

Una revisión de la investigación reciente conducida en el Banco Central de Chile

Diciembre 2023

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

- Los primeros 1000 documentos de trabajo del Banco Central de Chile y los hitos detrás.
- Uso de nuevas fuentes de información para entender la evolución de la inflación durante la crisis del COVID-19.
- Heterogeneidad en el ingreso y su efecto en la dinámica macroeconómica.

Los primeros 1000 documentos de trabajo del Banco Central de Chile y los hitos detrás

En 1997 se publicó el primer Documento de Trabajo del Banco Central de Chile (DTBC) y en noviembre del 2023, 26 años después, hemos llegado a las primeras 1000 publicaciones. Aquí resumiremos algunos de los hitos más importantes que se han logrado en estos años.

La Figura 1 muestra la evolución de la cantidad de DTBC publicados hasta noviembre de 2023. Vemos que luego de un comienzo tímido, la cantidad anual de documentos publicados se consolidó en la década de los 2000, cuando el promedio anual de publicaciones se consolidó por encima de 40 publicaciones al año. De hecho, en el año 2002 se llegó al máximo histórico con 62 DTBC en ese año. La década subsiguiente fue un poco más austera en términos de publicaciones y en 2018 se llegó al mínimo histórico con 14 documentos publicados. Con el fin de revitalizar la serie de documentos de trabajo, la Gerencia de Estudios Económicos del Banco reformó el proceso de publicación en 2018 con el fin de simplificarlo e incentivar un mayor número de documentos por año. Cómo

“Los DTBC constituyen la primera etapa de divulgación de los artículos de investigación económica producidos por el Banco Central de Chile. Muchos de estos artículos luego son enviados para publicación en revistas académicas internacionales y nacionales.”

resultado, entre 2020 y noviembre de 2023 se han publicado se han publicado en promedio 35 documentos por año.

Sobre los autores

En todos estos años de historia han sido muchos los autores que han participado en la serie de documentos de trabajo. En total, 763 autores han publicado sus trabajos de investigación como DTBC. Estos autores no solamente han sido funcionarios del Banco, por ejemplo, en 2018, Robert J. Schiller, premio nobel de economía publicó su artículo *“Indexed Units of Account: Theory and Assessment of Historical Experience”* como el DTBC # 28. El autor del primer DTBC fue

Fernando Lefort, quien fue Economista Senior de la Gerencia de Investigación Económica. El autor con mayor número de DTBC es Klaus Schmidt-Hebbel (Gerente de Investigación Económica, 2008), con un total de 45. En segundo lugar, lo siguen Roberto Álvarez (Economista Senior de División de Política Financiera, 2013), César Calderón (Economista Senior de la Gerencia de Investigación Económica, 2005) y Rodrigo Valdés (Gerente de la División de Estudios, 2008) con un total de 30. Desde el 2011, aparecen también en este ranking los autores Rodrigo Alfaro, Carlos Madeira y Pablo Pincheira con un total del 28.

Figura 1: Cantidad de DTBC por año

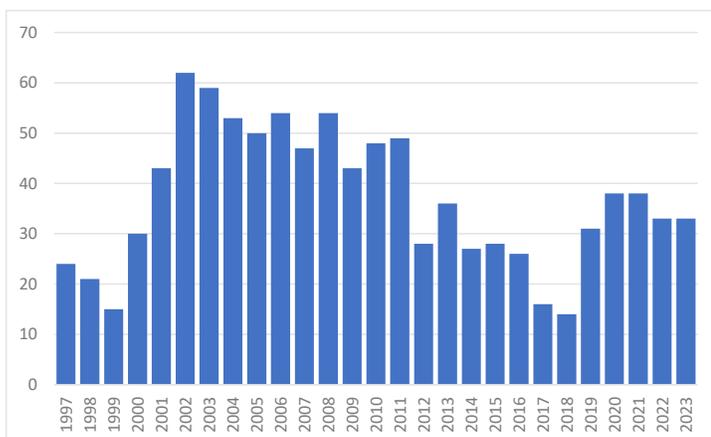


Figura 2: Nube de palabras de los títulos



Otros datos curiosos para destacar con los siguientes:

- El número mayor de autores de un DTBC es 10 autores (DTBC #937).
- El nombre más repetido es: Rodrigo con 113 veces.
- El apellido más repetido es García con 57 veces.
- El apellido más largo tiene 14 letras y es Touloumtzoglou (DTBC #782).

