

En el presente número de Investigación al Día revisamos los siguientes temas que han sido analizados recientemente en el Banco Central de Chile (BCCCh):

- **Dispersión de precios de insumos entre compradores y asignación ineficiente de recursos.**
- **Altas temperaturas y escasez de lluvia: el impacto del cambio climático en la actividad económica de Chile.**
- **Rol del altruismo parental en el consumo de los padres y resultados en la educación superior.**

Dispersión de precios de insumos entre compradores y asignación ineficiente de recursos

Los precios que enfrentan las firmas al comprar sus insumos de producción son una de las piezas claves para entender las decisiones de producción que toman día a día las empresas, lo cual redundará en cuánto y qué pueden producir, y en el precio que ellas mismas cobran al vender. La teoría económica estándar establece que la asignación de recursos es eficiente cuando todas las firmas enfrentan los mismos precios relativos por los insumos que demandan. Así, cuando hay desvíos y las firmas pagan distintos precios por los mismos insumos, se generan pérdidas de bienestar. Si además consideramos que estas desviaciones suceden en una red de firmas interactuando entre sí, pequeñas discrepancias pueden verse magnificadas a través de la cadena de suministro.

Varios artículos en la literatura sobre el tema han estudiado esto, pero la escasa disponibilidad de datos granulares ha permitido hacerlo solo de manera parcial. Para bienes al consumidor, existe evidencia en Estados Unidos que muestra bastante uniformidad de precios en las sucursales de una misma cadena minorista. Hay también estudios que ven esto para industrias específicas, tales como equipos médicos o insumos para restaurantes en Nueva York. Los más detallados usan datos del comercio internacional y los códigos utilizados para efectos de aranceles. Sin embargo, el estudio de dispersión de precios para bienes altamente detallados es hasta ahora inexistente.

“Utilizando datos de facturas electrónicas emitidas por firmas chilenas, se documenta una dispersión de precios generalizada, donde distintos compradores de bienes intermedios pagan diferentes precios.”

El investigador del Banco Central de Chile, [Marco Rojas](#), en su trabajo *“Input Price Dispersion across Buyers and Misallocation”*, y sus coautores Ariel Burstein de la University of California, Los Angeles y Javier Cravino de la University of Michigan, Ann Arbor, estudian la dispersión de precios que tienen productos vendidos en el sector manufacturero chileno a sus compradores domésticos. En su estudio documentan distintas medidas de dispersión de precios para todos aquellos productos manufactureros que tienen más de un comprador en un mismo mes, lo que

asciende al 53% de las ventas del sector. Luego, los autores estudian qué explica que algunos productos presenten más dispersión, y qué variables de las firmas compradoras pueden explicar las diferencias de precios. Finalmente, se propone un modelo para calcular el costo de la dispersión reportada en términos de bienestar.

Este estudio utiliza las transacciones entre firmas de la Factura Electrónica, donde identificando con mucho detalle los productos con más de un comprador, se mide para cada producto la dispersión de precios de dos formas. Una medida

es el ratio entre los precios máximo y mínimo pagados por distintos compradores, y la otra es la desviación estándar de las brechas de precios, que son la diferencia entre el precio que paga cada comprador y el precio promedio de cada producto. La Tabla 1 muestra la distribución de ambas medidas, la que revela que existe una diferencia promedio del 40,5% entre el precio máximo y el mínimo, y que la desviación estándar promedio es de un 7%. Estos resultados son de junio 2021, y se mantienen para junio 2022 o usando todo un año.

Tabla 1: Dispersión de precios de insumos sobre compradores

	Diferencia entre máximo y mínimo (%)	Desviación estándar (%)
P1	0	0
P5	0	0
P10	3	1
P25	13,9	2
P50	32,3	6,2
P75	63,2	10,5
P90	109,6	17,4
P95	156	23,4
P99	256,1	41,9
Promedio	40,5	7,3

Nota: La tabla reporta la distribución de (i) la diferencia porcentual entre el precio máximo y el precio mínimo pagado por algún comprador por cada producto, y (ii) la desviación estándar de la brecha entre el precio que cada comprador paga respecto del promedio. Esta tabla corresponde a la versión en porcentajes de la Tabla 4 en el DTBC.

