



# Boletín de Investigación

Enero 2010 - Julio 2011

Noviembre N°1

## Decimocuarta Conferencia Anual del Banco Central de Chile

*"Política Fiscal y Desempeño Macroeconómico"*

La Decimocuarta Conferencia Anual del Banco Central de Chile, "Política Fiscal y Desempeño Macroeconómico," tuvo lugar el 21 y el 22 de octubre de 2010 en Santiago. El evento fue organizado por Luis Felipe Céspedes, entonces Gerente de Investigación Económica del BCCCh, y por Jordi Galí, profesor de la Universitat Pompeu Fabra. La conferencia contó con el discurso plenario de Olivier Blanchard, Economista Jefe del Fondo Monetario Internacional, e intervenciones de Felipe Larraín, Ministro de Hacienda de Chile y Andrés Velasco, ex Ministro de Hacienda de Chile y actual profesor de la Universidad de Harvard. Las presentaciones académicas buscaron evaluar la efectividad de la política fiscal, su interacción con la política monetaria y su implementación en economías emergentes.

Los documentos se encuentran disponibles en la sección Conferencias y Seminarios de la página web del Banco Central (<http://www.bcentral.cl/>).



# TALLERES Y CONFERENCIAS

## Encuentro de Bancos Centrales del Eurosistema y de Latinoamérica

Fecha: 24 al 25 de junio de 2010

Este seminario fue parte de una iniciativa conjunta entre el Banco Central de Chile y el Banco Central Europeo. El tema que convocó el encuentro fue *Global Rebalancing, Asset Prices and Policy Responses*.

El encuentro tuvo como principal expositor a Manuel Marfán, Vicepresidente del Banco Central de Chile.

## Mercados Financieros y Política Monetaria

Fecha: 6 de agosto de 2010

Los episodios ocurridos a raíz de la crisis financiera de 2008-2009 reivindicaron la importancia que tienen los mercados financieros para el correcto funcionamiento de la economía. En este entorno, una preocupación fundamental de los bancos centrales es entender cómo las acciones de política tradicionales afectan a la economía en escenarios de turbulencia financiera. Los trabajos presentados en este taller tuvieron como objetivo primordial estudiar estos dilemas de la política económica.

El taller contó con Nobuhiro Kiyotaki (Princeton University) como principal expositor.

## Taller sobre la Encuesta Financiera de Hogares

Fecha: 9 de septiembre de 2010

La Encuesta Financiera de Hogares (EFH) es una iniciativa del Banco Central de Chile, que tiene por objetivo generar información detallada del balance financiero de los hogares. Este taller tuvo por finalidad presentar aspectos metodológicos de la EFH, como representatividad y métodos de imputación utilizados, y comunicar los principales resultados de la EFH 2007 y avances del panel 2008-2009. Además, se presentaron trabajos realizados con la EFH.

El taller tuvo en Orazio Atanassio (University College London) su principal expositor.

## Mercado Laboral y Fluctuaciones Macroeconómicas

Fecha: 18 de noviembre de 2010

Este taller tuvo como tema central el mercado laboral. Los tópicos considerados incluyeron dinámica del mercado laboral y *shocks* macroeconómicos, determinantes del desempleo y del empleo, instituciones laborales y

desempeño macroeconómico, tendencias del mercado laboral, política monetaria y mercado laboral, y evidencia internacional en dinámicas del desempleo y salarios.

El expositor principal del taller fue Robert Shimer (Chicago University).



## Políticas Macropрудenciales

Fecha: 29 de abril de 2011

Este taller tuvo por objetivo analizar trabajos empíricos recientes sobre temas de interés para políticas macropрудenciales. Las presentaciones se refirieron principalmente a temas de banca, pero también se abordaron temas de flujos de capitales y del impacto de inversionistas institucionales de gran tamaño.

El taller contó con Christian Upper (BIS) como principal expositor.

## Preguntas Teóricas sobre la Crisis Económica

Fecha: 4 al 6 de mayo de 2011

La mayor parte de las teorías modernas en finanzas y en macroeconomía han adoptado la hipótesis de expectativas racionales (HER) de forma axiomática. Muchos economistas han argumentado que la HER, en su versión estándar, ha alimentado la confianza excesiva en las capacidades autorregulatorias de la economía, lo que puede haber estado en el corazón de las fallas que llevaron a la crisis reciente. El propósito de este taller fue el de confrontar las visiones teóricas sobre la hipótesis de expectativas racionales y discutir las líneas de investigación más promisorias, para renovar la visión de la profesión respecto a la coordinación de expectativas.

El taller contó con Michael Woodford (Columbia U.), George Evans (U. Oregon), Stephen Morris (Princeton), Jess Benhabib (NYU), Roger Guesnerie (College de France) y Christopher Chamley (Boston U. y PSE) como expositores principales.