Sobre los temas

La Figura 2 muestra en una nube de palabras, los términos más repetidos en los títulos de los DTBC. Como se puede ver, las palabras más repetidas tienen relación directa con los objetivos del Banco Central de Chile, que son velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos. Dentro de estas palabras encontramos a “Chile” como la más repetida y después a: “monetary” (monetaria), “policy” (política), “inflation” (inflación), financial (financiero).

Sobre las citas

Los DTBC constituyen la primera etapa de divulgación de los artículos de investigación económica producidos en el Banco Central de Chile. Muchos de estos artículos luego son enviados para publicación en revistas académicas internacionales y nacionales. Al constituir una serie de divulgación científica, estos documentos sirven como referencia para otros académicos sobre temas similares y por ende, los DTBC son citados regularmente por otras investigaciones. El DTBC más citado se titula *“Financial Intermediation and Growth: Causality and Causes”* (DTBC # 56, 1999). Sus autores son Thorsten Beck, Ross Levine y Norman Loayza. Por otra parte, en el segundo semestre de 2023, que es el tiempo donde hay estadísticas de la página del Banco, el artículo más descargado es el DTBC #617, titulado *“Estimación del Premio por Riesgo en Chile”* del año 2011 y tiene como autores a Francisca Lira y Claudia Sotz y fue bajado 999 veces.

Otros datos curiosos: los títulos con mayor y menor cantidad de caracteres son:

- Con 136 caracteres el título más largo corresponde al DTBC #348: *“The Effect of Adverse Oil Price Shocks on Monetary Policy and Output Using a Dynamic Small Open Economy General Equilibrium Model With Staggered Price for Brazil”* de los autores Mirta Noemi Sataka Bugarin, Marcelo Kfoury Muinhos, Jose Ricardo da Costa e Silva y Maria da Glória D. Silva Araújo del 2005.
- Con 4 caracteres el título más corto lo tiene el DTBC #878: *“Big G”* de los autores Lydia Cox, Gernot Muller, Ernesto Pasten, Raphael Schoenle y Michael Weber.

Esperamos que los DTBC continúen contribuyendo a ampliar la frontera del conocimiento económico nacional y mundial.

Uso de nuevas fuentes de información para entender la evolución de la inflación durante la crisis del COVID-19

Entender en tiempo real cuáles son los factores de oferta y demanda que afectan la dinámica de la inflación es una necesidad de primer orden para todos los bancos centrales. Si bien la política monetaria puede afectar la demanda, alcanzar la estabilidad de precios depende también de factores de oferta que escapan al control de los bancos centrales. En este sentido, contar con indicadores de alerta temprana resulta de tremenda utilidad para monitorear y evaluar rápidamente la evolución de la inflación. Esta necesidad se evidenció durante la crisis del COVID-19 sobre la cual la literatura demostró que el incremento de la inflación provino de choques tanto de oferta como de demanda.

En el artículo *“Disentangling demand and supply inflation shocks from electronic payments data”*, de los economistas [Guillermo Carlomagno](#) y [Nicolás Eterovic](#) del Banco Central de Chile y Luis Hernández Román de la Universidad de Warwick, se presenta una metodología para descomponer la inflación en *shocks* de demanda y de oferta a nivel producto utilizando datos de pagos electrónicos (DPE). Este trabajo se enfoca en la economía chilena, para la cual hay DPE disponibles a partir de febrero de 2018 y que cubren una parte significativa de los productos de la canasta del índice de precios al consumidor (IPC). Utilizando índices mensuales de precios y cantidades construidos a partir de DPE, se estima un modelo de vectores autoregresivos usando técnicas bayesianas (BVAR) para cada

