

Estímulo monetario: ¿a través de *Wall Street* o *Main Street*?

Diego E. Vacaflares

RESUMEN

En el último par de años hemos observado una variedad de herramientas utilizadas para estimular la economía, desde descuentos tributarios en el 2008, hasta la infusión monetaria a las entidades financieras en 2009. Al mismo tiempo un fuerte cuestionamiento sobre el favoritismo percibido respecto del sistema financiero ha surgido, con sugerencias de que las recuperaciones debieran también incluir infusiones a través de las familias para impulsar el consumo que a su vez promueva la actividad económica y el crecimiento. Se ha desarrollado un modelo de participación limitada para examinar el efecto de distribuciones alternativas de inyecciones monetarias a través de intermediarios financieros o a través de los consumidores, sobre los principales agregados monetarios de una pequeña economía abierta. Se ha encontrado que mientras más alta es la proporción de la inyección monetaria canalizada a través de los consumidores, ello conduce a una recuperación del producto menos vigorosa, pero disminuye el efecto negativo sobre la utilidad del hogar representativo.

Clasificación JEL: C63, E37, E42, E52, E63

Palabras clave: *Política monetaria óptima; inyecciones monetarias; recuperaciones; modelación teórica; pequeñas economías abiertas.*