

# IV Meeting of the Network of America Central Bank Researchers

October 20-21, 1999

Plaza San Francisco Hotel

Alameda #816, Tel: 56-2 360-4488, Contact: Paula Ibarra  
Santiago-Chile

---

## **October 20**

**8:30 – 9:00** Registration

**9:00 - 9:10** Opening remarks: Mr. Carlos Massad, Governor, Central Bank of Chile.

**9:10– 10:40** (Two parallel sessions)

Session 1: Banking regulation, supervision and crisis prevention

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Modelización de la tasa de interés para la evaluación del riesgo de tasa de interés mediante modelos VAR	Elena Grubisic G. Escudé	Argentina
2	Volatility of rates of return and capital adequacy in the Brazilian Banking sector	Orlando Carneiro	Brazil
3	Comportamiento reciente de los precios de los activos del sector inmobiliario en Chile	Carlos Budnevich Patricia Serfati	Chile

Session 2: Monetary policy, exchange rate, and pass-through

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	The Pass-through from Depreciation to Inflation: A Panel Study	Sergio Werlang Ilan Goldfajn	Brazil
2	The Economic Consequences of Alternative Exchange Rate and Monetary Policy Regimes in Canada	Patrick Osakwe	Canada
3	Mexico's Monetary Policy Framework Under a Floating Exchange Rate Regime	Agustín Carstens Alejandro Werner	México

**Coffee Break**

**11:10 – 12:50**

Special session 3: Central Banks joint research on “Integration and External Vulnerability”

<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
México: Integración y vulnerabilidad	Alberto Torres	México
Integración y vulnerabilidad externa en Colombia	Moisés. Schwartz Cristina Fernández	Colombia
Integración internacional y vulnerabilidad externa de Costa Rica	Andrés González Ana Cecilia Kikut Eduardo Méndez	Costa Rica

**LUNCH (12:55-14:25)**

**14:40– 15:40** (Two parallel sessions)

Session 4: Inflation measurement

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Indicator models of core inflation for Canada	Richard Dion	Canada
2	Fluctuaciones de precios relativos y caída de la inflación: La evidencia uruguaya	Andrés Masoller	Uruguay

Session 5: Structural changes in banking

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Prudential Regulations, restructuring and competition: the case of the Argentine banking industry	Tamara Burdisson Laura D'Amato	Argentina
2	Bank Competition and Contestability in Trinidad and Tobago	Anston Rambarran	Trinidad and Tobago

**15:50 – 16:40**

**Invited Lecture**  
**“Monetary Policy Strategy”. Frederik Mishkin, Columbia University.**

**Coffee Break**

**17:10 – 18:40**

Panel: *Autonomía del Banco Central en el próximo siglo: los problemas de segunda generación*

Speakers: Felipe Morandé, Chief Economist, Central Bank of Chile  
Armando Baqueiro, Chief Economist, Central Bank of Mexico  
William Calvo, Chief Economist, Central Bank of Costa Rica  
Andrew Powell, Chief Economist, Central Bank of Argentina  
Renzo Rossini, Chief Economist, Central Bank of Perú (to be confirmed)  
Carlos Alberto Reis, CEMLA

**19:00** Cocktail

## **October 21**

**9:00– 10:30** (Two parallel sessions)

Session 6: Monetary Union and Dollarization

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Building a Case for Currency Boards	Carlos Zarazaga	US-Fed Dallas
2	Dolarización en América Latina: Una cuantificación de las Elasticidades de Sustitución entre Moneda	Marco Baquero	Ecuador
3	¿Un área monetaria para el MERCOSUR?	Gerardo Licandro	Uruguay

Session 7: Monetary Policy and Inflation

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Determinantes de la inflación en Bolivia	Walter Orellana Jorge Requena	Bolivia
2	Un modelo de la determinación del nivel de precios y la dinámica inflacionaria en México	Daniel Garcés-Díaz	México
3	Monetary Policy in a dollarized Economy: the case of Perú	Zenón Quispe	Perú

**Coffee Break**

**11:00 – 12:40**

Special session 8: Central Banks joint research on “Contagion Effects in Emerging Markets”

