

Progresos en Economía Monetaria

Una introducción

Laura D'Amato
AAEP 2011

BCRA | UBA

Noviembre 2011

¿Cuando hablamos de progreso en una disciplina o área dentro de una disciplina?

- Hay algún consenso entre los especialistas en el área acerca de que se han logrado avances suficientemente sólidos como para ser incorporados a un cuerpo de saber compartido que se transmite y difunde en los ámbitos académicos
- Se tiene la presunción que ese conocimiento tiene un grado de madurez suficiente como para no ser puesto en cuestión por algún evento o por nuevas maneras de pensar los problemas

¿Hubo progresos en la economía monetaria en los últimos 20 años?

- La repercusiones de la crisis financiera global ponen en duda la sostenibilidad del área monetaria europea y continúan amenazando la estabilidad monetaria y financiera en el mundo.....
- ¿En qué medida estos eventos ponen en cuestión la validez de los modelos utilizados para derivar prescripciones de política en los años recientes?

¿Hubo progresos en la economía monetaria en los últimos 20 años?

- *Thomas Sargent* y *Christopher Sims* reciben en 2011 el premio nobel en Economía por sus aportes a la macroeconomía empírica: el rol clave de las expectativas
- Profusa producción académica en temas de economía monetaria: Muy bien compilada en una nueva edición del *Handbook of Monetary Economics* en 2011

Handbook of Monetary Economics (2011)

*Friedman, Benjamin M., and Michael Woodford, eds - cap.
seleccionados*

- New Monetarist Economics: Models—Stephen Williamson and Randall Wright
- Rational Inattention and Monetary Economics—Christopher A. Sims
- Imperfect Information and Aggregate Supply—N. Gregory Mankiw and Ricardo Reis

Handbook of Monetary Economics (2011)

*Friedman, Benjamin M., and Michael Woodford, eds - cap.
seleccionados*

- Microeconomic Evidence on Price-Setting—Peter J. Klenow and Benjamin A. Malin
- DSGE Models for Monetary Policy Analysis—Lawrence J. Christiano, Mathias Trabandt and Karl Walentin
- How Has the Monetary Transmission Mechanism Evolved over Time?—Jean Boivin, Michael T. Kiley and Frederick S. Mishkin
- Inflation Persistence—Jeffrey C. Fuhrer
- Inflation Targeting—Lars E.O. Svensson

Handbook of Monetary Economics (2011)

*Friedman, Benjamin M., and Michael Woodford, eds - cap.
seleccionados*

- Optimal Monetary Stabilization Policy—Michael Woodford
- Simple and Robust Rules for Monetary Policy—John B. Taylor and John C. Williams
- The Interaction Between Monetary and Fiscal Policy—Matthew Canzoneri, Robert Cumby and Behzad Diba
- Inflation Expectations, Adaptive Learning and Optimal Monetary Policy—Vitor Gaspar, Frank Smets and David Vestin

Handbook of Monetary Economics (2011)

*Friedman, Benjamin M., and Michael Woodford, eds - cap.
seleccionados*

- Wanting Robustness in Macroeconomics—Lars Peter Hansen and Thomas J. Sargent
- Financial Intermediation and Credit Policy in Business Cycle Analysis—Mark Gertler and Nobuhiro Kiyotaki
- Financial Intermediaries and Monetary Economics—Tobias Adrian and Hyung Song Shin

Esfuerzos por otorgar realismo empírico a los modelos

- Modelos DSGE empíricos que intentan capturar los mecanismos de transmisión de la política monetaria
- Desarrollo y uso extendido de modelos VAR estructurales que buscan estimar efectos de la política monetaria sin imponer excesiva teoría
- Uso de micro datos como fuente de evidencia acerca de comportamientos microeconómicos que son centrales en los modelos macro: conductas de formación de precios

Una parte importante de estos avances tuvo lugar en los bancos centrales

- Cambios en la implementación de la política, el uso de la modelación en la toma de decisiones y la comunicación con el público
- En gran medida asociados a la adopción de esquemas de metas de inflación, tanto en economías industriales como emergentes
- Lo que agregó mucha riqueza, variedad de preguntas y enfoques

Muchos avances están siendo motorizados por preguntas que desató la crisis...

.....Pero en muchos casos los temas ya estaban en la literatura y están retornando

- Alejamientos de expectativas racionales
 - Aprendizaje
 - Rational inattention
 - Expectativas sesgadas

Muchos avances están siendo motorizados por preguntas que desató la crisis...

.....Pero en muchos casos los temas ya estaban en la literatura

- El rol estabilizador de la política fiscal
- Las interacciones fiscal monetarias
- El rol del crédito y la liquidez en el ciclo