

La Reserva Federal a diez años de la Gran Recesión

Nancy Müller

UNAM

2018

Contenido

1. Introducción: la política monetaria convencional.
2. El precio de los activos financieros y la Fed.
3. Política monetaria no convencional.
4. Conclusión.

1. La política monetaria convencional

El nuevo paradigma macroeconómico tiene como principal premisa que una inflación baja y estable se logra a través de una política monetaria de objetivos de inflación cuyo único instrumento es la tasa de interés.

$$i = \alpha + \beta_1(\pi_t - \pi_t^*) + \beta_2(y_t - y_t^*) + \varepsilon_t$$

¿Es suficiente la regla de Taylor para medir la inflación de bienes y de activos financieros?



Ben Bernanke et al.

VS



Stephen Cecchetti et al.

El banco central **NO** debe considerar las fluctuaciones de precios de los activos como una meta intermedia, a menos que estas fluctuaciones sean consecuencia de cambios en los fundamentales que modifican las expectativas de inflación o deflación.

VS

Cecchetti **NO** propone objetivos particulares de los niveles de los precios de los activos ni “targets” para las burbujas de precios de activos, sino la incorporación de los desequilibrios en los precios de los activos en la función de reacción del banco central preservando la estabilidad de los precios al consumidor como el “objetivo primordial del banco central”

2. El precio de los activos financieros y la Fed.

$$r_{\downarrow t} = \alpha(\pi_{\downarrow t}) + \beta(y_{\downarrow t} - y_{\uparrow}^*) + \psi ICF$$