<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
Contagion in Emerging Markets: Mexico’s Recent Experience	Alejandro Werner	México
Crisis Transmission: Evidence from the Debt, Tequila, and Asian Flu Crises	José De Gregorio Rodrigo Valdés	Chile
On International Financial Contagion: Immunization and Treatment	Eduardo Fernandez-Arias	USA-BID

**12:45 – 2:15 LUNCH**

**2:20 – 3:20** (Two parallel sessions)

Session 9: Current account, trade and the real exchange rate

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Exchange rates and trade balance	Hernán Rincón	Colombia
2	An examination of the PPP Hypothesis in a low inflation environment	Reginald Darius Oral Williams	ECCB

Session 10: Banking sector credit and fragility

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Propuesta de Indicadores Macroeconómicos y financieros de alerta temprana para la detección de crisis bancarias	Rodolfo Durán Renato Montero Mauricio Mayorga	Costa Rica
2	Concentración de Depósitos, tamaño de los bancos y sus efectos sobre la oferta de crédito para las empresas: El caso Paraguayo	José Insfrán	Paraguay

(followed by bus trip to LACEA Meeting)

**17:00-18:30** (Session - LACEA)

Session 11: Money demand and monetary transmission mechanisms

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	A Non-Linear Specification of Demand for Narrow Money in Colombia	Luis Arango Andrés González	Colombia
2	El Efecto del “Corto” Sobre la Estructura de Tasas de Interés	Sara Castellanos	México

**18:30–20:00** (Session - LACEA)

Session 12: Real effects of inflation

	<b>TITLE</b>	<b>AUTHOR</b>	<b>COUNTRY</b>
1	Los costos asociados al proceso desinflacionario	Oscar Sánchez Juan Seade Alejandro Werner	México
2	Un Examen Empírico de la Curva de Phillips en Colombia	Enrique López Martha Misas	Colombia
3	Los Mecanismos de Transmisión de la Política Monetaria en un Contexto de Liberalización Financiera	José Manuel Iraheta	El Salvador
4	Incertidumbre Inflacionaria y Actividad Económica (el caso de Guatemala)	René Cuyán	Guatemala

**IV REUNIÓN DE LA RED DE INVESTIGADORES DE BANCA CENTRAL**  
Santiago, Chile, del 20 al 21 de octubre de 1999

**LISTA DE PARTICIPANTES**

INSTITUCION	PARTICIPANTE	CARGO	TITULO	TEL	FAX	E-MAL
<b>ASOCIADOS</b>						
Banco Central de la República Argentina	Andrew Powell	Economista Jefe		(5411)4348 3612	(5411) 4348 3662	<a href="mailto:apowell@bcra.gov.ar">apowell@bcra.gov.ar</a>
Banco Central de la República Argentina	Elena Grubisic	Analista de la Gerencia de Investigación	Modelización de la tasa de interés para la evaluación del riesgo de tasa de interés mediante modelos VAR	(5411)4348 3814	(5411) 4348 3557	<a href="mailto:egrubisic@bcra.gov.ar">egrubisic@bcra.gov.ar</a>
Banco Central de la República Argentina	Laura D'Amato	Analista de la Gerencia de Investigación	Prudential Regulations, restructuring and competition:the case of the Argentine banking industry	(5411)4348 3814	(5411) 4348 3557	
Central Bank of Barbados						
Central Bank of Belize						
Banco Central de Bolivia	Jorge Requena	Asesor de Política Económica	Determinantes de la inflación en Bolivia	(591-2) 374-151 int. 2301	(591-2) 350-563	<a href="mailto:jrequena@mail.bcb.gov.bo">jrequena@mail.bcb.gov.bo</a>
Banco Central de Bolivia	Walter Orellana	Analista Encargado del Area de Investigaciones	Determinantes de la inflación en Bolivia	(591-2) 374-151 int. 2305	(591-2) 350-563	<a href="mailto:orellana@mail.bcb.gov.bo">orellana@mail.bcb.gov.bo</a>
Banco Central do Brasil	Sergio Werlang	Director Política Monetaria	The Pass-through from Depreciation to Inflation: A Panel Study	(55-61) 414-3232	(55-61) 324 9724	
Banco Central do Brasil	Orlando Carneiro de Matos	Consultor	Volatility of Rates of Return and Adequacy in the Brazilian Banking Sector	(55-61) 414-2784	(55-61) 223-2731	<a href="mailto:Orlando.matos@bcb.gov.br">Orlando.matos@bcb.gov.br</a>
Banco Central de Chile	Felipe Morandé	Gerente de División de Estudios		(562) 670-2357	(562) 670-2836	<a href="mailto:fmorande@condor.bcentral.cl">fmorande@condor.bcentral.cl</a>

