monetary Policy Interaction and the Anchoring of Inflation Expectations

Seminario de Macroeconomía – Fiscal-Monetary Policy Interaction and the Anchoring of Inflation Expectations

Resumen: This paper empirically examines the role of fiscal and monetary policy in the anchoring of inflation expectations using a panel of 45 advanced and emerging economies over the period 1990-2025. We investigate whether changes in sovereign debt and the stance of monetary policy influence the sensitivity of long-term inflation expectations to short-term inflation news. Using an unbalanced panel of professional inflation forecasts, we measure inflation news through revisions in current-year inflation expectations and examine its association with revisions in five-year-ahead inflation forecasts. Our results indicate that current-year inflation news is positively associated with revisions in long-term inflation expectations. We further find that increases in sovereign debt can amplify the transmission of inflation news to long-term inflation expectations, suggesting that fiscal conditions may pose risks to the anchoring of inflation expectations. This relationship is particularly pronounced in emerging market and developing economies. In contrast, a monetary policy response appears to moderate the transmission of short-term inflation news to long-term expectations. These findings are consistent with a mechanism in which fiscal pressures increase the sensitivity of long-term inflation expectations to inflation developments, whereas a stronger monetary policy response may help preserve their anchoring.

Autores: Joscha Beckmann y Robert L. Czudaj

Acerca del expositor: Robert L. Czudaj (Prof. of Economics at TU Bergakademie Freiberg, Alemania)

Tiempo de exposición: una (1) hora

Idioma de la exposición: inglés

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.

Fuente: <https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/seminario-macroeconomia-fiscal-monetary-policy-interaction-and-anchoring-inflation-expectations>