Seminario de Macroeconomía – Optimal Disinflation with Delegation and Limited Credibility

Seminario de Macroeconomía – Optimal Disinflation with Delegation and Limited Credibility
Abstract: We study the optimal design of disinflation after the creation of a newly independent central bank with limited credibility. Motivated by constitutional and institutional reforms in Chile and Colombia, where one-year declining inflation targets were announced during the transition to low inflation, we develop a dynamic optimal contracting model in which private agents are uncertain about the effective strength of the new monetary regime and learn from inflation outcomes relative to announced targets. Annual targets are not merely communication devices: they are part of the optimal contract, disciplining policy while generating informative signals about the credibility of the new institution. The optimal path trades off the inflation costs of high targets, the output costs of imperfect credibility, and the value of faster learning induced by more ambitious targets. We characterize this trade-off through a sufficient-statistics representation that recovers credibility gaps and learning speeds from observed targets, expectations, and inflation, yielding an implementable test of whether a disinflation plan is locally optimal.

Authors: Luis Eduardo Rojas

About the exhibitor: Luis Eduardo Rojas (Professor at Universitat Autònoma de Barcelona.)

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.