



## RECUADRO I.3:

### **Conferencia anual del Banco Central de Chile**

---

La XXV Conferencia Anual del Banco Central de Chile se llevó a cabo el 21 y 22 de noviembre y tuvo como temática principal el rol de la heterogeneidad de distintos agentes en macroeconomía y sus implicancias para la política monetaria. Se contó con la colaboración de Gianluca Violante (Universidad de Princeton) como co-organizador y con la participación de destacados expertos internacionales en esta literatura quienes, en conjunto con investigadores del Banco Central de Chile, presentaron una serie de trabajos preparados para el evento. El [discurso inicial](#), a cargo de la Presidenta del Banco, Rosanna Costa, discutió la evolución reciente de la introducción de consideraciones de heterogeneidad en la modelación macroeconómica, y sus implicancias para bancos centrales en Chile y en el mundo<sup>1/</sup>.

Destacó además la participación de Thomas Sargent, Premio Nobel de Economía en 2011. Él realizó un paralelo entre la literatura de agentes heterogéneos actual y la teoría macroeconómica clásica de Keynes. Sargent argumentó que Keynes, en su libro *Un Tratado de Reforma Monetaria* en 1924, ya exponía su interés en la interacción entre macroeconomía, responsabilidad fiscal, y distribución de la riqueza; y reforzaba la importancia de mantener un nivel de precios estable.

El panel de política económica, moderado por el Vicepresidente del Banco Central Pablo García, contó con la participación de James Bullard, Esther George, y Claudio Borio, respectivamente Presidentes de las Reservas Federales de St. Louis y Kansas City, y Gerente del Departamento Monetario y Económico del Banco de Pagos Internacionales. James Bullard desarrolló una línea de argumento técnica, similar al trabajo de McKay y Wolf (2022) presentado en la Conferencia, resaltando que, aun cuando se incorporen consideraciones de heterogeneidad de hogares al análisis, el correcto diseño de la política monetaria no debería depender de esa heterogeneidad. Claudio Borio resaltó las complejas interacciones entre inflación, recesión, y desigualdad y discutió, por ejemplo, que una política monetaria más enfocada en controlar la inflación, si bien podría tender a aumentar la desigualdad en el corto plazo, tiende a reducirla en el mediano plazo a través de estabilización de precios y aumento del crecimiento. Por otro lado, una política monetaria que tienda a mantener pleno empleo, si bien en el corto plazo puede reducir la desigualdad de ingresos, puede tender a aumentar la desigualdad de la riqueza en el mediano plazo por intermedio de aumentos de los precios de los activos y/o aumentos en la probabilidad de ocurrencia de crisis financieras. Finalmente, y complementando la presentación de Del Negro *et al.* (2022), Esther George argumentó que la modelación macroeconómica que incorpora heterogeneidad en los agentes económicos puede ayudar a entender de mejor manera la dinámica inflacionaria al proveer un panorama más completo de las dinámicas salariales en diferentes tipos de trabajadores o sectores.

Los temas sobre los que se desarrolló la Conferencia tienen especial relevancia en el contexto actual dado que la reciente crisis originada por la pandemia de Covid-19 afectó de manera muy heterogénea a hogares y empresas, tanto en su efecto inicial como en las políticas que se implementaron para paliarla. Un mejor entendimiento de los mecanismos de transmisión de *shocks* y de políticas que operan en la economía cuando se incorporan consideraciones de heterogeneidad de seguro redundará en un mejor diseño de políticas económicas.

---

<sup>1/</sup> Todas las presentaciones de la Conferencia pueden encontrarse en el [sitio web del Banco Central de Chile](#) y en la página de [YouTube del Banco Central de Chile](#).