# ACADÉMICOS INVITADOS

## Internacionales

| Invitado                  | Institución  | Actividad   | Fecha                                     |
|---------------------------|--|---|---|
| Marcus Miller             | Warwick University   | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 23 al 27 de julio de 2010                 |
| Nabuhiro Kiyotaki         | Princeton University   | Expositor principal del taller: Mercados Financieros y Política Monetaria. Reuniones con economistas del Banco.   | 3 al 6 de agosto de 2010                  |
| Óscar Jordá               | U. of California Davis   | Participación en el taller: Mercados Financieros y Política Monetaria. Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco. | 5 al 12 de agosto de 2010                 |
| Nico Voigtlaender         | U. of California Los Ángeles, Anderson School of Management    | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010   |
| Bruce Preston             | Columbia University  | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 6 al 10 de septiembre de 2010             |
| Charles Engel             | University of Wisconsin  | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 29 de noviembre al 3 de diciembre de 2010 |
| Robert Shimer             | University of Chicago  | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 17 al 19 de noviembre de 2010             |
| Simon Gilchrist           | Boston University  | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 23 al 28 de enero de 2011                 |
| Pierre Olivier Gourinchas | U. of California Berkeley                                      | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 4 al 8 de abril de 2011                   |
| Sergio Rebelo             | Kellogg School of Management Northwestern University           | Imparte el curso Tópicos en Macroeconomía. Reuniones con economistas del Banco.   | 18 al 21 de abril de 2011                 |
| Juan Pablo Nicolini       | Universidad Torcuato Di Tella y Federal Reserve of Minneapolis | Participación en Seminario de Macro y Finanzas. Reuniones con economistas del Banco.  | 3 al 7 de mayo de 2011                    |
| Francis X. Diebold        | University of Pennsylvania                                     | Desarrolla el curso Econometría de Mercados Financieros. Reuniones con economistas del Banco.   | 24 al 29 de julio de 2011                 |

## Nacionales

| Invitado         | Institución               | Actividad  | Fecha                     |
|------------------|---------------------------|--|---------------------------|
| Augusto Castillo | Universidad Adolfo Ibáñez | Tema: Cobertura cambiaria óptima de Fondos de Pensiones.   | Segundo semestre del 2010 |
| Alejandro Micco  | FEN Universidad de Chile  | Proyecto <i>Sources of Aggregate Wage Adjustments: Microeconomic Evidence for Chile.</i> (Coautores: Rodrigo Cerda y Andrea Repetto)                     | Octubre 2010 – Junio 2011 |
| Benjamín Villena | CEA Universidad de Chile  | Proyecto <i>Hitting Many Birds with One Stone: A Unified Theory for Wages, Labor Productivity, Unemployment, and Vacancies along the Business Cycle.</i> | Octubre 2010 – Junio 2011 |

# Cursos de Capacitación

## Stata

Fecha: 17 y 19 de mayo de 2010.

Este curso tuvo como objetivo principal entregar herramientas básicas y avanzadas para el manejo de bases de datos en Stata, y entregar herramientas para el análisis de datos y presentación de resultados.

Los profesores a cargo del curso fueron Carlos Alvarado, profesional económico/financiero de la Gerencia de Investigación Económica del BCCh, y Felipe González, Magíster en Economía PUC. El curso tuvo una duración de dos clases, de tres horas cada una.

## Tópicos en Fricciones Financieras, Actividad Económica Agregada y Políticas Públicas

Fecha: 3 al 6 de agosto de 2010

El curso tuvo como finalidad principal dar a conocer los estudios más recientes sobre la interacción entre mercados financieros y fluctuaciones económicas.

El profesor a cargo del curso fue Nabuhiro Kiyotaki, profesor de economía de la Universidad de Princeton. El curso tuvo una duración de tres clases, de tres horas cada una.



## Introducción a Modelos de Aprendizaje en Macroeconomía

Fecha: 16 al 17 de agosto de 2010

El curso tuvo como objetivo estudiar algunas implicancias de relajar el supuesto de expectativas racionales reemplazándolo por el supuesto de aprendizaje adaptativo. Bajo este supuesto, los agentes se comportan como econométricos y realizan proyecciones sobre el estado futuro de la economía, dada la información pasada disponible, en cada momento del tiempo.

El curso estuvo a cargo de los profesores Sofía Bauducco, Profesional Senior de la Gerencia de Investigación Económica del BCCh y Sergio Salgado, profesional económico/financiero de la Gerencia de Investigación Económica del BCCh. El curso tuvo una duración de tres clases teóricas, de una hora y media cada una, y una clase práctica de una hora.

## Tópicos en Macroeconomía

Fecha: 18 al 22 de abril de 2011

Los temas tratados en este curso fueron, entre otros, paridad no cubierta de tasas de interés, movimientos del tipo de cambio real, rigideces nominales en datos microeconómicos y mercados inmobiliarios.

