

- [12] Gerali, A. S. Neri L. Sessa y F. M. Signoretti (2009), “Credit and Banking in a DSGE Model of the Euro Area”, *Journal of Money, Credit and Banking*.
- [13] Iacovello, M. (2005), “House Prices, Borrowing Constraints and Monetary Policy in the Business Cycle”, *American Economic Review*, Vol. 95(3), pp. 739-764.
- [14] Jeanne, O. y A. Korinek (2010), “Managing Credit Booms ans Busts: A Pigouvian Taxation Approach”, NBER Working Paper 16377.
- [15] Kiyotaki, N. y J. Moore (1997), “Credit Cycles”, *Journal of Political Economy*, Vol. 105(2),pp. 211-248.
- [16] Schmitt-Grohé, S. y M. Uribe (2003), “Closing Small Open Economy Models”, *Journal of International Economics*, 61(1), 163-185.
- [17] Schmitt-Grohé, S. y M. Uribe (2005), “Optimal Fiscal and Monetary Policy in a Medium-Scale Macroeconomic Model” en Gertler, M. y K. Rogoff, eds. *NBER Macroeconomics Annual 2005*, MIT Press: Cambridge MA, 2006, pp. 383-425.
- [18] Smets, F. y R. Wouters (2003), “An Estimated Dynamic Stochastic General Equilibrium Model Of The Euro Area”, *Journal Of The European Economic Association*, Vol. 1(5), pp. 1123-1175.

A. Momentos no condicionados

Cuadro 1A: Parámetros calibrados

Parámetro	Descripción	Valor
β^P	Factor de descuento de hogares pacientes	0,995
β^I	Factor de descuento de hogares impacientes	0,975
β^E	Factor de descuento de empresarios	0,975
ϕ	Inversa elasticidad de oferta de trabajo	2
a	Formación de hábitos	0,75
α	Participación de capital en la producción	0,3
δ	Depreciación del capital	0,025
m^I	Ratio préstamo-valor de hogares	0,7
m^E	Ratio préstamo-valor de empresarios	0,6
ψ^b	Elasticidad de prima por riesgo por concepto de deuda	0,001
θ_w	Grado de rigidez en el mercado laboral	0,99
θ_d	Grado de rigidez de bienes domésticos	0,75
θ_m	Grado de rigidez de bienes importados	0,95
ς_d	Indexación de bienes domésticos	0,85
ς_m	Indexación de bienes importados	0,75
ς_x	Indexación de bienes exportados	0,5

Cuadro 1B: Ratios de estado estacionario

Parámetro	Descripción	Valor
C/Y	Consumo sobre PBI	0,6
I/Y	Inversión sobre PBI	0,2
K/Y	Capital sobre PBI	4,4
B/Y	Créditos sobre PBI	0,32
B^H/B	Créditos a hogares sobre créditos totales	0,34
B^E/B	Créditos a empresas sobre créditos totales	0,66
K^b/B	Capital bancario sobre créditos	0,1

Cuadro 2: Varianzas simuladas

	Modelo base	Modelo sin requerimientos de capital
\tilde{Y}_t	3,1	5,3
π	3,2	5,4
S_t	7,1	10,9
B_t	2,3	3,9
B_t/K_t^b	1,3	3,2

B. Funciones impulso respuesta

Figura 1: Impulso respuesta a un choque monetario contractivo

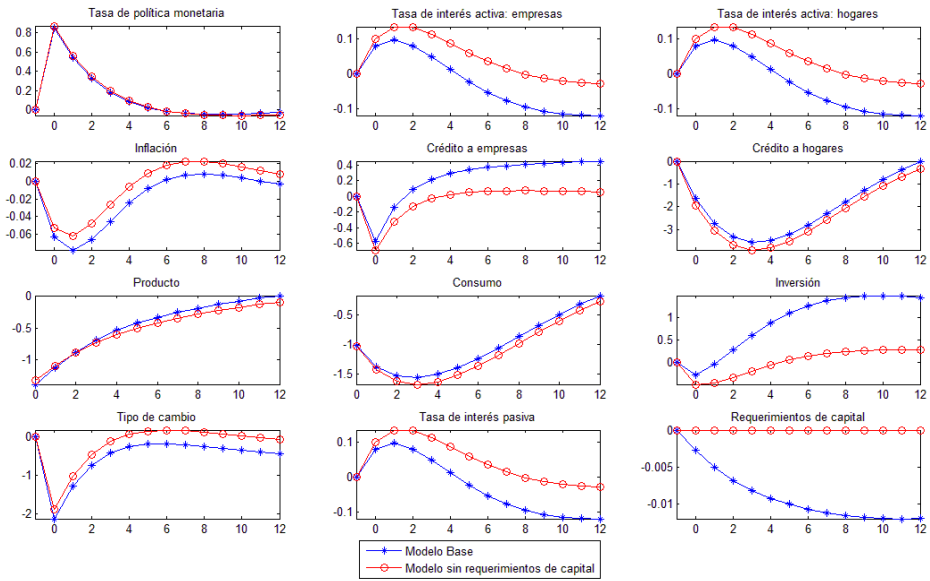


Figura 2: Impulso respuesta en un choque en el spread para los hogares

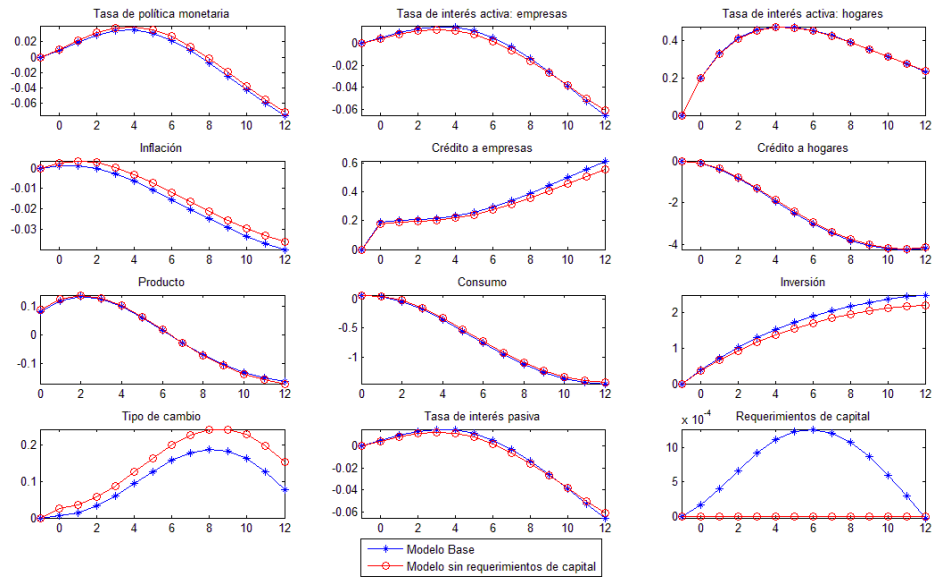


Figura 3: Impulso respuesta a un choque al spread para las empresas

