

## Desafíos para la Política Monetaria

Alejandro Vicondoa-Instituto de Economía UC.

La incertidumbre sobre la evolución de la política comercial sigue siendo uno de los principales desafíos para la economía mundial. Si bien el índice computado por economistas de la FED se redujo a la mitad en Mayo con respecto al máximo histórico alcanzado en abril, el valor sigue siendo significativamente el más alto en términos históricos. Varios trabajos recientes han analizado como se



debe conducir la política monetaria ante cambios en la política comercial.

El incremento de las tarifas induce un incremento de la inflación y una caída en la actividad económica. Los trabajos recientes muestran que las tarifas reducen la productividad laboral y los beneficios de las firmas. En este escenario, estabilizar la inflación a su nivel objetivo puede generar una fuerte contracción en la actividad económica. Los autores muestran que la respuesta monetaria óptima es una política monetaria expansiva. Otro trabajo también encontró una prescripción similar en respuesta ante un incremento de la incertidumbre de costos,

como la que resulta de la incertidumbre comercial.

Por lo tanto, la recomendación en función de estos análisis es permitir una inflación transitoriamente un poco más alta para mitigar el impacto negativo de la política comercial en la actividad económica. Sin embargo es importante considerar que la inflación ya estuvo por sobre el "target" recientemente por varios trimestres en varias economías. Permitir una inflación transitoriamente más alta podría inducir un alza en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo, generando un desafío adicional para la conducción de la política monetaria.