Los productos con mayor dispersión son aquellos producidos por empresas grandes y con muchos compradores. El sector Farmacéutico es el con mayor dispersión, el de Muebles el con menor.

Luego, el trabajo examina qué puede explicar estas brechas de precios. Primero, se reporta que estas brechas son altamente persistentes. Es decir, si un cliente paga hoy un precio bajo relativo al resto de los clientes, es muy probable que siga pagando un precio bajo en 12 meses. Segundo, los autores muestran que los menores precios los pagan firmas compradoras más grandes, que tienen una relación más larga con el productor, y que le compran más de otros productos. Si bien estas variables son estadísticamente significativas,

no explican mucho de la magnitud total de estas brechas de precios. Lo mismo sucede con las cantidades transadas, las cuales juegan un rol, pero nuevamente su magnitud es irrelevante. Finalmente, el estudio muestra que la distancia entre la empresa que vende y la que compra, y el formato de pago de la transacción no juega un rol, lo que sugiere que estas brechas de precios reflejan diferencias en los márgenes cobrados, y no en los costos marginales de vender a una u otra empresa.

Motivado por estos hechos estilizados, el trabajo concluye con un modelo de producción en redes para cuantificar el costo en bienestar de la dispersión de márgenes. Este modelo puede ser calibrado de manera exacta con la informa-

ción descrita arriba. En un primer ejercicio se evalúa el contrafactual de qué sucede si se elimina la dispersión de márgenes a través de los compradores dentro de un mismo producto. Es decir, que todos los clientes paguen el precio promedio. Una vez reescalado, esto tiene un efecto de entre 2 y 7% en bienestar, que es de una magnitud comparable al segundo ejercicio, algo que la literatura ya ha hecho. Esto consiste en evaluar qué efecto tiene eliminar la dispersión de márgenes entre productos una vez que ya se han cerrado las brechas entre compradores.

Altas temperaturas y escasez de lluvia: el impacto del cambio climático en la actividad económica de Chile

El cambio climático es una de las amenazas más complejas que enfrentamos a nivel global. Entre sus variadas consecuencias se encuentran sus efectos en la producción de bienes y servicios, los que pueden tomar diversas maneras, como por ejemplo daños en la infraestructura física o reducción de la productividad de los trabajadores. Debido a los múltiples mecanismos por los cuales la producción puede verse afectada, sus efectos son heterogéneos entre distintos sectores productivos. Por ejemplo, mientras la agricultura se ve directamente afectada por el clima, los efectos en sectores industriales podrían ser más indirectos, dependiendo de cada proceso productivo específico.

Los datos disponibles muestran aumentos en la temperatura y caídas en las precipitaciones en el último siglo en Chile. Específicamente, la temperatura media ha aumentado en alrededor de 0,5 grados Celsius, mientras la precipitación anual promedio ha caído en cerca de 200 milímetros, cambio que se ha manifestado principalmente durante las últimas dos décadas. Sin embargo, estos cambios no han sido homogéneos entre las distintas regiones. Por ejemplo, las temperaturas de las zonas del centro del país han aumentado en alrededor de 0,7 grados, superando los observados en las regiones más extremas. Estas diferencias agregan una nueva fuente de heterogeneidad a los efectos del cambio climático en la producción.

La economista del Banco Central de Chile, María Teresa Reszczyński, en su trabajo *“Altas Temperaturas y Escasez de Lluvia: el Impacto del Cambio Climático en la Actividad Económica de Chile”*, cuantifica los efectos del cambio climático en el PIB tomando en cuenta diferencias tanto entre sectores productivos como por regiones

“Los resultados agregados muestran que un aumento de 0,2 grados en la temperatura promedio respecto de su norma histórica hace caer el crecimiento de largo plazo del PIB en aproximadamente 0,5 puntos porcentuales al año, con efectos heterogéneos entre sectores y con mayores efectos en los meses de verano.”

