

Una justificación para tener una meta de inflación positiva

Introducción

- Los objetivos de inflación alrededor del mundo son consistentemente positivos.
- El debate sobre cuál es el nivel óptimo de inflación persiste, incluso si éste debe ser positivo o negativo.
- **Regla de Friedman:** minimizar costo de oportunidad de tener dinero
 $i = \pi + r, 0 = \pi + r, r > 0, \rightarrow \pi < 0$
- **Tobin:** inflación positiva “engrasa” el mercado laboral debido a las rigideces nominales a la baja en los salarios.

Objetivo

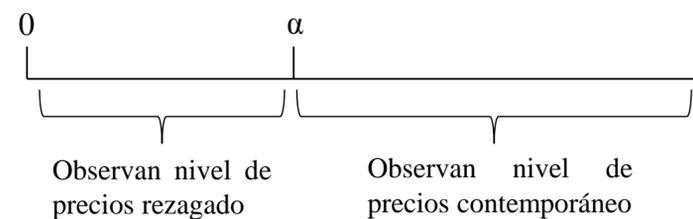
- El objetivo de este trabajo es presentar una justificación para tener una meta de inflación positiva.
- Para tal fin, desarrollo una versión similar al modelo de Mankiw y Reis (2002), el cual captura que la **información se difunde de manera lenta** en la economía.
- El principal resultado, además de que la inflación óptima es positiva, es que **ante un menor nivel de competencia, la inflación óptima es mayor.**

Modelo

- Familias consumen un bien final y ofrecen trabajo.
- Productor de bien final utiliza como insumos los bienes intermedios. Los agrega de manera no lineal:

$$Y_t = \left[\int_0^1 X_t(i)^{\frac{\varepsilon-1}{\varepsilon}} \right]^{\frac{\varepsilon}{\varepsilon-1}}$$

- Algunos productores de bienes intermedios tienen una **rigidez nominal**:

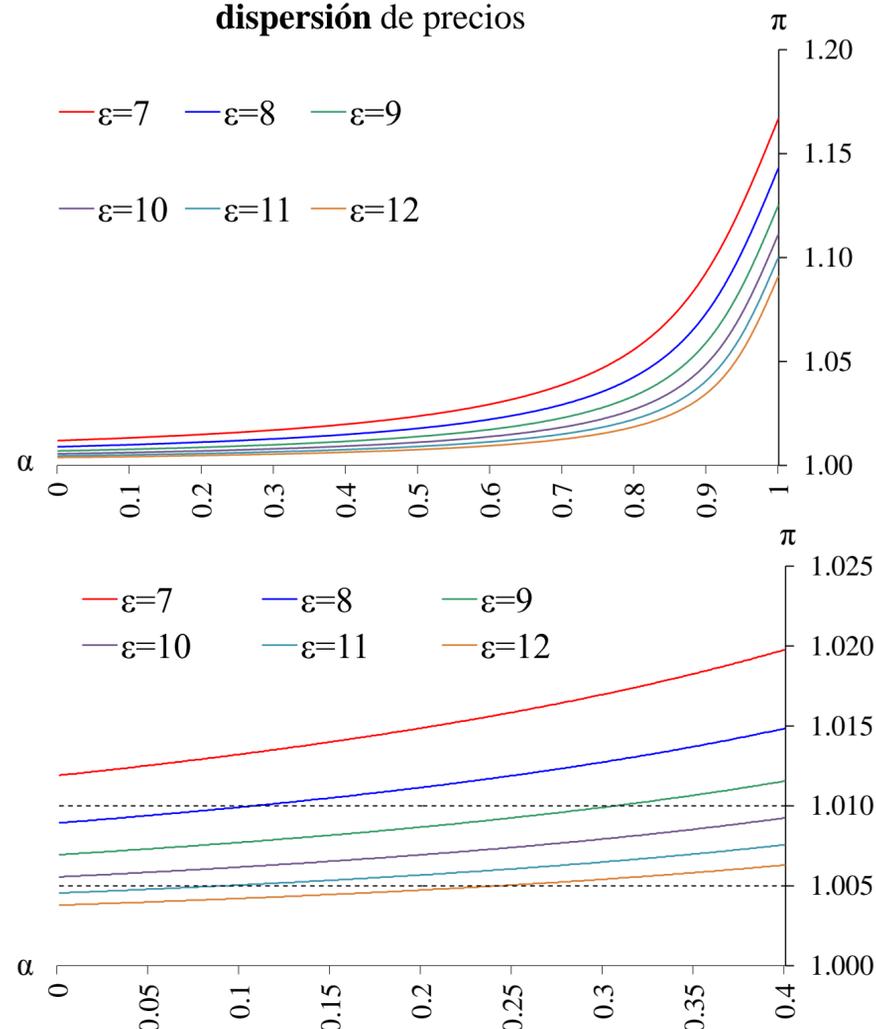
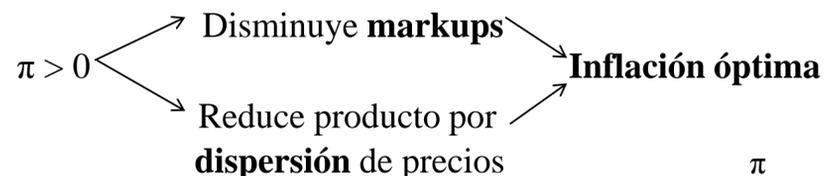


- El precio relativo de los monopolistas depende de qué nivel de precios observen:

$$p_t^n = \left(\frac{\varepsilon}{\varepsilon - 1} \right) \left(\frac{1}{\pi_t} \right) w_t$$

$$p_t^o = \left(\frac{\varepsilon}{\varepsilon - 1} \right) w_t$$

Resultados



Conclusiones

- La lenta difusión de la información en la economía puede justificar una **inflación óptima positiva.**
- Para representar dicha rigidez, en este modelo algunas empresas observan el nivel general de precios en la economía con un rezago. Mientras más empresas tengan esta rigidez, más alto sería el nivel óptimo de inflación.
- Además, la inflación reduce los markups de los monopolistas con la rigidez. Por lo tanto, **si los markups son mayores, la inflación óptima debe ser mayor.**
- Esto implicaría que **con menores niveles de competencia, reflejado en un mayor markup, la inflación óptima es mayor.**
- No obstante, la **inflación genera costos por una mala asignación de recursos** causada por la dispersión en los precios relativos de las empresas.
- La inflación óptima debe tomar en cuenta tanto los beneficios de disminuir los markups como los costos de generar una mala asignación de recursos.

Referencias

- Mankiw, N. G., & Reis, R. (2002). Sticky information versus sticky prices: a proposal to replace the New Keynesian Phillips curve. *The Quarterly Journal of Economics*, 117(4), 1295-1328.
- Tobin, J. (1972). Inflation and unemployment. *American Economic Review*, 62(1), 1-18.
- Walsh, C. E. (2010). *Monetary Theory and Policy*. MIT Press Books, 1.
- Woodford, M. (2011). *Interest and prices: Foundations of a theory of monetary policy*. Princeton University Press.