“Usando datos de pagos electrónicos en Chile, es posible descomponer la evolución de la inflación durante la crisis del COVID-19 entre factores de oferta y demanda. Los resultados muestran que, aunque los factores de oferta jugaron un rol importante al comienzo y al final de la crisis, el gran motor fueron los factores de demanda.”

producto. El esquema de identificación se basa en restricciones de signos (Arias et al., 2018) y se supone que un *shock* de demanda mueve precios y cantidades en una dirección, y un *shock* de oferta lo mueve en sentido contrario. A su vez, esta descomposición a nivel de producto permite extraer diferentes subíndices utilizando las ponderaciones oficiales de los componentes del IPC.

Si bien el uso de datos de pagos electrónicos ha ganado relevancia en los últimos años en la literatura de pronóstico en tiempo real de variables su aplicación para descomponer *shocks* a nivel desagregado es nueva en la literatura. La metodología empleada en este trabajo también presenta una alternativa a la descomposición de la inflación entre *shocks* de demanda y de oferta a nivel categoría propuesta por Shapiro (2022), la cual se ha popularizado después de la pandemia. El atractivo del enfoque aquí descrito radica en combinar las ganancias de utilizar DPE para fines de pronóstico con un esquema de identificación que permite que ambos *shocks* coexistan en

cualquier punto en el tiempo. Así, esta metodología representa una herramienta valiosa para la conducción de la política monetaria permitiendo el monitoreo de la inflación a un alto nivel de desagregación que distingue entre factores de oferta y de demanda. Esta distinción es importante por las diferentes implicaciones de política que tiene.

Este artículo documenta dos resultados principales. Primero, utilizando modelos simples de pronóstico en tiempo real, se confirma la utilidad de los DPE para el caso chileno mostrando que los indicadores basados en estos datos proporcionan una fuente temprana y confiable para el seguimiento de la inflación. Segundo, las estimaciones proporcionan una descripción razonable de la evolución de la dinámica de la inflación desde la pandemia en Chile, los cuales se presentan en la Figura 3. La descomposición sugiere que la inflación puede caracterizarse por tres períodos. El primer período vio el inicio de la pandemia como una combinación de *shocks* de oferta y de

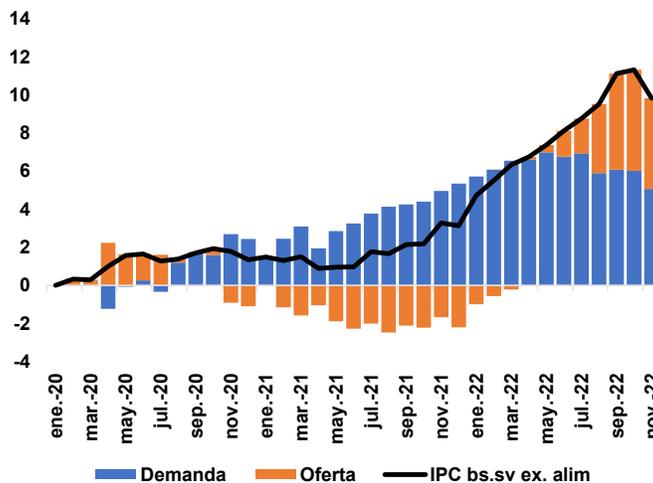
demanda que se contrarrestaban entre sí. En el segundo período, en 2021, el levantamiento del confinamiento, junto con inyecciones de liquidez a los hogares, provocaron un aumento en la demanda de bienes. Este *shock* de demanda continuó aumentando a lo largo del año, superando la recuperación por el lado de la oferta e impulsando una importante aceleración de la inflación de bienes. En el tercer período, durante 2022, en el contexto de una demanda ya alta, la invasión

de Rusia a Ucrania y la política de COVID cero de China implicaron un aumento significativo de los precios de las materias primas y una disrupción de las cadenas de suministro globales, desencadenando *shocks* de oferta además del ya alto nivel de inflación.