$$i = 2.02 * INF + 0.78 * (LYR - LYP) + 1.20 * DICF + 29.15 * D2009$$

3. Política monetaria no convencional.

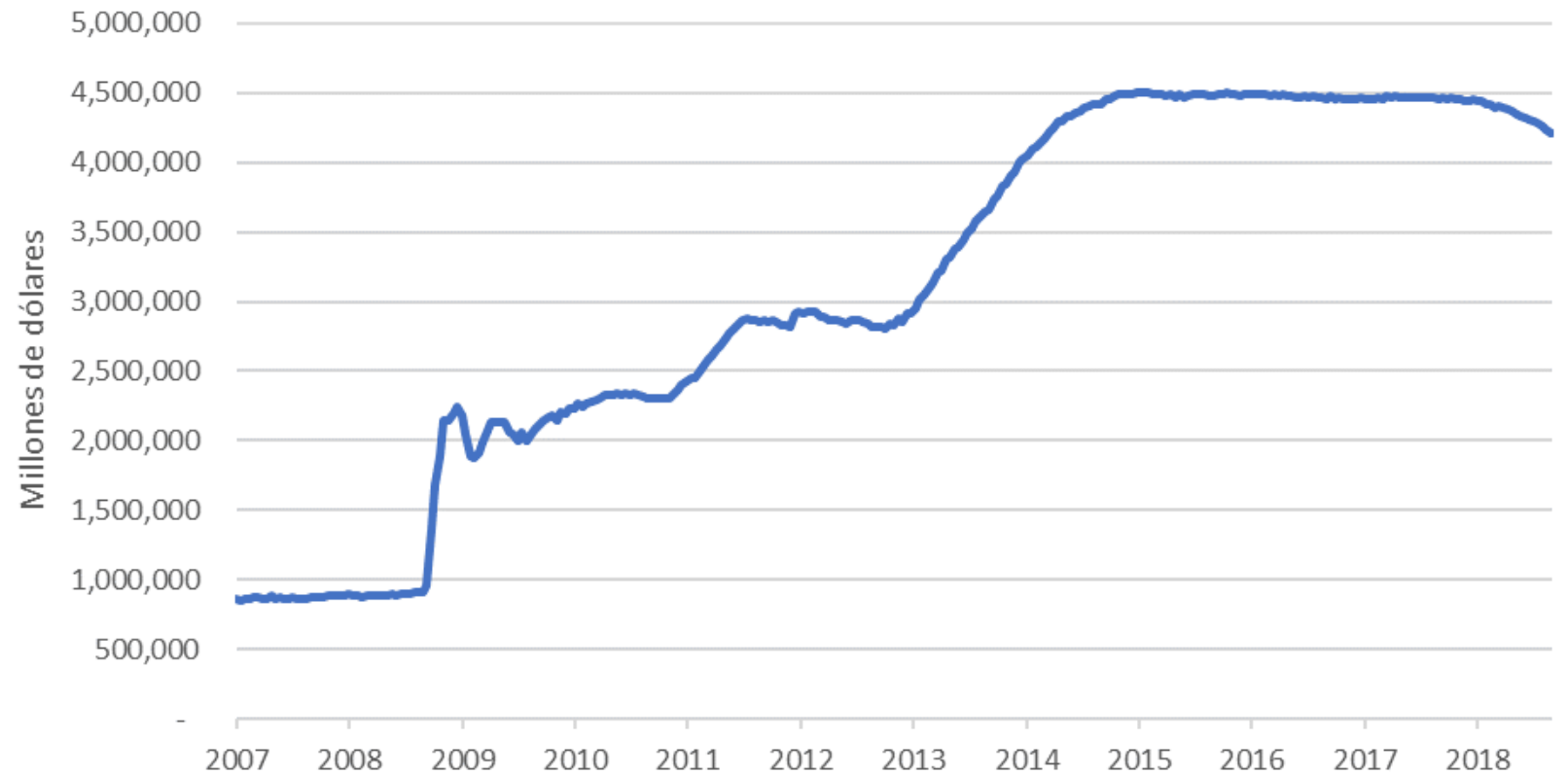
DR. BERNANKE EXPLAINS QUANTITATIVE EASING

IF WE FEED THE BANKS ENOUGH DOLLARS, SOMETHING GOOD IS BOUND TO COME OUT THE OTHER END EVENTUALLY...