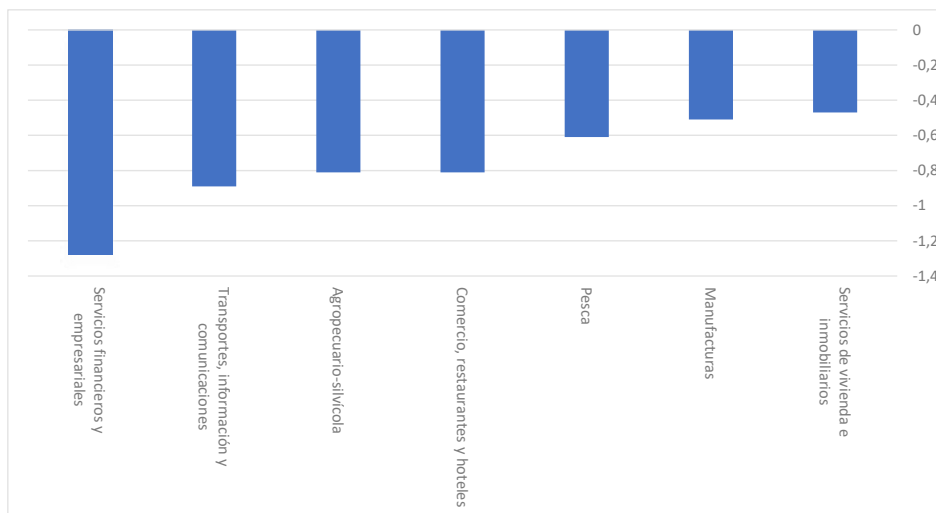
del país. Para esto utiliza datos de temperatura y precipitaciones por zona geográfica, en conjunto con datos trimestrales de producción por sector y región desde 1997, con los que estima regresiones de crecimiento flexibles que permiten verificar los efectos de largo plazo de cambios en las variables asociadas al clima en cada uno de los sectores productivos, incluyendo además efectos heterogéneos por estación del año, ocurrencias de sequías y períodos con un alto número de días con temperaturas anormalmente altas.

Los resultados agregados muestran que un aumento de 0,2 grados en la temperatura promedio respecto de su norma histórica hace caer el crecimiento del PIB de largo plazo en aproximadamente 0,5 puntos porcentuales al año. Como cabía esperar, los efectos son heterogéneos por sector, siendo los más afectados el agropecuario-silvícola, manufacturas, comercio restaurantes y hoteles, transporte, información y comunicaciones, servicios financieros y empresariales. La Figura 1 muestra los efectos para cada sector económico de un aumento de 0,2 grados en la temperatura. La mayoría de los efectos se exacerban en los meses de verano según lo muestran las estimaciones que incluyen interacciones con estaciones del año. En estimaciones adicionales se encuentra que son los

aumentos de las temperaturas máximas, y no así el aumento de las mínimas, las que explicarían los efectos negativos en el PIB. En este caso se encuentran efectos negativos y significativos sobre la totalidad de los sectores económicos.

En el caso de la caída de las precipitaciones, el único sector que se ve perjudicado de manera significativa es el agropecuario-silvícola. Extendiendo las estimaciones para incluir efectos diferenciados por estaciones del año se observa que el efecto total es negativo y significativo en los meses de verano, con caídas significativas en casi todos los sectores económicos.

Figura 1: Impacto del cambio climático en el PIB de cada sector



Nota: Las barras muestran el impacto de un aumento de 0,2°C de la temperatura respecto a su norma histórica en el crecimiento anual del PIB de cada sector, medido en puntos porcentuales. Solo se incluyen los sectores para los cuales las estimaciones son estadísticamente significativas.