En suma, los datos de pagos electrónicos proporcionan indicadores tempranos y confiables para monitorear los *shocks* inflacionarios impulsados

por la demanda y la oferta en Chile. Si bien este documento se centra en el caso chileno, se espera que los DPE sean útiles para el seguimiento de la inflación en otros países, en especial en aquellos donde estos datos cubran un porcentaje importante de productos que componen el IPC.

Figura 3: Descomposición histórica del IPC sin volátiles



Nota: Descomposición histórica (DH) para la muestra de marzo 2020 a noviembre 2022. Las DH se expresan como desviaciones de cero. Se indexa a marzo de 2020 igual a cero y se acumulan las contribuciones en adelante..

Heterogeneidad en el ingreso y su efecto en la dinámica macroeconómica

El reciente desarrollo de modelos Neo-keynesianos con agentes heterogéneos, más conocidos como modelos HANK, ha permitido estudiar el impacto que tienen las distribuciones de ingreso y riqueza sobre los agregados macroeconómicos. Estos modelos han mostrado que cambios en la distribución del ingreso pueden generar efectos importantes sobre las fluctuaciones en el ciclo económico. Más importante aún, estos modelos han probado ser claves para entender los efectos redistributivos que tiene la política pública.

En su trabajo *“Time-Varying Expenditure Shares and Macroeconomic Dynamics”*, los investigadores del Banco Central de Chile [Benjamín García](#), [Mario Giarda](#), [Carlos Lizama](#) y [Damián Romero](#), buscan contribuir a este debate mediante el estudio de las decisiones de consumo de los hogares y cómo estas, junto con la heterogeneidad en el ingreso, afectan el ciclo económico. Para esto, los autores proponen una metodología novedosa. En primer lugar, usando microdatos de transacciones electrónicas de consumo en Chile, identificar si los

“Tener en cuenta un mecanismo que permita una reasignación heterogénea del consumo entre diferentes tipos de bienes resulta crucial para entender la respuesta de los agregados macroeconómicos a shocks de ingreso y en particular, para entender la respuesta de la economía a la política fiscal.”

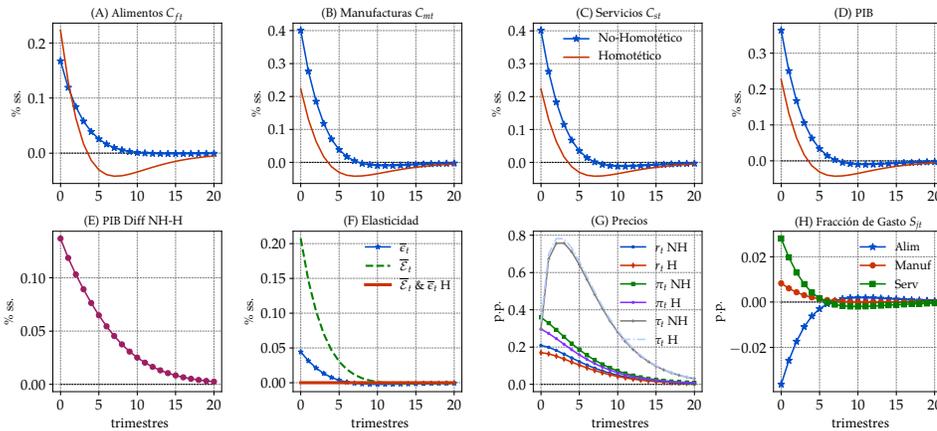
patrones de consumo de los hogares varían según el nivel de ingreso, y si dichos patrones también cambian dependiendo de la fase del ciclo económico. En segundo lugar, usando un modelo de equilibrio general dinámico estocástico adaptado para reflejar la heterogeneidad encontrada en los datos, los autores estudian si dichas distribuciones de gasto tienen un efecto agregado sobre la dinámica macroeconómica.