3. Política monetaria no convencional.

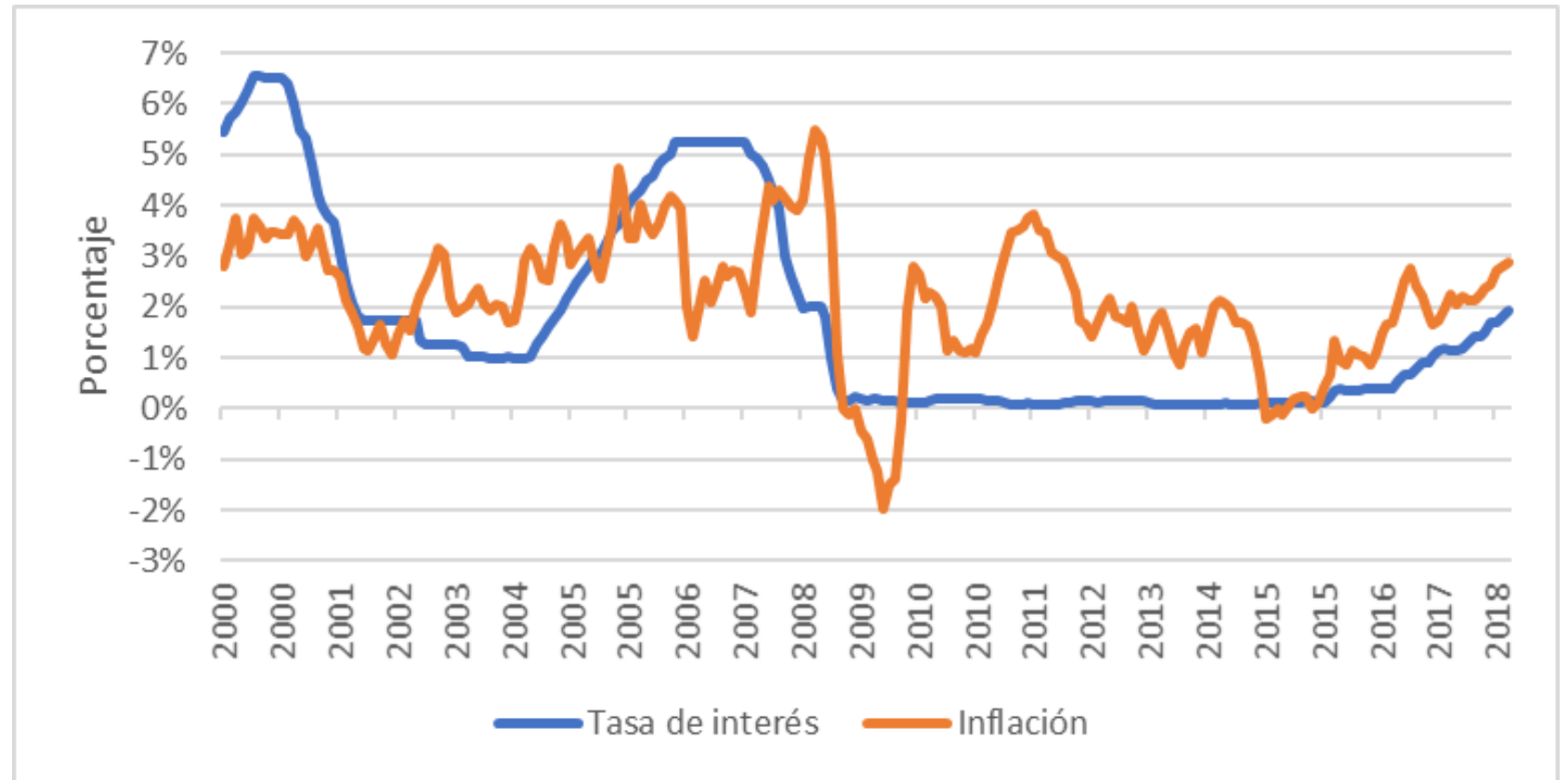
Hoja de balance de la Reserva Federal (activo)



