

PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS DE LA POLITICA MONETARIA

En general, los bancos centrales implementan su política monetaria utilizando una combinación de varios instrumentos.

$$(1) \quad Y_t = \sum_{i=0}^k B_i Y_{t-i} + \sum_{i=0}^k C_i P_{t-i} + A^y v_t^y$$

$$(2) \quad P_t = \sum_{i=0}^k D_i Y_{t-i} + \sum_{i=0}^k G_i P_{t-i} + A^P v_t^P$$

Asumimos que los shocks a las variables de política no afectan contemporáneamente a las variables macroeconómicas, $C_0=0$, tendremos de (1):

$$(3) \quad Y_t = (I - B_0)^{-1} \sum_{i=1}^k B_i Y_{t-i} + (I - B_0)^{-1} \sum_{i=1}^k C_i P_{t-i} + (I - B_0)^{-1} A^y v_t^y$$

Sin embargo, las variables de política si son afectadas contemporáneamente por los shocks en el mercado monetario. Así, resolviendo (2) y combinándola con (3):

$$(4) \quad P_t = (I - G_0)^{-1} \sum_{i=1}^k [D_i + D_0(I - B_0)^{-1} B_i] Y_{t-i} + (I - G_0)^{-1} \sum_{i=1}^k [G_i + D_0(I - B_0)^{-1} C_i] P_{t-i} + [(I - G_0)^{-1} D_0(I - B_0)^{-1} A^y v_t^y + (I - G_0)^{-1} A^P v_t^P]$$

El sistema a estimar sería:

$$(5) \quad Y_t = \sum_{i=1}^k H_i^y Y_{t-i} + \sum_{i=1}^k H_i^P P_{t-i} + u_t^y$$

$$(6) \quad P_t = \sum_{i=1}^k J_i^y Y_{t-i} + \sum_{i=1}^k J_i^P P_{t-i} + [(I - G_0)^{-1} D_0 u_t^y + u_t^P]$$

- Estimando las ecuaciones (5) y (6) se pueden luego extraer los residuos ortogonales.

$$(7) \quad u_t^P = (I - G_0)^{-1} A^P v_t^P \quad (8) \quad u = Gu + Av$$

- v incluye shocks de política y shocks en el mercado monetario.
- Los procedimientos operativos de la reserva federal de los Estados Unidos (Pág. 534 Walsh 2010):

BR=reservas prestadas

reservas totales

BR=reservas prestadas =fondos federales-tasa de descuento

$$(9) \quad u_{TR} = -\alpha u_{FF} + v^D \quad (10) \quad u_{BR} = \beta(u_{FF} - u_{RED}) + v^B$$

$$(11) \quad u_{NBR} = \varphi^D v^D + \varphi^B v^B + v^S \quad (12) \quad v^S = -(\varphi^D + \varphi^B)u_{TR} + (1 + \varphi^B)u_{NBR} - (\alpha\varphi^D - \beta\varphi^B)u_{FF}$$

- Recordando que $u_{TR} = u_{BR} + u_{NBR}$

reservas no prestadas es la variable de politica

vs=queremos hallar

$$\begin{bmatrix} u_{FF} \\ u_{TR} \\ u_{NBR} \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} -\frac{1}{\alpha + \beta} & -\frac{1 + \varphi^B}{\alpha + \beta} & \frac{1 - \varphi^D}{\alpha + \beta} \\ \frac{\alpha}{\alpha + \beta} & \frac{\alpha(1 + \varphi^B)}{\alpha + \beta} & \frac{\beta + \alpha\varphi^D}{\alpha + \beta} \\ 1 & \varphi^B & \varphi^D \end{bmatrix} \begin{bmatrix} v^S \\ v^B \\ v^D \end{bmatrix}$$

Perú: Procedimientos Operativos de la Política Monetaria

- Los procedimientos operativos del Banco Central de Reserva del Perú:

$$(1) \quad u_{TR} = -\alpha u_{REF} + \beta u_{ENCJ} - \delta u_{TC} + v^D$$

$$(2) \quad u_{CASH} = -\gamma u_{CDR} - \rho u_{TC} + v^B$$

$$(3) \quad u_{M0} = \varphi^D v^D + \varphi^B v^B + \varphi^e v^e + v^S$$

$$(4) \quad u_e = \theta^D v^D + \theta^B v^B + v^e + \theta^S v^S$$