Para la parte empírica, los autores construyen una base de datos que combina información del consumo al nivel del hogar con datos agregados. Entre los datos utilizados, destaca el uso de información de transacciones realizadas con tarjetas

débito y crédito. Con esta información, los autores pueden reconstruir el consumo a nivel municipalidad y hacerle seguimiento en el tiempo. Los resultados les permiten identificar tres hechos estilizados en los datos:

- **Hecho estilizado 1: Las participaciones del gasto varían a lo largo de la distribución del ingreso.** Los resultados sugieren un ordenamiento en el cual el gasto en alimentos presenta la menor elasticidad ingreso, seguido por el gasto en manufacturas, y con servicios presentando la mayor elasticidad. Lo anterior trae como consecuencia que a medida que aumenta el ingreso el porcentaje del gasto destinado a

Figura 4: Funciones de impulso respuesta (IRF)



alimentos cae y el de servicios sube. El gasto en manufacturas, por su lado, se mantiene relativamente estable al aumentar el ingreso.

• **Hecho estilizado 2: Las Participaciones del Gasto se Correlacionan con la Elasticidad del Ingreso a lo Largo del Ciclo Económico.**

Durante las distintas fases del ciclo, se observa una reasignación significativa del gasto entre los diferentes tipos de bienes. Las participaciones en el gasto van cambiando con el tiempo y con el nivel de crecimiento de la economía. En particular, durante los periodos de auge en la economía chilena, los consumidores sustituyen alimentos por manufacturas y, de manera más pronunciada, por servicios. Este hallazgo generaliza el hecho estilizado número 1 en un contexto dinámico. Durante el ciclo económico, cuando aumenta el ingreso agregado, los hogares sustituyen bienes con baja elasticidad al ingreso por bienes con alta elasticidad al ingreso.

• **Hecho estilizado 3: Las Participaciones del Gasto Responden a shocks de Ingresos de Acuerdo con sus Elasticidades al Ingreso.**

Para estudiar la sensibilidad de las participaciones del gasto de los hogares a shocks de ingreso, los autores analizan el efecto que tienen las transferencias fiscales sobre el consumo. Los resultados muestran que un aumento en las transferencias a nivel municipal aumenta de manera desproporcionada los gastos en servicios en comparación con manufacturas y alimentos en los primeros seis meses después del shock. Luego, el efecto permanece positivo pero similar al de la manufactura, volviéndose positivo y estadísticamente significativo cuatro meses después del shock. Este efecto es persistente y dura al menos doce meses. Consistente con los hechos estilizados 1 y 2, el aumento en las participaciones en manufacturas y servicios viene acompañado de una disminución en la participación de gastos en alimentos, alcanzando su punto más bajo cuatro meses des-

pués del shock. Por lo tanto, en respuesta a un shock positivo al ingreso, la participación en servicios y manufacturas aumenta, mientras que la participación en alimentos disminuye.

Con el fin de estudiar las implicaciones agregadas de estos tres hechos estilizados, el estudio propone un modelo de equilibrio general tipo HANK estándar pero modificado para incluir preferencias *no homotéticas* (NH). La inclusión de preferencias NH resulta clave para poder modelar los diversos patrones de composición del gasto que se observan en los datos. El modelo cuenta con hogares en distintos niveles de ingresos que tienen diferentes participaciones en el gasto, índices de precios diferentes y elasticidades de ingreso promedio diferentes. En este contexto, la elasticidad de ingresos promedio del hogar es un objeto crucial, ya que determina la sensibilidad de la composición del consumo del hogar ante los shocks de ingresos y, por ende, la sensibilidad de la economía en su conjunto.

La heterogeneidad en las participaciones en el gasto interactúa con la fuente de heterogeneidad tradicionalmente incluida en los modelos HANK estándar. En el modelo propuesto por los autores, los hogares más pobres tienen elasticidades de ingresos promedio más bajas y mayores propensiones marginales a consumir (MPC, por sus siglas en inglés) que los hogares más ricos. A nivel individual, las preferencias *no homotéticas* (NH) actúan como un seguro ya que permiten reajustar óptimamente la canasta de consumo después de un shock de ingresos, lo que resulta en una menor volatilidad del consumo. Los autores llaman a este efecto un canal de *aseguramiento*. A nivel agregado, si la elasticidad de ingresos promedio de toda la economía aumenta lo suficiente en respuesta a un shock de ingresos, los hogares se vuelven, en promedio, más sensibles a los cambios de ingresos, amplificando la respuesta agregada del consumo. Los autores se refieren a este canal como el efecto de las *elasticidades promedio*.

