



UNIVERSIDAD
ALBERTO HURTADO



GEORGETOWN UNIVERSITY
The Graduate School

Facultad de Economía y Negocios

**ROL DEL MERCADO DE VALORES EN EL CICLO
ECONÓMICO: UNA APROXIMACIÓN BAYESIANA**

**Tesis para optar al grado de Master of Arts in Economics
otorgado por Georgetown University y al grado de Magíster
en Economía de la Universidad Alberto Hurtado**

**Por
ALEJANDRO GRANDA SANDOVAL**

Profesor Guía: Carlos García Toledo

Santiago, Chile
2010

INTRODUCCION

Resumen

El presente trabajo plantea y estima un modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico (EGDE) para Chile, Perú, Colombia, Australia y Nueva Zelanda. El modelo planteado mantiene la estructura de rigidez en precios de corto plazo generada por una competencia monopolística al estilo de Calvo y el esquema propuesto por Gali y Monacelli (2005) para una economía pequeña y abierta. Bajo dicha estructura, se incorpora el efecto riqueza proveniente de la dinámica del precio de las acciones al reemplazar el supuesto de equivalencia ricardiana por el enfoque de generaciones traslapadas al estilo de Blanchard (1985). A fin de estimar la relevancia del canal de riqueza evaluado se realiza una estimación bayesiana. Los resultados indican que en esta primera aproximación el mercado bursátil no afecta al ciclo económico al menos por el canal de riqueza de consumo.

Abstract

This paper proposes and estimates a model of Dynamic Stochastic General Equilibrium (DSGE) for Chile, Peru, Colombia, Australia and New Zealand. The proposed model preserves the structure of short-run price rigidities generated by monopolistic competition in a Calvo-style (1983) and Gali & Monacelli (2005) features for a small open economy. Under that structure, the wealth effect due to stock price dynamics is incorporated. In that way, the assumption of Ricardian equivalence is replaced by overlapping generation approach following Blanchard (1985). Bayesian estimation is used in order to estimate the relevance of this wealth channel. The results indicate that in this first approach the stock market does not affect the economic cycle at least through of this wealth channel on consumption.