Rol del altruismo parental en el consumo de los padres y resultados en la educación superior

Las acciones de los padres juegan un papel fundamental para las trayectorias de ingreso y consumo de sus hijos. Por tanto, entender las decisiones de los padres, y la manera en que afectan las decisiones que a su vez toman sus hijos, es clave para analizar temas como la movilidad intergeneracional de ingresos o la evolución de la cobertura de la educación universitaria o superior. Si los padres son altruistas y se preocupan del bienestar de sus hijos, es esperable que sus decisiones de ahorro y consumo reflejen ello, y que estén dispuestos a entregar una parte relevante de su riqueza para mejorar las oportunidades que enfrenten sus hijos en el futuro.

En esa línea, una larga serie de estudios ha mirado la manera en que las inversiones de los padres son relevantes para las decisiones de escolaridad de los hijos, y la probabilidad de que estos puedan terminar de manera exitosa la educación superior, los determinantes de las decisiones de herencia, o cómo las familias proveen mecanismos de seguro para enfrentar los riesgos de ingreso y consumo que enfrentan sus integrantes.

Contribuyendo a esta literatura, en el documento de trabajo [“The Role of Parental Altruism in Parents Consumption, College Financial Support, and Outcomes in Higher Education”](#) el economista del Banco Central [Agustín Díaz](#) estudia la manera en que la valoración que hacen los padres

“Los padres tienen un impacto significativo en financiar la educación de sus hijos, y esta relación influye de manera relevante en ambas partes a lo largo de sus vidas.”

de la situación y bienestar de sus hijos los lleva a entregarles recursos de distintas maneras, desde transferencias directas y herencias a ayuda para financiar la educación superior. La primera parte del artículo estudia empíricamente cómo el ingreso alcanzado por sus hijos adultos afecta la decisión de consumo de sus padres, y la manera en que *shocks* al consumo de los hijos también tiene un impacto en lo que consumen sus padres. A continuación, el autor utiliza y calibra un modelo dinámico de dinastías que incorpora la decisión de los hijos de asistir o no la universidad, y cómo ello se ve afectado por los recursos que les puedan transferir los padres. El modelo también permite analizar las interacciones entre las decisiones de padres e hijos; por ejemplo, cómo la decisión de herencia de los padres afecta la voluntad de ahorro de los hijos, y cómo los padres incorporan ello a su propia decisión.

Un primer resultado del artículo, con datos desde 1999 de la encuesta *Panel Study of Income Dynamics* (PSID) para Estados Unidos, es que el con-

sumo de los padres se ve afectado por el ingreso que tienen sus hijos. En particular, para un nivel dado de riqueza paterna, los padres cuyos hijos adultos tienen ingresos más bajos consumen menos, sugiriendo así que sacrifican parte de su consumo para aumentar el bienestar de sus hijos transfiriéndoles recursos. La Tabla 2 muestra que, por ejemplo, un padre que está en un cuartil superior de riqueza respecto a su hijo adulto consume 1500 dólares menos que otro padre cuyo hijo está en su mismo cuartil. También se encuentra evidencia de que los padres ajustan su consumo frente a *shocks* al consumo de sus hijos, proveyendo parcialmente un seguro.

Un segundo resultado proviene de un análisis complementario que mide las transferencias en vida y una aproximación a las herencias dejadas por los padres, y nuevamente las relaciona con el ingreso de los hijos. Si bien otra vez hay evidencia de altruismo paterno (todo lo demás constante, los padres transfieren más a hijos que han sido relativamente menos exitosos en términos de ingreso), la magnitud del efecto en estas transferencias directas es significativamente menor que la magnitud del efec-

to en el consumo paterno. Ello sugiere que parte de la caída en el consumo paterno puede asociarse a la provisión de transferencias indirectas, como el financiamiento de la educación universitaria.