Luego de descomponer los cambios en el consumo

entre los dos canales mencionados, los resultados muestran que la elasticidad promedio agregada, en el caso de ser procíclica, amplifica los efectos de los shocks de ingresos (como transferencias fiscales) dada una MPC promedio, mientras que la covarianza entre las elasticidades de los hogares y sus MPC genera una amplificación o atenuación adicional de los shocks, según el signo de esta covarianza. El resultado principal muestra que la respuesta a los shocks de ingreso depende del peso relativo dado tanto al canal de *aseguramiento* como al canal de *elasticidades promedio*.

Contar con un modelo de equilibrio general también les permite a los autores evaluar la respuesta agregada de la economía a un shock en las transferencias fiscales. En el experimento planteado, el gobierno realiza una transferencia inesperada de ingreso que es igual para todos los hogares. La Figura 4 muestra las funciones de impulso respuesta (IRF) de la economía después del shock a las transferencias. Los paneles (A)-(C) muestran la respuesta agregada del consumo en cada sector, mientras que el panel (D) muestra la respuesta del PIB. Las líneas azules con estrellas corresponden a las respuestas en el modelo de preferencias *no homotéticas* (NH), mientras que las líneas rojas sólidas son las respuestas en el modelo estándar (H).

Dado que el shock fiscal aumenta el nivel de ingresos en la economía, todas las respuestas sectoriales y agregadas incrementan el nivel de consumo y actividad, sin importar el tipo de preferencias utilizadas. Sin embargo, hay diferencias cuantitativas importantes entre las dos economías. En relación con el consumo sectorial (paneles A-C), observamos una respuesta menos pronunciada en los gastos en alimentos en el modelo NH, pero una respuesta más fuerte en los gastos en manufacturas y servicios en comparación con H. Esto concuerda con la reducción en el gasto en bienes menos elásticos a los ingresos y el aumento en el consumo de bienes más elásticos al ingreso. El panel (D) de la gráfica muestra que la respuesta del PIB es aproximadamente un 60 por ciento más grande y persistente en la economía NH que en su contraparte H. Esta diferencia también se puede apreciar en el panel (E), que muestra las diferencias en la respuesta entre el PIB en el caso NH versus la respuesta observada en el modelo H.

Estos resultados resaltan la importancia de analizar el rol de distintos tipos de heterogeneidad en el ingreso para comprender los cambios en la composición de la demanda a lo largo del ciclo económico y cómo tales cambios influyen en la respuesta y persistencia de las variables agregadas. Tener en cuenta un mecanismo que permita una reasignación heterogénea del consumo entre diferentes tipos de bienes resulta crucial para entender la respuesta de las variables agregadas a shocks de ingreso y en particular, para entender la respuesta de la economía a la política fiscal.

Publicaciones en Revistas Académicas de Investigadores del Banco Central de Chile