El profesor a cargo del curso fue Sergio Rebelo, profesor de la Kellogg School of Management de la Universidad de Northwestern. El curso tuvo una duración de 13 horas.

## Econometría de Mercados Financieros

Fecha: 25 al 28 de julio de 2011

Los temas tratados en el curso fueron, entre otros, *nowcasting*, modelación de la curva de rendimientos, e interrelaciones macrofinancieras.

Dirigió este curso el profesor Francis X. Diebold, de la Universidad de Pennsylvania, cuya duración fue de 16 horas.

# Libros del Banco Central de Chile

Carrasco, C.: 2010, *Banco Central de Chile 1925-1964, Una Historia Institucional*, editado por L. F. Céspedes y N. Loayza, Serie Banca Central, Análisis y Políticas Económicas V.14, Banco Central de Chile.

2010, *Financial Stability, Monetary Policy, and Central Banking*, editado por R. Alfaro, Serie Banca Central, Análisis y Políticas Económicas V.15, Banco Central de Chile.

2011, *Monetary Policy under Financial Turbulence*, editado por L. F. Céspedes, R. Chang y D. Saravia, Serie Banca Central, Análisis y Políticas Económicas V.16, Banco Central de Chile.

# Trabajos Elaborados por Investigadores del BCCh

## Revista *Economía Chilena*

- Acharán, M. G., Álvarez, R. y Villena, J. M.: 2010, Crisis financiera y uso de derivados cambiarios en empresas exportadoras, *Economía Chilena* 13(3), 104-114.
- Alfaro, R., Pacheco, D. y Sagner, A.: 2011, Dinámica de la tasa de incumplimiento de créditos de consumo en cuotas, *Economía Chilena* 14(2), 119-124.
- Aisen, A., Badilla, I., Jaque, F. y Moreno, D.: 2010, Crisis en la zona euro: Fundamentos tras el reciente aumento de *spreads* soberanos, *Economía Chilena* 13(1), 83-93.
- Alfaro, R., Gallardo, N. y Vio, C.: 2010, Análisis de derechos contingentes: Aplicación a casas comerciales, *Economía Chilena* 13(1), 73-81.
- Bauducco, S. y Caputo, R.: 2011, Metas de nivel de precios y metas de inflación: Una revisión de la literatura, *Economía Chilena* 14(1), 55-67.
- Becerra, J. S., Ceballos, L., Córdova, F. y Pedersen, M.: 2010, Dinámica de tasas de mercado en tiempos de turbulencia financiera, *Economía Chilena* 13(1), 5 - 21.
- Calani, M., Cowan, K. y García, P.: 2010, Metas de inflación en países financieramente estables: suficientemente flexible, *Economía Chilena* 13(2), 11-50.
- Cobb M. y Opazo, L.: 2010, Microeconomic evidence of nominal wage rigidities in Chile, *Economía Chilena* 13(1), 23-37.
- Cobb, M. y Medel, C.: 2010, Una estimación del impacto del efecto calendario en series desestacionalizadas chilenas de actividad y demanda, *Economía Chilena* 13(3), 95-103.
- Jaque, F. y Pistelli, A.: 2011, Impacto de la crisis financiera global del 2008-09: ¿Qué explica las diferencias de crecimiento entre países?, *Economía Chilena* 14(1), 69-78.
- López, E. y Riquelme, V.: 2010, Auge, colapso y recuperación de los precios de materias primas entre 2002 y 2010: ¿Qué hay detrás?, *Economía Chilena* 13(2), 129-145.
- Medel C. A. y Pedersen, M.: 2010, Incertidumbre en las series desestacionalizadas de actividad y demanda en Chile, *Economía Chilena* 13(1), 63 - 72.
- Muñoz, E. y Pistelli, A.: 2010, ¿Tienen los terremotos un impacto inflacionario en el corto plazo? Evidencia para una muestra de países, *Economía Chilena* 13(2), 113-127.

## Documentos de Política Económica del BCCh:

De Gregorio, J.: 2010, Enfrentando el desafío de los flujos de capitales, *Documentos de Política Económica* 35.

De Gregorio, J.: 2010, El rol de los bancos centrales tras la crisis financiera, *Documentos de Política Económica* 36.

De Gregorio, J.: 2010, Regulación macroprudencial, estabilidad financiera y flujos de capitales, *Documentos de Política Económica* 37.

De Gregorio, J.: 2011, Acumulación de reservas internacionales en economías emergentes, *Documentos de Política Económica* 40.

De Gregorio, J.: 2011, La economía mundial, las tensiones cambiarias y la política monetaria reciente en Chile, *Documentos de Política Económica* 42.

Lehmann, S.: 2010, China en la economía global y su impacto sobre el desempeño de América Latina, *Documentos de Política Económica* 39.