El tercer resultado se obtiene con el modelo de dinastías que plantea el autor, y que le permite estudiar en más detalle los mecanismos a través de los cuales los padres intentan aumentar el bienestar de sus hijos. En el modelo, los padres pueden entregar apoyo financiero a sus hijos para ayudarlos a pagar sus estudios universitarios, o bien transferirles recursos en el futuro. El modelo muestra cómo los padres de hijos con habilidades cogni-

tivas relativamente bajas pueden preferir ayudarlos a asistir a la universidad para así aumentar sus ingresos futuros, en vez de entregarles recursos (transferencias, herencias) de manera directa más adelante. Esto no afecta a los jóvenes de mayor habilidad, que de todas formas asisten de manera óptima a la universidad, aun sin apoyo paterno.

En resumen, el artículo muestra que los padres toman en consideración el bienestar de sus hijos aun cuando estos son adultos, y por ello están dispuestos a sacrificar para entregarles financiamiento y ayudarlos a suavizar el efecto de *shocks* adversos. Una forma de financiamiento relevante

se asocia a la educación universitaria. Ello implica que las decisiones, retornos y consecuencias asociadas a la educación universitaria deben analizarse no solo desde la perspectiva del estudiante, sino también desde la de su familia de origen. Esto debe tomarse en cuenta para analizar los efectos de cambios en los costos de ir a la universidad, o de políticas que alivien eventuales restricciones financieras al acceso a la educación universitaria.

Tabla 2: Efectos en el consumo paterno del ingreso/riqueza relativo de los hijos (dólares)

	(1) Clasificación por riqueza de los hijos	(2) Clasificación por ingresos de los hijos
	Consumo de los padres	Consumo de los padres
Hijo 3 cuartiles debajo de los padres	718 (0,44)	-1969 (-0,86)
Hijo 2 cuartiles debajo de los padres	-380 (-0,34)	-1387 (-1,23)
Hijo 1 cuartil debajo de los padres	-246 (-0,30)	-1446** (-2,04)
Hijo en el mismo cuartil que los padres	-170 (-0,27)	91 (0,14)
Hijo 1 cuartil por encima de los padres	332 (0,5)	1371** (2,25)
Hijo 2 cuartiles por encima de los padres	1492** (2,18)	2414*** (3,6)
Hijo 3 cuartiles por encima de los padres	1145 (1,08)	3393*** (2,93)
Constante	-16675 (-0,54)	-18993 (-0,62)

*Nota: La Tabla muestra los resultados de una regresión del consumo del hogar paternal en dólares con respecto a la posición relativa de sus hijos en la distribución de ingreso y otros controles demográficos, usando datos de la PSID para Estados Unidos. Estadísticos t entre paréntesis, errores estándar clusterizados a nivel hogar. *p < 0,10, ** p < 0,05, ***p < 0,01.*

Publicaciones en Revistas Académicas de Investigadores del Banco Central de Chile