## LISTA DE PARTICIPANTES

INSTITUCION	PARTICIPANTE	CARGO	TITULO	TEL	FAX	E-MAL
Banco Central de Chile	Klaus Schmidt-Hebbel	Gerente de Investigación Económica		(562) 670-2386	(562) 670-2853	<a href="mailto:kschmidt@condor.bcentral.cl">kschmidt@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Carlos Budnevič	Gerente de Análisis Financiero	Comportamiento reciente de los precios de los activos del sector inmobiliario en Chile	(562) 670-2871	(562) 670-2836	<a href="mailto:cbudnevi@condor.bcentral.cl">cbudnevi@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Gonzalo Sanhueza	Secretario Ejecutivo Gabinete		(562) 670-2298	(562) 697-2271	<a href="mailto:gsanhuez@condor.bcentral.cl">gsanhuez@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Luis Oscar Herrera	Gerente de Programación Macroeconómica		(562) 670-2295	(562) 670-2908	<a href="mailto:lherrera@condor.bcentral.cl">lherrera@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Helmut Franken	Economista Senior de la Gerencia Programación Macroeconómica		(562) 670-2148	(562) 670-2908	<a href="mailto:hfranken@condor.bcentral.cl">hfranken@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Sergio Lehmann	Jefe Depto. Economía y Finanzas Internacionales		(562) 670-2214	(562) 670-2836	<a href="mailto:slehmann@condor.bcentral.cl">slehmann@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Pablo García	Economista Senior – Gcia. Investigación Económica		(562) 670-2172	(562) 670-2853	<a href="mailto:pgarcia@condor.bcentral.cl">pgarcia@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Christian Johnson	Jefe Depto. De Mesa Internacional		(562) 670-2407	(562) 698-5021	<a href="mailto:cjohnson@condor.bcentral.cl">cjohnson@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Raimundo Soto	Economista Senior – Gcia. Investigación Económica		(562) 670-2191	(562) 670-2853	<a href="mailto:rsoto@condor.bcentral.cl">rsoto@condor.bcentral.cl</a>
Banco Central de Chile	Herman Bennett	Economista Gcia. Investigación Económica		(562) 670-2310	(562) 670-2853	<a href="mailto:hbennett@condor.bcentral.cl">hbennett@condor.bcentral.cl</a>
Banco de la República, Colombia	Hernán Rincón	Investigador, Depto. de Estudios Económicos	Exchange Rates and Trade Balance	(57-1) 286-7125	(57-1) 342-1804	<a href="mailto:hrincoca@banrep.gov.co">hrincoca@banrep.gov.co</a>
Banco de la República, Colombia	Enrique López	Investigador, Depto. de Estudios Económicos	Un examen Empírico de la Curva de Phillips en Colombia	(57-1) 286-7125	(57-1) 342-1804	<a href="mailto:elopezen@banrep.gov.co">elopezen@banrep.gov.co</a>
Banco de la República, Colombia	Luis Arango	Investigador, Depto. de Estudios Económicos	A Non-Linear Specification of Demand for Narrow Money in Colombia	(57-1) 286-7125	(57-1) 342-1804/286-5936	<a href="mailto:larangth@banrep.gov.co">larangth@banrep.gov.co</a>