Marshall, E.: 2011, Inclusión financiera: Avances y desafíos para Chile, *Documentos de Política Económica* 41.

Vergara, R.: 2010, Política monetaria después de la crisis: Algunas reflexiones sobre objetivos e instrumentos, *Documentos de Política Económica* 38.

## Otros Documentos y Series del BCCh:

- Acharán, M. G. y Villena, J. M.: 2011, Publicación de estadísticas cambiarias del Banco Central de Chile, *Estudios Económicos y Estadísticos* 86.
- Acharán, M. G. y Villena, J. M.: 2011, Mercado cambiario 2000-2010: Comparación internacional de Chile, *Estudios Económicos y Estadísticos* 88.
- Del Real, A. y Fuentes, A.: 2011, Remesas personales desde y hacia Chile, *Estudios Económicos y Estadísticos* 85.
- Gaete, F. y Urbina, M. A.: 2011, Chilean direct investment 2006 – 2009, *Estudios Económicos y Estadísticos* 84.
- Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas, División de Estadísticas: 2011, Cuentas nacionales por sector institucional, CNSI. Metodología y resultados 2005 – 2011, *Estudios Económicos y Estadísticos* 87.
- Matus, J., Silva, N., Marinovic, A. y Flores, K.: 2010, Una visión global de la deuda financiera de los hogares chilenos en la última década, *Estudios Económicos y Estadísticos* 81.
- Pedersen, M.: 2010, Una nota introductoria a la encuesta de expectativas económicas, *Estudios Económicos y Estadísticos* 82.
- Pérez-Toledo, J.: 2010, Una caracterización de las empresas privadas no financieras de Chile, *Estudios Económicos y Estadísticos* 83.

## Revistas Extranjeras:

- Alfaro, R.: 2011, Affine Nelson-Siegel model, *Economics Letters* 110(1), 1-3.
- Álvarez, R.: 2011, Export transitions, *Journal of International Trade and Economic Development* 20(2), 221-250.
- Álvarez, R., Bravo-Ortega, C. y Navarro, L.: 2011, Innovation, R&D and productivity: The Chilean case, *Revista de la CEPAL* 104, 141-166.
- Álvarez, R. y Fuentes, R.: 2011, Entry into export markets and product quality, *The World Economy* 34(8), 1237-1262.
- Álvarez R. y García, A.: 2010, Productividad, innovación y exportaciones en la industria manufacturera chilena, *El Trimestre Económico* LXXVII(1), 155-184.
- Álvarez R. y Opazo, L.: 2011, The effects of Chinese imports on relative wages: Microevidence from Chile, *Scandinavian Journal of Economics* 113(2), 342-363.
- Álvarez, R. y Vergara, S.: 2010, Exit in developing countries: Economic reforms and plant heterogeneity, *Economic Development and Cultural Change* 58(3), 537-561.
- Álvarez, R., Benavente, J.M. y Crespi, G.: 2010, Economic crisis and organizational change in developing countries: Evidence from Chile, *International Journal of Technological Learning, Innovation and Development* 3(1), 67-86.
- Betancor, A. y Pincheira, P.: 2010, Predicción de errores de proyección de inflación en Chile, *El Trimestre Económico* LXXVII(1), 129-154.
- Caputo, R. y Magendzo, I.: 2011, Do exchange rate regimes matter for inflation and exchange rate dynamics? the case of Central America, *Journal of Latinamerican Studies* 42(3), 327-354.
- Claro, S., Blum, B. y Horstmann, I.: 2010, Facts and figures in intermediated trade, *American Economic Review* 100(2), 419-423.
- De Gregorio, J.: 2010, Monetary policy and financial stability: An emerging markets perspective, *International Finance* 13(1), 141-156.
- Desormeaux, J., García, P. y Soto, C.: 2010, Terms of trade, commodity prices and inflation dynamics in Chile, *BIS Papers* 49, 115-128.

- Fuentes, M. y Saravia, D.: 2010, Sovereign defaulters: Do international capital markets punish them?, *Journal of Development Economics* 91, 336-347.
- García-Cicco, J.: 2011, On the quantitative effects of unconventional monetary policies in small open economies, *Journal of International Central Banking* 7(1), 53-115.
- García-Cicco, J., Pancrazi, R. y Uribe, M.: 2010, Real business cycles in emerging countries?, *American Economic Review* 100(5), 2510-2531.
- Opazo L. y Cavieres, L.: 2010, Fixed income investments: evolution in a liquidity shortage episode, *IFC Bulletin* 33, 400-409.
- Pincheira, P.: 2010, A real-time evaluation of the Central Bank of Chile GDP growth forecasts, *Money Affairs* XXIII(1), 37-73.
- Pincheira, P. y Calani, M.: 2010, Communicational bias in monetary policy: Can words forecast deeds?, *Economía* 11(1), 103-152.
- Pincheira, P. y Fernández, N.: 2011, Corrección de algunos errores sistemáticos de predicción de inflación, *Monetaria* XXXIV(1), 37-61.
- Sagner, A.: 2011, Determinantes del precio de viviendas en la Región Metropolitana de Chile, *El Trimestre Económico* 78(4), 813-839.
- Saravia, D.: 2010, On the role and effects of IMF seniority, *Journal of International Money and Finance* 29, 1024-1044.