- Albagli, E., Arias, A. & Kirchner, M. (Forthcoming). “Collective Savings Pension Policy in an Economy with Heterogeneity and Informality”. *Estudios de Economía*.
- Albagli, E., Canales, M., Syverson, C., Tapia, M., & Wlasiuk, J. (Forthcoming). “Productivity Gaps and Job Flows: Evidence from Censal Microdata”. *The Economic Journal*.
- Albagli, E., Ceballos, L., Claro, S., & Romero, D. (2024). “UIP deviations: Insights from event studies”. *Journal of International Economics*, 148, 103877.
- Albagli, E., Chovar, A., Luttini, E., Madeira, C., Naudon, A., & Tapia, M. (2023). “Labor market flows: Evidence for Chile using microdata from administrative tax records”. *Latin American Journal of Central Banking*, 4(4), 100102.
- Albagli, E., Hellwig, C., & Tsyvinski, A. (2023). “Imperfect financial markets and investment inefficiencies”. *American Economic Review*, 113(9), 2323-2354.
- Albagli, E., Hellwig, C., & Tsyvinski, A. (Forthcoming). “Information aggregation with asymmetric asset payoffs”. *Journal of Finance*.
- Andreasen, E., Bauducco, S., & Dardati, E. (2024). “Capital controls and firm performance”. *Journal of International Economics*, 103897.
- Bastos, P., & Sánchez, C. (Forthcoming). “The effects of educated leaders on policy and politics: Quasi-experimental evidence from Brazil”. *Latin American Economic Review*.
- Beltrán, F., & Coble, D. (2024). “Monetary policy surprises on the banking sector: The role of the information and pure monetary shocks”. *Latin American Journal of Central Banking*, 5(3), 100127.
- Canales, M. & López-Martín, B. (Forthcoming). “Exchange Rates, Uncertainty, and Price-Setting: Evidence from CPI Microdata”. *Economic Modelling*.
- Cárdenas, M., Madeira, C., Morales-Resendiz, R., Musa, M., Sanclemente, M., & Sanz-Bunster, L. (2024). “Tiered access in RTGS systems: A DLT-based approach”. *Latin American Journal of Central Banking*, 5(1), 100116.
- Castro, J. F., & Villacorta, L. (2024). “Too Hard, Too Easy, or Just Right: The Productivity of Schooling and the Match between Child Skill and School Complexity”. *The World Bank Economic Review*.
- Cox, L., Mueller, G., Pasten, E., Schoenle, R., & Weber, M. (Forthcoming). “Big G”. *Journal of Political Economy*.
- De Gregorio, J., García, P., Luttini, E. E., & Rojas, M. (Forthcoming). “From Dominant to Producer Currency Pricing: Dynamics of Chilean Exports”. *Journal of International Economics*.
- Durand, L., & Fornero, J. A. (2024). “Estimating the output gap in times of COVID-19”. *Latin American Journal of Central Banking*, 100129.
- Fornero, J., Kirchner, M., & Molina, C. (2024). “Estimating shadow policy rates in a small open economy and the role of foreign factors”. *Journal of International Money and Finance*, 140, 102972.
- García, B., & Skaperdas, A. (Forthcoming). “Central Bank Independence at Low Interest Rates”. *Journal of Money, Credit, and Banking*.
- Madeira, C. (2024). “The effect of the Covid pension withdrawals and the Universal Guaranteed Pension on the income of the future retirees and its fiscal costs”. *Latin American Journal of Central Banking*, 5(3), 100122.
- Pasten, E., Schoenle, R., & Weber, M. (2024). “Sectoral heterogeneity in nominal price rigidity and the origin of aggregate fluctuations”. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 16(2), 318-352.

Últimos documentos de trabajo del Banco Central de Chile

Número	Título	Autores	Fecha
1010	Firm Shocks, Workers Earnings and the Extensive Margin	Álvaro Castillo, Ana Sofía León, Antonio Martner, Matías Tapia	Marzo 2024
1009	Trade Policy and Reallocation: Multinational vs. Single-Country Linkages in the Tire Industry	Brian Pustilnik	Marzo 2024
1008	The finances of Chilean households during the pandemic: an assessment from the 2021 Household Financial Survey	Enzo Cerletti, Magdalena Cortina, Alejandra Inzunza, Felipe Martínez, Patricio Toro	Marzo 2024
1007	UIP Deviations: Insights from Event Studies	Elias Albagli, Luis Ceballos, Sebastian Claro, Damian Romero	Marzo 2024
1006	Input price dispersion across buyers and misallocation	Ariel Burstein, Javier Cravino, Marco Rojas	Enero 2024
1005	The Role of Parental Altruism in Parents Consumption, College Financial Support, and Outcomes in Higher Education	Agustín Díaz	Enero 2024
1004	Indebtedness and labor risk sorting across consumer lender types: evidence from Chile	Carlos Madeira	Enero 2024
1003	Central Bank Independence at Low Interest Rates	Benjamín García, Arsenios Skaperdas	Enero 2024
1002	Altas temperaturas y escasez de lluvia: el impacto del cambio climático en la actividad económica de Chile	María Teresa Reszczyński	Enero 2024
1001	The Effect of Cognitive Skills on Fertility Timing	Agustín Díaz	Noviembre 2023
1000	Time-Varying Expenditure Shares and Macroeconomic Dynamics	Benjamín García, Mario Giarda, Carlos Lizama, Damian Romero	Noviembre 2023
999	Relationship Lending: Characteristics and Real Effects	Miguel Acosta-Henao, Sangeeta Pratap, Manuel Taboada	Noviembre 2023
998	International Sourcing during COVID-19: How did Chilean firms fare?	Jennifer Peña, Elvira Prades	Octubre 2023
997	A Preliminary Assessment of the Economic Effects of Climate Change in Chile	Felipe Beltrán, Luigi Durand, Mario González-Frugone, Javier Moreno	Octubre 2023
996	Monetary Policy Tightening and Bank Lending Standards: Evidence from the Chilean Bank Loan Survey	Helmut Franken, Alejandro Jara	Octubre 2023
995	Financial Constraints and Firm Adjustments During a Sales Disruption	Juan-Andrés Castro, Enzo A. Cerletti	Octubre 2023
994	Forward Guidance: Estimating a Behavioral DSGE Model with System Priors	Agustín Arias, Benjamín García, Ignacio Rojas	Octubre 2023