LISTA DE PARTICIPANTES						
INSTITUCION	PARTICIPANTE	CARGO	TITULO	TEL	FAX	E-MAL
Banco de la República, Colombia	Cristina Fernández	Investigador, Depto. de Estudios Económicos		(57-1) 286-7125	(57-1) 342-1804/286-5936	<a href="mailto:cfername@banrep.gov.co">cfername@banrep.gov.co</a>
Banco de la República Colombia	C. Felipe Jaramillo					<a href="mailto:cjaramij@banrep.gov.co">cjaramij@banrep.gov.co</a>
Banco Central de Costa Rica	William Calvo	Director División Económica		(506) 243-3070	(506) 243-3246	<a href="mailto:calvovw@bccr.fi.cr">calvovw@bccr.fi.cr</a>
Banco Central de Costa Rica	Eduardo Méndez	Economista Investigador		(506) 243-3326	(506) 243-3246	<a href="mailto:mendezqe@bccr.fi.cr">mendezqe@bccr.fi.cr</a>
Banco Central de Costa Rica	Mauricio Mayorga	Economista Investigador	Propuesta de Indicadores Macroeconómicos y financieros de Alerta Temprana para la Detección de Crisis Bancarias	(506) 243-3324	(506) 243-3246	<a href="mailto:mayorgamm@bccr.fi.cr">mayorgamm@bccr.fi.cr</a>
Banco Central del Ecuador	Marco Baquero	Investigador Económico	Dolarización en América Latina: Una cuantificación de las Elasticidades de Sustitución entre Moneda	(593-2) 582-577	(593-2) 570-703	<a href="mailto:mbaquero@uio.bce.fin.ec">mbaquero@uio.bce.fin.ec</a>
Eastern Caribbean Central Bank	Oral Williams	Senior Economist	An examination of the PPP Hypothesis in a low inflation environment	(869) 465 2537	(869) 465 5615	<a href="mailto:Owillie@caribsurf.com">Owillie@caribsurf.com</a>
Banco Central de Reserva de El Salvador	José Manuel Iraheta		Los mecanismos de transmisión de la política monetaria en el contexto de la liberalización financiera	(503) 281-8204	(503) 281-8249	
Banco de Guatemala	Otto René Cuyán Paz	Experto IV	Incertidumbre inflacionaria y actividad económica. El caso de Guatemala	(502) 238 1552	(502) 238 31 89	<a href="mailto:Orcp@banguat.gob.gt">Orcp@banguat.gob.gt</a>
Bank of Guyana	Lennox Forte	Chief Division, Research Department			(592-2) 729-65	<a href="mailto:boglib@guyana.net.gy">boglib@guyana.net.gy</a>
Banco de México	Alejandro Werner Wainfeld	Director de Estudios Económicos	México's Monetary Policy Framework Under a Floating Exchange Rate Regime	(52) 52-37-2573	(52) 52-37-2687	<a href="mailto:awerner@banxico.org.mx">awerner@banxico.org.mx</a>
Banco de México	Alberto Torres García	Investigadora Económica		(52) 52-37-	(52) 52-37	
Banco de México	Sara Castellanos	Investigadora Económica	El efecto del "corto" sobre la estructura de las tasas de interés	(52) 52-37-2643	(52) 52-37-2687	<a href="mailto:sgcastel@banxico.org.mx">sgcastel@banxico.org.mx</a>
Banco de México	Oscar Sánchez	Investigador Económico	Los costos asociados al proceso desinflacionario	(52) 52-37-2665	(52) 52-37-2687	<a href="mailto:osanchez@banxico.org.mx">osanchez@banxico.org.mx</a>
Banco de México	Daniel Garcés	Investigador Económico	Un modelo de la determinación del nivel de precios y la dinámica inflacionaria en México	(52) 52-37-2577	(52) 52-37-2687	<a href="mailto:dgarcés@banxico.org.mx">dgarcés@banxico.org.mx</a>