## Revistas Chilenas:

- Chumacero, R.: 2010, On the importance of the arrival of new information, *Estudios de Economía* 37(2), 207-215.
- López, E. y Palomeque, L.: 2011, Desalineamientos del precio del cobre: 2002–2009, *Revista de Análisis Económico* 26(1), 83-105.
- Pincheira, P. y Selaive, J.: 2011, External imbalances, valuation adjustments and real exchange rate: Evidence of predictability in an emerging economy, *Revista de Análisis Económico* 26(1), 107-125.

## Libros Chilenos:

- Claro, S. y Gredig, F.: 2010, *La Pregunta de la Reina: Lecciones de la Primera Crisis Económica del Siglo XXI*, Pearson Education.

## Capítulos en Libros Extranjeros:

- Céspedes, L. F.: 2010, Economic policy responses to the financial crisis: The Chilean experience. En *Política Monetaria: ¿Qué hemos aprendido desde una perspectiva de largo plazo y de la presente crisis?* Papers and Proceedings, Fondo Latinoamericano de Reservas.
- Chumacero, R.: 2010, Evo, Pablo, Tony, Diego, and Sonny: General equilibrium analysis of the illegal drugs market. En *Innocent Bystanders*, editado por P. Keefer y N. Loayza, Palgrave-MacMillan.
- Oleas, S. y Ricaurte, M.: 2010, Ecuador. En *Sector Informal y Políticas Públicas en América Latina*, editado por O. Jacob, Konrad-Adenauer Stiftung.
- Fuentes, M. y Saravia, D.: 2011, Are sovereign defaulters punished?: Evidence from foreign direct investment flows. En *Sovereign Debt: From Safety to Default*, editado por R. Kolb, J. Wiley & Sons, Inc.

## Capítulos en Libros Chilenos:

Alfaro, R. y Cifuentes, R.: 2010, Financial stability, monetary policy, and central banking: An overview. En *Financial Stability, Monetary Policy, and Central Banking*, editado por R. Alfaro, Banco Central de Chile.

Caputo, R., Medina, J. P. y Soto, C.: 2011, The financial accelerator under learning and the role of monetary policy. En *Monetary Policy under Financial Turbulence*, editado por L. F. Céspedes, R. Chang y D. Saravia, Banco Central de Chile.

Céspedes, L. F., Chang, R. y García-Cicco, J.: 2011, Heterodox central banking. En *Monetary Policy under Financial Turbulence*, editado por L. F. Céspedes, R. Chang y D. Saravia, Banco Central de Chile.

Céspedes, L. F., Chang, R. y Saravia, D.: 2011, Monetary policy under financial turbulence: An overview. En *Monetary Policy under Financial Turbulence*, editado por L. F. Céspedes, R. Chang y D. Saravia, Banco Central de Chile.

García, C., Navarro, L y González, W.: 2010, Entre las buenas intenciones y las buenas soluciones: Mercado laboral chileno en tiempos de crisis: políticas macroeconómicas y reformas pendientes. En *Entre las Buenas Intenciones y las Buenas Soluciones, Mejores Políticas para el Mercado Laboral*, editado por Rodríguez, J., M. Peticara, y C. Sanhueza, Universidad Alberto Hurtado.

Gray, D., García, C., Luna, L., Restrepo, J. E.: 2010, Incorporating financial sector risk into monetary policy models: Application to Chile. En *Financial Stability, Monetary Policy, and Central Banking*, editado por Alfaro, R., Banco Central de Chile.

