

Efecto de Una Política Monetaria de Compra de Activos en una Economía Emergente

¿Qué le pasaría a las variables macroeconómicas si una economía emergente (EE) emprendiera un programa de compra de activos similar al QE durante una crisis?

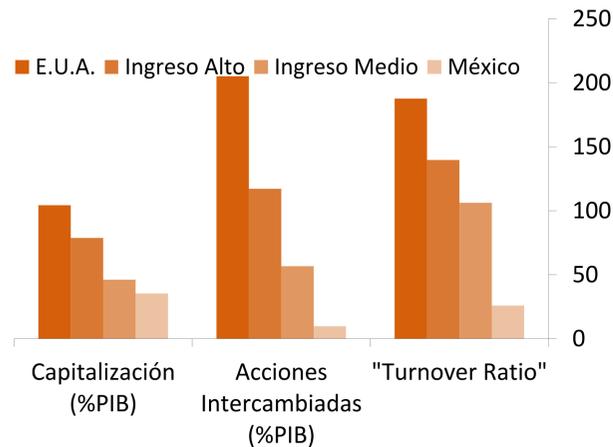
¿Hay diferencias bajo distintas reglas de intervención del banco central?

¿Por qué podría ser necesario recurrir a este tipo de políticas?

1. Zero Lower Bound
 - o E.g. Chile (2009), República Checa (2012).
2. Problemas de liquidez y alta inflación.
 - o E.g. India (2012).
3. Sistema financiero poco desarrollado.
4. Aversión al riesgo
Crisis de Confianza
- Alta inflación
Tipo de cambio depreciado

Choque de Liquidez

Una EE es menos líquida que una economía avanzada (EA)



Nota: Los datos corresponden a 2011.
Fuente: Banco Mundial.

Modelo

Modelo estándar de ciclos reales de negocios:

- DSGE
- Fricciones en el mercado de capital (Kiyotaki y Moore 2012)
 - No todos los empresarios pueden invertir.
 - Hay una restricción de liquidez sobre la desacumulación del capital.
 - El banco central compra capital usando 2 reglas de política monetaria:
 - o Sobre los choques de liquidez.
 - o Sobre las desviaciones del producto de su estado estacionario

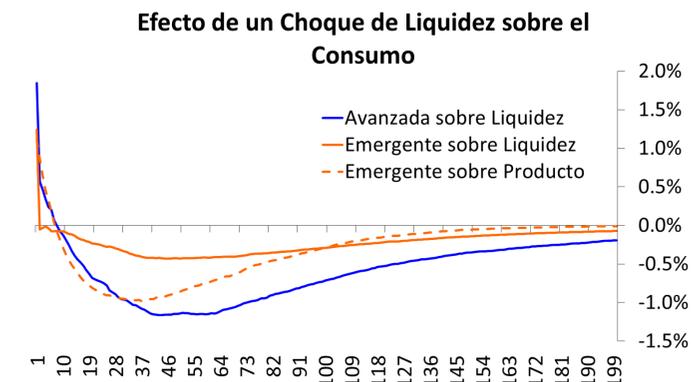
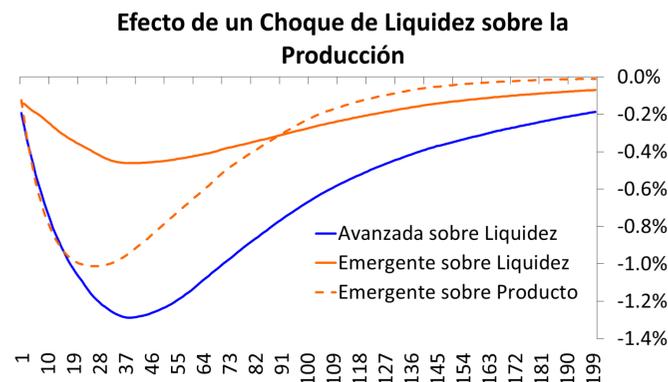
Experimento

- Calibrar el modelo para Estados Unidos y compararla con una que tenga mayores restricciones de liquidez.
- Comparar la economía restringida bajo las distintas reglas de intervención del banco central.

Resultados

En la EE la política monetaria es más efectiva para contrarrestar los choques de liquidez que en la EA.

En el caso de la EE, bajo los dos tipos de intervención vemos que la caída es menor en la regla definida bajo la liquidez pero la recuperación es más lenta.



Conclusiones

Importancia de la Política Monetaria

- La política monetaria tiene un efecto muy importante para ayudar a la economía a recuperarse de los choques.
- Conforme más restringida sea la liquidez de estado estacionario, más efectiva la intervención.

Recomendación de Política

- Realizar esfuerzos para medir la liquidez de la economía y para detectar a tiempo desviaciones y choques; esto con el fin de que la reacción de política monetaria pueda ser oportuna
- Dados los resultados encontrados, aunque hay ciertos riesgos que tomar en cuenta, una política monetaria de compra de activos podría tener efectos benéficos e incluso mayores en una EE.
- Debería ser una opción más que considerar dentro del conjunto de herramientas que posee e implementa un banco central en una EE.

Referencias

Principales referencias (el resto están en el documento):

Bernanke, Ben, Mark Gertler, y Simon Gilchrist. The financial accelerator in a quantitative business cycle framework. Handbook of macroeconomics 1.1999. Pp. 1341-1393.

Bernanke, Ben, y Mark Gertler. Agency costs, net worth, and business fluctuations. The American Economic Review. 1989. Pp. 14-31.

Del Negro, Marco, Gauti Eggertson, Andrea Ferrero y Nobuhiro Kiyotaki. The Great Escape?: A Quantitative Evaluation

of the Fed's Liquidity Facilities. Staff Reports 520. Federal Reserve Bank of New York. 2011.

Doms, Mark, y Timothy Dunne. Capital adjustment patterns in manufacturing plants. Review of Economic Dynamics 1, no. 2. 1998. Pp. 409-429.

Kiyotaki, Nobuhiro, y John Moore. Credit Cycles. Journal of Political Economy 105, no. 2. 1997.

Kiyotaki, Nobuhiro, y John Moore. Liquidity, business cycles, and monetary policy. No. w17934. National Bureau of Economic Research, 2012.