993	The origins of monetary policy disagreement: the role of supply and demand shocks	Carlos Madeira, João Madeira, Paulo Santos Monteiro	Octubre 2023
992	The Heterogeneous Effect of Monetary Policy Shocks: Evidence for US Households	Tomás Opazo	Septiembre 2023
991	The impact of the Covid Pension Fund Withdrawals in Chile on the future retirement income of the Social Security affiliates and their households	Alejandra Inzunza, Carlos Madeira	Agosto 2023
990	Financial and real effects of pandemic credit policies: an application to Chile	Felipe Garcés, Juan Francisco Martínez, M. Udara Peiris, Dimitrios P. Tsomocos	Agosto 2023
989	Hard Commodities Hit Harder: Global Financial Risk and Commodity Exporters	Gabriela Contreras	Agosto 2023
988	Precios y Holgura en el Mercado de Arriendo: Análisis de Avisos Listados	Felipe Córdova, Alejandra Cruces, Sergio Díaz	Agosto 2023
987	Measurement of Efficiency and its Drivers in the Chilean Banking Industry	Adriana Cobas, Alexandros Maziotis, Andrés Villegas	Julio 2023
986	Disentangling Demand and Supply Inflation Shocks from Chilean Electronic Payment Data	Guillermo Carlomagno, Nicolas Eterovic, L. G. Hernández-Román	Julio 2023
985	Entrepreneurship and the Efficiency Effects of Migration	Gustavo González	Julio 2023
984	Heterogeneous Impacts of Commodity Price Shocks on Labour Market Outcomes: Evidence and Theory for the Chilean Mining Sector	José Valenzuela, David Coble	Junio 2023
983	Effectiveness of Foreign Exchange Interventions: Evidence and Lessons from Chile	Jorge Arenas, Stephany Griffith-Jones	Junio 2023
982	Freight costs and domestic prices during the COVID-19 pandemic	Gustavo González, Emiliano Luttini, Marco Rojas	Junio 2023
981	Anatomy of Firms' Margins of Adjustment: Evidence from the COVID Pandemic	Elías Albagli, Andrés Fernández, Juan Guerra-Salas, Federico Huneeus, Pablo Muñoz	Junio 2023
980	The Impact of Monetary Policy on a Labor Market with Heterogeneous Workers: The Case of Chile	Carlos Madeira, Leonardo Salazar	Junio 2023
979	Monetary Policy Surprises on the Banking Sector: the Role of the Information and Pure Monetary Shocks	Felipe Beltrán, David Coble	Abril 2023
978	Startup Employment and Career Trajectories	Gonzalo García-Trujillo, Nathalie González-Prieto, Alvaro Silva	Abril 2023
977	Commodity Price Shocks and Production Networks in Small Open Economies	Alvaro Silva, Petre Caraiani, Jorge Miranda-Pinto, Juan Olaya-Agudelo	Abril 2023