## Presentaciones de Trabajos Propios en Eventos Nacionales e Internacionales

| Fecha Presentación | Conferencia / Seminario  | País           | Presentador         |
|--------------------|--|----------------|---------------------|
| Enero 2010         | Political Economy of International Organizations   | Estados Unidos | Diego Saravia       |
| Marzo 2010         | Fifth IFC Conference on "Initiatives to Address Data Gaps Revealed by the Financial Crisis"                        | Suiza          | Isabel Scheuch      |
| Marzo 2010         | ISGEP-DIME International Workshop Firm Selection and Country Competiveness   | Francia        | Roberto Álvarez     |
| Marzo 2010         | Royal Economic Society Annual Conference   | Reino Unido    | Sofía Bauducco      |
| Mayo 2010          | Sixth Central Bank Risk Managers Conference  | Brasil         | Cristián González   |
| Mayo 2011          | CESifo Area Conference on Employment and Social Protection   | Alemania       | Salvador Valdés     |
| Mayo 2010          | 21 <sup>st</sup> ECONOMIA Panel Meeting  | Estados Unidos | Pablo Pincheira     |
| Mayo 2010          | Workshop on Public Economics and Growth  | Chile          | Sofía Bauducco      |
| Junio 2010         | EALE/SOLE Conference   | Reino Unido    | Gonzalo Castex      |
| Junio 2010         | Workshop of Eurosystem and Latin American Central Banks on "Global Rebalancing, Asset Prices and Policy Responses" | Chile          | Michael Franken     |
| Junio 2010         | 30 <sup>th</sup> International Symposium of Forecasting  | Estados Unidos | Pablo Pincheira     |
| Junio 2010         | 30 <sup>th</sup> International Symposium of Forecasting  | Estados Unidos | Pablo Pincheira     |
| Julio 2010         | Society for Computational Economics  | Reino Unido    | Rodrigo Caputo      |
| Julio 2010         | Conferencia ECB/BCCh   | Chile          | Rodrigo Caputo      |
| Agosto 2010        | Taller en Mercados Financieros y Política Monetaria, Banco Central de Chile  | Chile          | Javier García Cicco |
| Agosto 2010        | Econometric Society World Congress   | China          | Carlos Madeira      |

## Continuación

|                 |   |                |                      |
|-----------------|---|----------------|----------------------|
| Septiembre 2010 | Taller sobre la Encuesta Financiera de Hogares BCCh   | Chile          | Andrés Sagner        |
| Septiembre 2010 | Taller sobre la Encuesta Financiera de Hogares BCCh   | Chile          | Carlos Madeira       |
| Septiembre 2010 | Monetary Policy Lesson from the Global Crisis<br>(Journal of International Central Banking and Bank of Japan)                       | Japón          | Javier García Cicco  |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Yan Carrière-Swallow |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Carlos Medel         |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Gonzalo Castex       |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Michael Franken      |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Miguel Fuentes       |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Salvador Valdés      |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Miguel Fuentes       |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Roberto Alvarez      |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Sofía Bauducco       |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Alfredo Pistelli     |
| Septiembre 2010 | Encuentro Anual de la Sociedad de Economía de Chile   | Chile          | Mariel C. Siravegna  |
| Septiembre 2010 | Seminar on Inflation Targeting in Open Economies:<br>Challenges in a Post-Crisis  | Praga          | Rodrigo Vergara      |
| Septiembre 2010 | Derivative Markets: The Experience of Chile   | China          | Luis Opazo           |
| Octubre 2010    | Wegmans Conference  | Estados Unidos | Gonzalo Castex       |
| Octubre 2010    | Taller en Mercado Laboral y Fluctuaciones Macroeconómicas<br>Banco Central de Chile   | Chile          | Gonzalo Castex       |
| Octubre 2010    | Stockman Conference   | Estados Unidos | Gonzalo Castex       |
| Octubre 2010    | Decimocuarta Conferencia Anual del BCCh   | Chile          | Jorge Fornero        |
| Octubre 2010    | Decimocuarta Conferencia Anual del BCCh   | Chile          | Miguel Fuentes       |
| Octubre 2010    | CEPR CEPRESI 14 <sup>th</sup> Annual Conference on "How Has Our View<br>of Central Banking Changed with the Recent Financial Crisis | Turquía        | Juan Pablo Medina    |
| Octubre 2010    | ECB's Household Finance and Consumption Network   | Alemania       | Carlos Madeira       |
| Noviembre 2010  | XXVIII Encuentro de Economistas del BCRP  | Perú           | Yan Carrière-Swallow |
| Noviembre 2010  | Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA)  | Colombia       | Rodrigo Caputo       |
| Noviembre 2010  | Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA)  | Colombia       | Sofía Bauducco       |
| Noviembre 2010  | Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA)  | Colombia       | Ari Aisen            |
| Noviembre 2010  | Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA)  | Colombia       | Álvarez R.           |
| Noviembre 2010  | XV Reunión de la Red de Investigadores de Banca Central (Cemla)   | Bolivia        | Jorge Selaive        |
| Noviembre 2010  | 2° Congreso Nacional de Economía USM  | Chile          | Andrés Sagner        |
| Diciembre 2010  | XXXV Simposio de la Asociación Española de Economía   | España         | Sofía Bauducco       |
| Enero 2011      | Allied Social Science Associations (ASSA) Meetings  | Estados Unidos | Gonzalo Castex       |
| Junio 2011      | 17 <sup>th</sup> International Conference on Computing in Economics and Finance   | Estados Unidos | Sofía Bauducco       |
| Julio 2011      | International Conference on Credit Analysis and Risk Management   | Estados Unidos | Andrés Sagner        |

