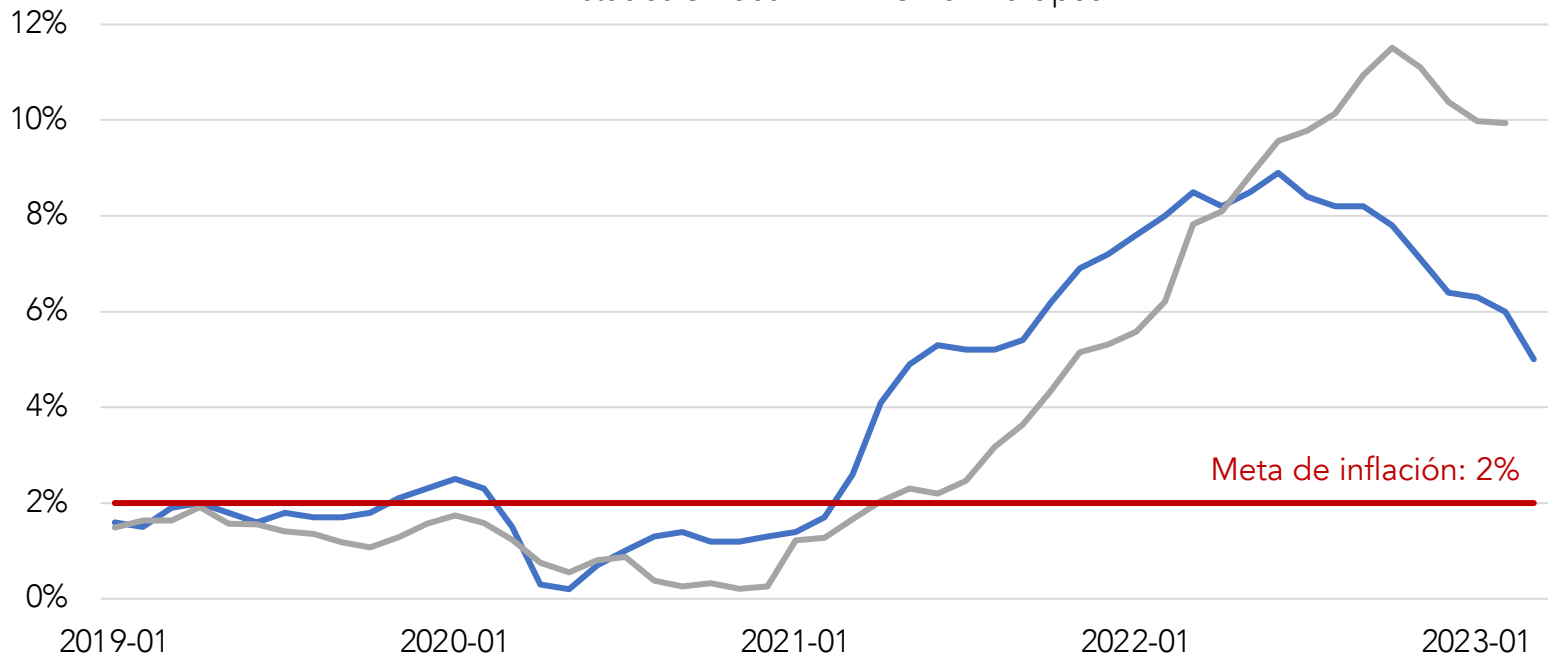


EXPECTATIVA VS REALIDAD

Por Camila De Peña

INFLACIÓN INTERANUAL (2019-2023, mensual)

— Estados Unidos — Unión Europea



Nota: El dato de inflación de la Unión Europea está a febrero 2023.

Fuente: Federal Reserve Economic Data (FRED) y Eurostat.

Alrededor de los años 90, los países más desarrollados acordaron que la meta de inflación a ser establecida sería un 2%, lo que ha permanecido hasta el momento. Aun así, las entidades monetarias que durante la crisis inflacionaria se han esmerado en el retorno de la inflación a la meta vigente, específicamente la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo, anunciaron que, luego de que se estabilicen los mercados, estarían dispuestas a considerar el cambio de la inflación meta. La razón por la cual esta puerta se ha abierto no es meramente una señal de derrota por la dificultad que han enfrentado ambos bancos centrales en controlar la inflación durante esta crisis, sino más bien un enfrentamiento con la realidad, donde la "edad de oro" de la globalización, pareciese estar llegando a su fin cuando se observan las disputas comerciales entre China y los Estados Unidos, las sanciones aplicadas a Rusia y las tensiones entre China y Taiwán. El comercio internacional, que expande las oportunidades de producción y permite el aprovechamiento de ventajas comparativas, ha sido un factor clave para que la oferta y la demanda agregada se encuentren y hayamos vivido décadas de bajos niveles inflacionarios y estabilidad económica. Sin embargo, el cambio en el entorno económico global puede llevar a que incluso los países desarrollados se vean obligados a ajustar sus metas a la nueva realidad de mayor volatilidad en los precios. Para algunos economistas, de reputación internacional como el profesor John Taylor, sería un grave error la modificación de las metas de inflación vigentes, pues atentaría contra la credibilidad y la confianza que los mercados asignan a los bancos centrales y abriría el camino a un periodo en el cual la discreción suplante a las reglas en la ejecución de la política monetaria.