- Acosta-Henao, M., Pratap, S., & Taboada, M. (2023). "Four facts about relationship lending: The case of Chile 2012-2019". *Journal of Corporate Finance*, 80:102415.
- Acosta-Henao, M. (2023). "Law enforcement and the size of the informal sector". *Economic Modelling*, 1006400.
- Albagli, E., Ceballos, L., Claro, S. y Romero, D. (Forthcoming), "UIP deviations: Insights from event studies". *Journal of International Economics*.
- Alfaro, R. & Drehmann, M. (2023). "The Holt-Winters filter and the one-sided HP filter: A close correspondence". *Economics Letters* 222 (January): 110925.
- Alfaro, R. & Inzunza, A. (2023). "Modeling S&P 500 returns with GARCH models" *Latin America Journal of Central Banking* 4(3): 100096.
- Alfaro, R. & Piña, M. "Estimates of the US Shadow-Rate" (2023) *Latin America Journal of Central Banking* 4(1): 100080.
- Andreasen, E., Bauducco, S., & Dardati, E. (Forthcoming). "Capital controls and firm performance". *Journal of International Economics*.
- Carlomagno, G., Fornero, J; Sansone, A. (2023). "A proposal for constructing and evaluating core inflation measures". *Latin American Journal of Central Banking*, Vol. 4 (3), 100094.
- Cortina, M., & Madeira, C. (2023). "Exposures to climate change's physical risks in Chile". *Latin American Journal of Central Banking*, 4(2), 100090.
- Dardati, E., de Elejalde, R., & Giolito, E. (2023). "On the short-term impact of pollution: The effect of PM 2.5 on emergency room visits". *Health Economics*, 1–27.
- Diz, S., Giarda, M., & Romero, D. (2023). "Inequality, nominal rigidities, and aggregate demand". *European Economic Review*, 158, 104529.
- Donovan, K., Lu, W. J., & Schoellman, T. (2023). "Labor market dynamics and development". *The Quarterly Journal of Economics*, 138(4), 2287-2325.
- Hong, G. H., Klepacz, M., Pasten, E., & Schoenle, R. (2023). "The Real Effects of Monetary Shocks: Evidence from Micro Pricing Moments". *Journal of Monetary Economics*, 139: 1-20.
- Huneus, F., Larrain, B., Larrain, M., & Prem, M. (2023). "Ownership networks and labor income". *The Journal of Law, Economics, and Organization*.
- Huneus, F., & Rogerson, R. (Forthcoming). "Heterogeneous Paths of Industrialization". *The Review of Economic Studies*.
- Inzunza, A., & Ruiz, J. (2023). "Pension knowledge in Chile and regional development characteristics". *Journal of Pension Economics & Finance*, 1-29.
- Madeira, C., Madeira, J., & Monteiro, P. S. (2023). "The origins of monetary policy disagreement: the role of supply and demand shocks". *Review of economics and statistics*, 1-45.
- Moreno, J., Medina, J.P., & Palma-Behnke, R. (Forthcoming). "Latin America's Renewable Energy Impact: Climate Change and Global Economic Consequences". *Energies*.
- Pasten, E., Schoenle, R., & Weber, M. (Forthcoming). "Sectoral Heterogeneity in Nominal Price Rigidity and the Origin of Aggregate Fluctuations". *American Economic Journal: Macroeconomics*.
- Peña, J., & Prades, E. (Forthcoming). "International Sourcing during COVID-19: How did Chilean Firms Fare?" *Latin American Journal of Central Banking*.

Últimos documentos de trabajo del Banco Central de Chile

Número	Título	Autores	Fecha
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
976	Exposures to climate change's physical risks in Chile	Magdalena Cortina, Carlos Madeira	Abril 2023
975	Global monetary policy surprises and their transmission to emerging market economies: an external VAR analysis	Felipe Beltrán	Abril 2023
974	Use of Financial Instruments among the Chilean households	Carlos Madeira	Abril 2023
973	The evolution of consumption inequality and riskinsurance in Chile	Carlos Madeira	Abril 2023
972	Government Purchases, the Labor Earnings Gap, and Consumption DynamicsFrom Patriarchy to Partnership: Gender Equality and Household Finance	Mario Giarda	Abril 2023
971	Spatial Production Networks	Costas Arkolakis, Federico Huneeus, Yuhei Miyauchi	Febrero 2023
970	From Dominant to Producer Currency Pricing: Dynamics of Chilean Exports	José De Gregorio, Pablo García, Emiliano Luttini, Marco Rojas	Enero 2023
969	Where is the Inflation? The Diverging Patterns of Prices of Goods and Services	Gent Bajraj, Guillermo Carlomagno, Juan M. Wlasiuk	Enero 2023
968	From Patriarchy to Partnership: Gender Equality and Household Finance	Luigi Guiso, Luana Zaccaria	Enero 2023