# Encuestas del BCCh.

|           | Clasificación           | Subclasificación                                      | Frecuencia General de las Series | Año de Inicio (*) |
|-----------|-------------------------|---|----------------------------------|-------------------|
| Encuestas | Expectativas Económicas | Expectativas BCCh (Inflación, BCP, TPM, PIB e Imacec) | Anual, trimestral y mensual      | 2000              |
|           |                         | Indicadores UCh e Índice de Percepción de la Economía | Trimestral                       | 2001              |
|           |                         | Operadores Financieros                                | Quincenal                        | 2009              |
|           |                         | Crédito Bancario                                      | Trimestral                       | 2003              |
|           | Situación Financiera    | Encuesta Financiera de Hogares                        | Anual                            | 2007              |

(\*) Año de inicio se refiere al primer año en el que está disponible la mayor parte de las series de cada clasificación, en el sitio web del BCCh. Podrían existir datos anteriores en números antiguos de las publicaciones del BCCh.

## Seminarios de Macroeconomía y Finanzas

| Documento Presentado  | Autores  | 2010        |
|---|--|-------------|
| Contracting institutions and development  | Álvaro Aguirre (U. of Pennsylvania)  | 8 de enero  |
| Natural disasters and growth – going beyond the averages  | Norman Loayza (Banco Mundial), Eduardo Olaberría (BCCh), Jamele Rigolini (Banco Mundial) y Luc Christiaensen (UNU)   | 12 de marzo |
| Commodity futures: how efficient are financial markets?   | Viviana Fernández (PUC)  | 19 de marzo |
| Bank credit during the 2008 financial crisis: A cross-country comparison                                  | Ari Aisen (BCCh), Michael Franken (BCCh)   | 26 de marzo |
| Theory and evidence of municipal borrowing in Chile   | Leonardo Letelier (U. de Chile)  | 9 de abril  |
| Amplification of uncertainty in illiquid markets  | Elías Albagli (Harvard U.)   | 30 de mayo  |
| Policy at the zero bound  | Isabel Correia (Banco de Portugal, Universidade Catolica Portuguesa y CEPR), Emmanuel Fahri (Harvard), Juan Pablo Nicolini (Minneapolis Fed y Universidad Di Tella) y Pedro Teles (Banco de Portugal, Universidade Catolica Portuguesa y CEPR) | 6 de mayo   |
| Forward-looking versus backward-looking behavior in inflation dynamics: a new test                        | José Dorich (Bank of Canada)   | 12 de mayo  |
| A test of perceived central bank consistency in emerging markets  | Ralf Fendel (WHU), Michael Frenkel (WHU, CEUS) y Jan-Christoph Räumke (WHU)  | 14 de mayo  |
| Labor force heterogeneity: implications for the relation between aggregate volatility and government size | Alexandre Janiak (CEA U. de Chile) y Paulo Santos Monteiro (University of Warwick)   | 11 de junio |
| Leverage and the Tobin Tax  | David Rappoport (Yale U.)  | 18 de junio |
| Collusion in a one-period insurance market with adverse selection   | Alexander Alegría (U. Alberto Hurtado) y Manuel Willington (U. Alberto Hurtado)  | 2 de julio  |
| Learning your own ability   | Carlos Madeira (BCCh)  | 13 de julio |
| When money matters: liquidity shocks with real effects  | John Driffill (Birkbeck) y Marcus Miller (U. of Warwick)   | 26 de julio |
| Forecasting the Spanish economy with an augmented VAR-DSGE model  | Gonzalo Fernández de Córdoba (U. de Málaga) y José L. Torres (U. de Málaga)  | 27 de julio |