Fuente: elaboración propia con datos de FRED

3. La política monetaria convencional

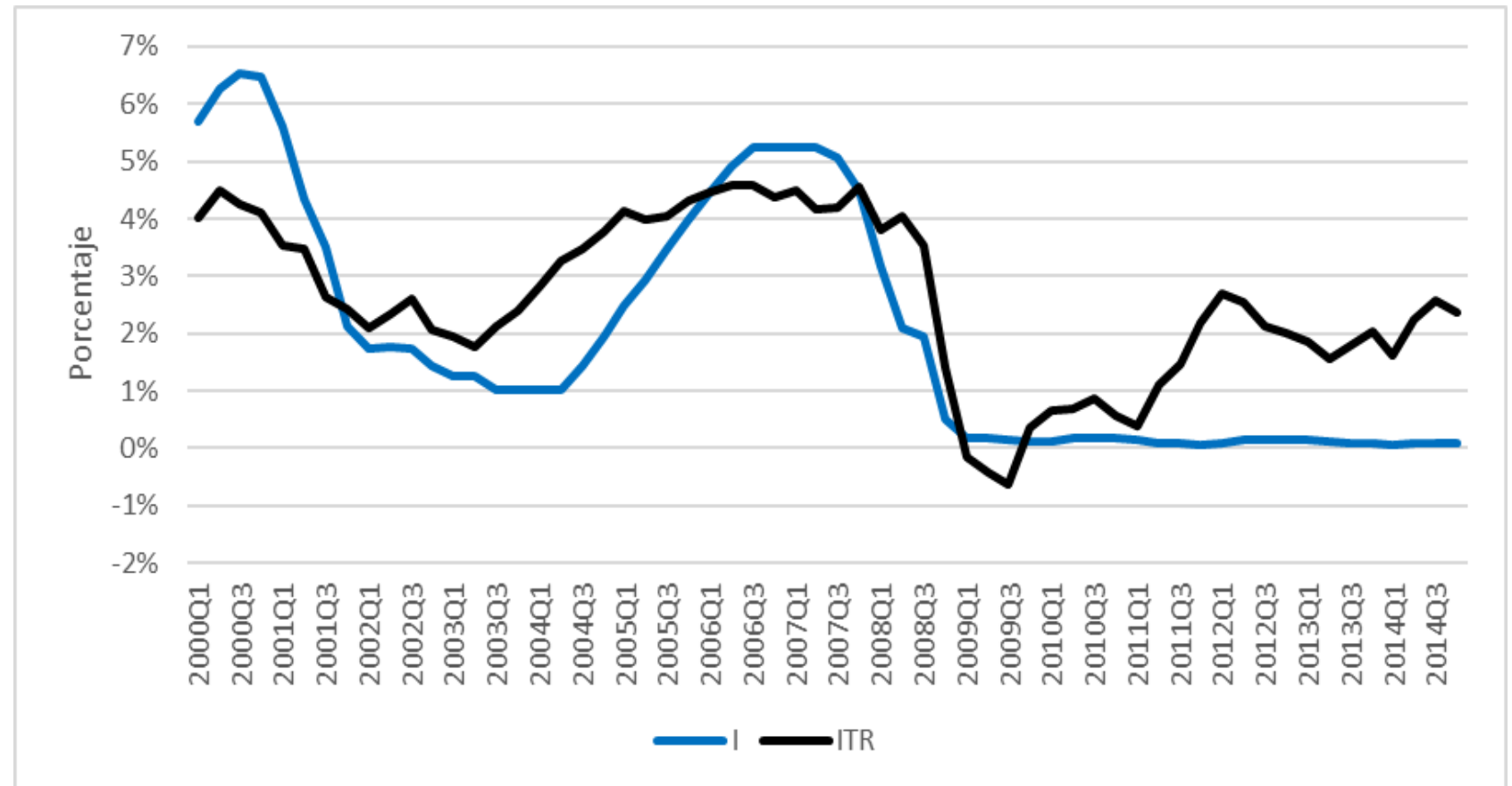
Evolución de la tasa de los fondos federales e inflación



