Seminario de Política Económica - Household balance sheet channels of monetary policy: A back of the envelope calculation for the euro area

Seminario de Política Económica - Household balance sheet channels of monetary policy: A back of the envelope calculation for the euro area
Giovanni L. Violante: Profesor, Dpto. de Economía, Universidad de Princeton

Resumen del documento: This paper formulates a back of the envelope approach to study the effects of monetary policy on household consumption expenditures. We analyze several transmission mechanisms operating through direct, partial equilibrium channels-intertemporal substitution and net interest rate exposure- and indirect, general equilibrium channels-net nominal exposure, as well as wealth, collateral and labor income channels. The strength of these forces varies across households depending on their marginal propensities to consume, their balance sheet composition, the sensitivity of their own earnings to fluctuations in aggregate labor income, and the responsiveness of aggregate earnings, asset prices and inflation to monetary policy shocks. We quantify all these channels in the euro area by combining micro data from the HFCS and the EU-LFS with structural VARs estimated on aggregate time series. We find that the indirect labor income channel and the housing wealth effect are strong drivers of the aggregate consumption response to monetary policy and explain the cross-country heterogeneity in these responses.

Autores: Jiri Slacalek, Oreste Tristani, Giovanni L. Violante

Tiempo de exposición: 1 hora
Idioma de la exposición: inglés

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios Semanales de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envió de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud".

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del Sistema de Atención al Ciudadano

Conozca las políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales del Banco de la República.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/seminario-politica-economica-household-balance-sheet-channels-monetary-policy-back-envelope