

Política monetaria y desigualdad desde una perspectiva inclusiva y de banca social

Juan Francisco Albert

Directores: Rafael Chaves y Carlos Ochando





Tema y objetivos generales de la Tesis

- ▶ La investigación pretende evaluar y mostrar evidencia sobre:
 - (1) Los posibles efectos distributivos que la Política Monetaria puede ocasionar
 - (2) Si una elevada desigualdad puede restar eficacia a las políticas monetarias aplicadas por los Bancos Centrales
 - (3) Proponer una propuesta alternativa a través de la Banca Ética con el objeto de minimizar los posibles efectos distributivos adversos de la PM



Estado de la cuestión

► Ideas principales:

- (1) Los posibles efectos distributivos de la Política Monetaria son incipientes (creencia en la neutralidad del dinero).
- (2) Interés por esta cuestión tras la explosión de la Gran Recesión y la aplicación de políticas monetarias no convencionales.
- (3) Recientes estudios han examinado los canales a través de los cuales la política monetaria puede tener efectos distributivos (Coibion et al., 2012).
- (4) Si la mayoría de estudios muestran que en “tiempos normales” una PM contractiva puede exacerbar la desigualdad, lo mismo puede ser cierto cuando los Bancos Centrales aplican medidas expansivas de política monetaria no convencional (Saiki & Frost, 2014).
- (5) Resultados previstos y posibles utilidades: Siendo el punto 4 cierto, se debería recomendar a los bancos centrales que tomen en cuenta estos posibles efectos adversos distributivos al realizar políticas monetarias con el objeto de minimizarlos.



Objetivos específicos: Efectos de la política monetaria sobre la distribución de la renta y la riqueza:

Canales de transmisión:

- (1) **Canal redistributivo de los ahorros:** efecto tipo de interés e inflación (Doepke y Schneider 2006).
- (2) **Canal de las ganancias heterogéneas:** efecto en el mercado laboral (Carpenter y Rogers 2004).
- (3) **Canal de segmentación financiera:** mejor conexión con los mercados financieros (Williamson 2009).
- (4) **Canal de cartera:** necesidad de efectivo para transacciones (Brunnermeier y Sannikov 2012).
- (5) **Canal composición de ingresos:** distinta composición de activos e ingresos (Erosa y Ventura 2002).

Las etapas principales del desarrollo de la investigación serán las siguientes:

1. **Obtención de datos:** Datastream y microdatos de la Household Finance and Consumption Network y la Survey of Consumer Finances, elaboradas por el Banco Central Europeo y la Reserva Federal respectivamente.
2. **Tratamiento estadístico y econométrico de los datos:** técnicas de micro simulación, Vectores autor regresivos, etc.
3. **Obtención y valoración de los resultados.**
4. **Discusión de los mismos.**



¡MUCHAS GRACIAS!