Fuente: elaboración propia con datos de FRED

3. Política monetaria no convencional.

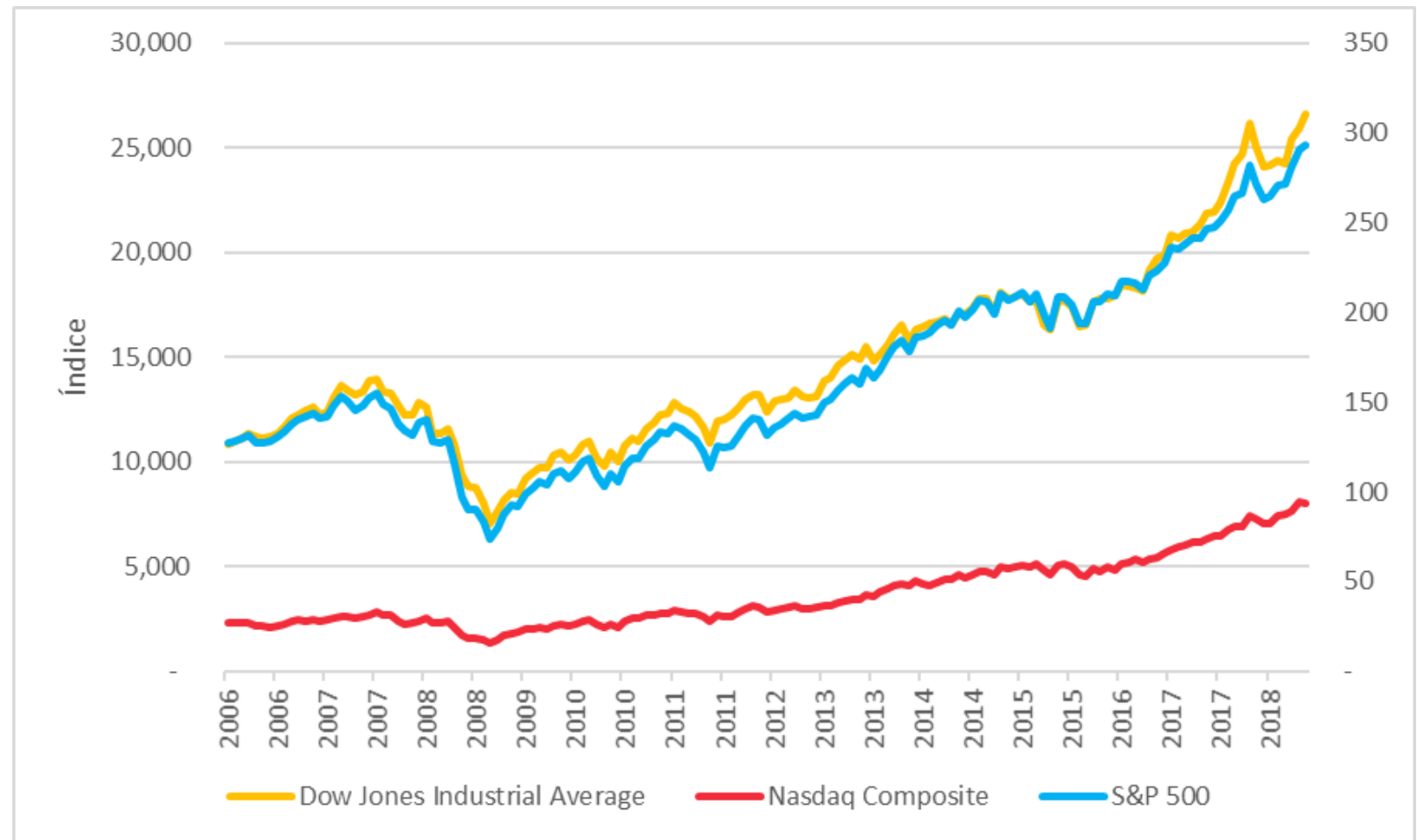
Evolución de la tasa de los fondos federales, 2000-2018



Fuente: elaboración propia con datos de FRED

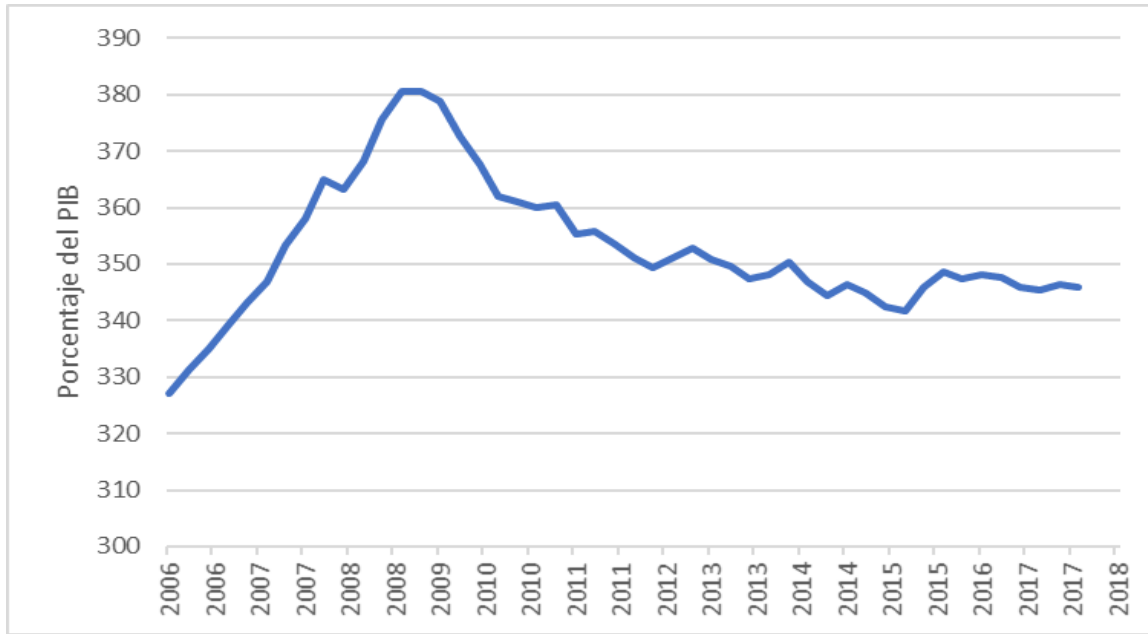
3. Política monetaria no convencional.