Continuation

| Documento Presentado   | Autores  | 2010             |
|--|--|------------------|
| Wage dispersion and recruiting selection   | Benjamín Villena (CEA U. de Chile)   | 30 de julio      |
| The Harrod-Balassa-Samuelson Hypothesis: Real exchange rates and their long-run equilibrium.                                   | Yanping Chong (UC Davis), Óscar Jordà (UC Davis) y Alan M. Taylor (UC Davis)               | 11 de agosto     |
| Inflation expectations under volatile markets: an empirical approach to factors behind their evolution                         | Ignacio Badilla (BCCh) y Felipe Jaque (BCCh)   | 20 de agosto     |
| Skill bias magnified: Intersectoral linkages and white-collar labor demand in U.S. manufacturing, 1958-96                      | Nico Voigtländer (U. of California Los Ángeles)  | 1 de septiembre  |
| Debt, policy uncertainty and expectations stabilization  | Stefano Eusepi (Federal Reserve Bank of New York) y Bruce Preston (Columbia U.)            | 10 de septiembre |
| Optimal fiscal policy in a small open economy with limited commitment  | Sofía Bauducco (BCCh) y Francesco Caprioli (Banca d'Italia)                                | 24 de septiembre |
| Introducing the Euro-Sting: Short-term indicator of euro area growth   | Máximo Camacho (U. de Murcia) y Gabriel Pérez Quirós (Banco de España)                     | 8 de octubre     |
| Why are developing countries so slow in adopting new technologies? The aggregate and complementary impact of micro distortions | Raphael Bergoeing (U. de Chile), Norman Loayza (Banco Mundial) y Facundo Piguillem (EIEF)  | 29 de octubre    |
| Information asymmetries and an endogenous productivity reversion mechanism   | Nicolás Figueroa (CEA U. de Chile) y Oksana Leukina (U. of North Carolina, Chapel Hill)    | 5 de noviembre   |
| Financing constraints and corporate tax avoidance  | Rodrigo Troncoso (PUC) y Rodrigo Vergara (BCCh)  | 12 de noviembre  |
| Credit contraction and international trade: Evidence from Chilean exporters  | Ari Aisen (FMI), Roberto Álvarez (BCCh), Andrés Sagner (BCCh) y Javier Turén (U. de Chile) | 26 de noviembre  |
| Estimating macroeconomic indicators for the US, the Euro Zone and Chile using unobserved component models                      | Alejandro Rodríguez (U. de Concepción)   | 10 de diciembre  |
| The role of schools in the production of achievement   | María Eugenia Canon (Federal Reserve of St. Louis)   | 16 de diciembre  |

| Documento Presentado  | Autores  | 2011        |
|---|--|-------------|
| Stress testing central banks  | Himadri Bhattacharya (Tata Capital Ltd.), Jerome Kreuser (The Riskontrol Group) y Sivaprakasam Sivakumar (The Riskontrol Group)    | 7 de enero  |
| Misallocation and the dynamics of TFP in Chile  | Alfonso Irarrázabal (U. of Oslo)   | 19 de enero |
| Behavioral economics and public policy  | Richard Thaler (U. of Chicago)   | 20 de enero |
| Credit spreads and business cycle fluctuations  | Simon Gilchrist (Boston University) y Egon Zakrajsek (Federal Reserve Board)   | 26 de enero |
| Time-consistent bailout plans   | Ernesto Pastén (BCCh)  | 11 de marzo |
| Implementing incentive regulation in the French urban transit industry                | José Guillermo Díaz (Northwestern University)  | 18 de marzo |
| Quantifying the impact of financial development on economic development.              | Jeremy Greenwood (University of Pennsylvania), Juan M. Sanchez (Federal Reserve of St. Louis) y Cheng Wang (Iowa State University) | 23 de marzo |
| Testing for the degree of commitment via self-identification                          | Laura Coroneo (U. of Manchester), Valentina Corradi (U. of Manchester) y Paulo Santos Monteiro (U. of Warwick)                     | 25 de marzo |
| Distributional effects of public health insurance reform                              | Hubert Janicki (Arizona State University)  | 29 de marzo |
| Un test conjunto de superioridad predictiva para los pronósticos de inflación chilena | Pablo Pincheira (BCCh)   | 1 de abril  |

Continuation

| <b>Documento Presentado</b>   | <b>Autores</b>  | <b>Año 2011</b> |
|---|---|-----------------|
| Exorbitant privilege and exorbitant duty  | Pierre-Olivier Gourinchas (U. of California Berkeley), Helene Rey (London Business School) y Nicolas Govillot (Mines ParisTech) | 8 de abril      |
| Optimal devaluations  | Constantino Hevia (Banco Mundial) y Juan Pablo Nicolini (U. Torcuato Di Tella y Federal Reserve Bank of Minneapolis)            | 6 de mayo       |
| Hiring selectivity and business cycle dynamics in the labor market                                    | Benjamin Villena (CEA U. de Chile)  | 20 de mayo      |
| Dynamic contracts under loss aversion   | Alejandro Jofré (CMM U. de Chile), Sofía Moroni (U. Adolfo Ibáñez) y Andrea Repetto (U. Adolfo Ibáñez)                          | 3 de junio      |
| Competition and offshoring  | José Antonio Rodríguez López (U. of California Irvine)  | 16 de junio     |
| Employment and wage responses to trade shocks: Evidence from Mexico during the 2008-09 U.S. recession | David Kaplan (IADB), Daniel Lederman (Banco Mundial) y Raymond Robertson (Macalester College)                                   | 17 de junio     |
| The risk of civil conflicts as a determinant of political Institutions                                | Álvaro Aguirre (BCCh)   | 24 de junio     |
| Diferencias en las propiedades de modelos alternativos para modelizar volatilidades asimétricas       | Esther Ruiz Ortega (U. Carlos III)  | 8 de julio      |
| Good policy or good luck in Latin America? A view from the stock market                               | Juan José Cruces (U. Torcuato Di Tella) y Javier García Cicco (U. Católica Argentina y BCCh)                                    | 29 de julio     |



**BANCO CENTRAL  
DE CHILE**