## LISTA DE PARTICIPANTES

INSTITUCION	PARTICIPANTE	CARGO	TITULO	TEL	FAX	E-MAL
Banco de México	Fernando Aportela	Investigador Económico		(52) 52-37-2561	(52) 52-37-2687	<a href="mailto:faporte@banxico.org.mx">faporte@banxico.org.mx</a>
Banco de México	José Antonio Murillo	Investigador Económico		(52) 52-37-2572	(52) 52-37-2687	<a href="mailto:jmurillo@banxico.org.mx">jmurillo@banxico.org.mx</a>
Banco Central del Paraguay	José Anibal Insfran Pelozo	Asesor de la Gerencia de Estudios	Concentración de depósitos, tamaño de los bancos y sus efectos sobre la oferta de crédito para las empresas: el caso Paraguay	(595-21) 608-158	(595-21) 608-150	<a href="mailto:insfran@bcp.gov.py">insfran@bcp.gov.py</a>
Banco Central de Reserva del Perú	Zenón Quispe Misaico		Monetary Policy in a dollarized Economy: The case of Perú	(51-1) 427-6250 Ext. 3963	(51-1) 428-8113	<a href="mailto:zquispe@bcpr.gob.pe">zquispe@bcpr.gob.pe</a> <a href="mailto:b0197@econo.bcrpe.gob.pe">b0197@econo.bcrpe.gob.pe</a>
Banco Central de la República Dominicana	Dayana Lora Bastidas	Jefe de División de Investigación Económica		(809)221-9111 ext. 3082	(809) 682-7666	
Banco Central de la República Dominicana	Loraine Cruz Acosta	Coordinador Técnico		(809)221-9111 ext. 3159	(809) 682-7666	
Banco Central del Uruguay	Gerardo Licandro	Analista I	¿Un área monetaria para el MERCOSUR?	(598-2) 908-2090 Int. 1521	(598-2) 908-2090 Int. 1525	<a href="mailto:glicandr@bcu.gub.uy">glicandr@bcu.gub.uy</a>
Banco Central del Uruguay	Andrés Masoller	Analista 1	Fluctuaciones de precios relativos y caída de la inflación: la evidencia uruguaya	(598-2) 908-2090 Int. 1568	(598-2) 908-2090 Int. 1525	<a href="mailto:masoller@bcu.gub.uy">masoller@bcu.gub.uy</a>
Central Bank of Trinidad y Tobago	Mr. Anston Rambarran		Bank Competition and Contestability in Trinidad and Tobago		(868) 624-6528	
International Monetary Fund	Martín Kaufman	Economist, Pacific Division		(202) 623-7699	(202) 623-7499	<a href="mailto:mkaufman@imf.org">mkaufman@imf.org</a>
International Monetary Fund	Mr. Evan Tanner	Economist, River Plate Division Western Hemisphere Department		(202) 623-7699	(202) 623-7499	<a href="mailto:etanner@imf.org">etanner@imf.org</a>
Inter-American Development Bank	Eduardo Fernández Arias	Economista Líder de Investigación		(202) 623-3783	(202) 623-2481	<a href="mailto:eduardof@iadb.org">eduardof@iadb.org</a>
Bank for International Settlements	Stefan Gerlach	Senior Economist, Research Group		(41-61) 280-9250	(41-61) 280-9100	<a href="mailto:stefan.gerlach@bis.org">stefan.gerlach@bis.org</a>
Deutsche Bundesbank	Ursula Schipper	Head of Latin America Desk		(49-69) 9566-2144	(49-69) 9566-4344	<a href="mailto:Ursula.schipper@bundesbank.de">Ursula.schipper@bundesbank.de</a>

## LISTA DE PARTICIPANTES

INSTITUCION	PARTICIPANTE	CARGO	TITULO	TEL	FAX	E-MAL
Bank of Canada	Richard Dion	Senior Analyst		(613) 782-8550	(613) 782-7163	<a href="mailto:posakwe@banque-banque-canada.ca">posakwe@banque-banque-canada.ca</a>
Bank of Canada	Patrick Osakwe	Principal research, Research Department	Indicator Models of Core Inflation for Canada	(613) 782-8596	(613) 782-7658	<a href="mailto:rdion@bank-banque-canada.ca">rdion@bank-banque-canada.ca</a>
Federal Reserve System	Carlos Zarazaga		Building a Case for Currency Boards			
CEMLA	Carlos A. Queiroz	Asesor Especial de la Dirección		(525)511-4020	(525)207-7024	<a href="mailto:queiroz@cemla.org">queiroz@cemla.org</a>
CEMLA	Fernando Sánchez	Secretario Técnico		(525) 525-5921	(525) 525-4432	<a href="mailto:Sanchez@cemla.org">Sanchez@cemla.org</a>
Bank of Japan						
Banco de Portugal						