Evolución de los mercados financieros

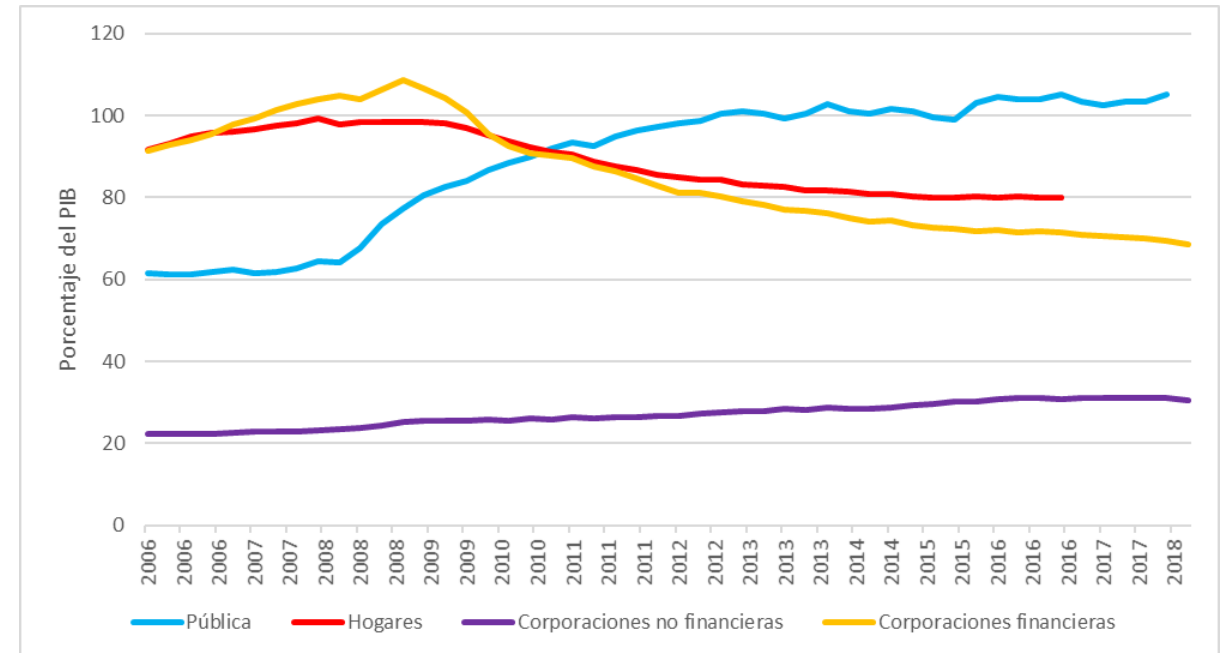


Fuente: elaboración propia con datos de FRED

Deuda total



Deuda por sector institucional



Conclusión

Escenario 1: La Fed no regrese a la PMC en el corto plazo , es decir, tomará tiempo para que la tasa de interés regrese a su nivel promedio histórico.

Escenario 2: La Fed reconozca la influencia que tiene en el capitalismo actual los mercados financieros en el mecanismo de transmisión de la política monetaria

GRACIAS

Contacto:
Nancy Müller: nan.muller@gmail.com