

# Acerca del ENCUENTRO de ECONOMISTAS\*

FABRIZIO ORREGO\*\*

El Encuentro de Economistas fue concebido como una tribuna para la discusión de temas económicos de interés para el Banco Central. En la actualidad es la conferencia académica de economistas más importante del país.

\*\* Especialista en Investigación Económica del BCRP.  
fabrizio.orrego@bcrp.gob.pe

\* El autor agradece a Adrián Armas, Carlos Barrera, Paul Castillo, Manuel Deza, Alberto Humala, Zenón Quispe, Mirtha Reyes, Pedro Rodríguez y Vicente Tuesta por sus valiosos comentarios, así como a Rosa Chávez, Pablo Justiniano y Alessandra Reyes por el eficaz apoyo de investigación.

El Encuentro de Economistas del Banco Central fue creado en 1983 durante la administración del doctor Richard Webb, entonces Presidente del Directorio, con el fin de motivar la discusión académica entre los técnicos de la Gerencia de Estudios Económicos sobre los temas económicos de interés para el Banco Central. Durante las siguientes décadas y hasta el día de hoy, la Alta Dirección del Banco Central ha mantenido vigente la esencia del Encuentro de Economistas, a la vez que ha incorporado mejoras que han coadyuvado a que éste se consolide como la conferencia académica de economistas más importante del país.

A continuación se describe cuál ha sido la evolución de los Encuentros de Economistas en tres principales puntos, a saber, la temática, la organización y los participantes.

### 1. TEMÁTICA

El panorama económico del país siempre ha sido una fuente de temas de investigación para los técnicos del Banco Central. En este sentido, desde su creación, el Encuentro de Economistas ha servido como una plataforma para responder a las preguntas planteadas por la coyuntura económica en diversos ámbitos como la política monetaria, los mercados financieros y el desarrollo económico, principalmente.

Por ejemplo, en la década de 1980 se discutieron asuntos relacionados con las políticas de indexación de remuneraciones y los mecanismos de ajuste por inflación del impuesto a la renta de personas naturales. Asimismo, se estudiaron los efectos redistributivos de los impuestos directos e indirectos del sistema tributario peruano, los regímenes cambiarios múltiples y su relación con la protección efectiva de los sectores productivos, y la deuda pública externa. En el campo del desarrollo económico, se presentó un trabajo sobre la distribución de la pobreza utilizando la primera encuesta nacional de vivienda realizada en Perú. Por otro lado, en el ámbito de la política monetaria, en el año 1986 se estimó la demanda por dinero de corto plazo para la economía peruana cuando la inflación promedio anual de los últimos años ya alcanzaba los tres dígitos.

Posteriormente, en la primera mitad de la década de 1990, los principales temas tuvieron que ver con la consolidación del programa de estabilización en el Perú, el manejo monetario del Banco Central a la luz de la nueva Ley Orgánica de 1992, el crecimiento económico, y la agenda pendiente de reformas estructurales. Otros tópicos de importancia estuvieron relacionados con la renegociación de la deuda pública externa, las políticas de privatización de las empresas públicas y la inversión extranjera directa, el tipo de cambio real, la intervención cambiaria, así como

el estudio del impacto del funcionamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones en el sistema financiero peruano. Por el lado de la teoría monetaria, fueron importantes los trabajos acerca de los mecanismos de transmisión de la política monetaria, la sustitución monetaria y los trabajos sobre demanda por dinero. No era todavía una práctica común introducir moneda extranjera en esta clase de modelos. En la parte metodológica, la mayoría de trabajos que utilizaron series de tiempo recurrió a los vectores autorregresivos introducidos por Christopher Sims (1980), y las técnicas de cointegración de Robert Engle y Clive Granger (1987), y Soren Johansen y Katarina Juselius (1992). Asimismo, fueron valiosos los trabajos acerca de los ciclos económicos y aquellos que trataron sobre la focalización de programas de alivio a la pobreza y el mercado de trabajo.

Con el fin de entender la orientación de la agenda de investigación de los siguientes años, es conveniente recordar que el Banco Central había comenzado a anunciar una meta de inflación desde 1994, y hacia 1997 la tasa anual de inflación ya había alcanzado un dígito. En esta época, el Banco Central había empezado a examinar la posibilidad de implementar un esquema de metas explícitas de inflación. En esa línea de pensamiento, varios trabajos hacia la segunda mitad de la década de 1990 estuvieron orientados a la formulación de modelos de predicción de inflación y el análisis de la inflación subyacente. En este periodo también se comenzaron a reformular las clásicas preguntas de mecanismos de transmisión de la política monetaria y estabilidad de la demanda por dinero, bajo el supuesto adicional de una economía parcialmente dolarizada. Una excepción a esta nueva corriente fue el trabajo acerca de una regla monetaria para el crecimiento de la emisión primaria, a la luz de la regla de Bennett McCallum (1988).

A raíz de los efectos de las crisis internacionales y el Fenómeno del Niño de fines de la década de 1990, el Encuentro de Economistas albergó una serie de trabajos sobre la intervención cambiaria, la balanza de pagos y los términos de intercambio, los ciclos económicos, la supervisión bancaria y la fragilidad financiera. Otros temas importantes fueron la estimación del producto bruto interno potencial, la renegociación de la deuda pública externa en el marco del Plan Brady, así como la pobreza y la distribución del ingreso.

En los primeros años de la década de 2000, se discutieron algunos modelos de la forma reducida relacionados a la restricción crediticia, el efecto traspaso de tipo de cambio a precios, y el efecto traspaso de la tasa de interés interbancaria al resto de tasas de interés. Asimismo, coincidentemente con la incorporación a la plana del Banco Central de la primera generación de

becarios con doctorado en economía de universidades de Estados Unidos y Reino Unido, se trabajaron los primeros modelos semi-estructurales para la predicción de inflación. También se presentaron modelos que estimaron las variables no observables en la economía, como el tipo de cambio real de equilibrio, la tasa natural de interés y la brecha de producto, que son insumos necesarios para el modelo de proyección de inflación del Banco Central. Hacia la segunda mitad de la década de 2000, los modelos presentados en los Encuentros de Economistas se volvieron más sofisticados, y en algunos casos incluyeron elementos de equilibrio general en línea con Maurice Obstfeld y Kenneth Rogoff (1996). Estos modelos son micro-fundados y caracterizan las decisiones tomadas por los hogares, las firmas y las autoridades monetaria y fiscal, e incluyen una serie de fricciones como, por ejemplo, las asimetrías de información que permiten evaluar fenómenos como el efecto hoja de balance. Recientemente, a raíz de la crisis financiera originada en Estados Unidos, esta clase de modelos de política monetaria ha estado orientada a estudiar las medidas macro-prudenciales necesarias para amortiguar los efectos negativos de las crisis internacionales. Finalmente, cabe destacar que a lo largo de la década pasada fueron importantes los trabajos acerca de la intervención cambiaria y la volatilidad del tipo de cambio. Otros temas discutidos en este periodo fueron la descentralización fiscal, las crisis externas y los canales de transmisión, el costo del crédito, y las materias de desarrollo económico.

En términos generales, la calidad de los trabajos incluidos en los Encuentros de Economistas ha ido mejorando en el tiempo (este avance ha tenido que ver en parte con la internacionalización del Encuentro de Economistas, que se discutirá brevemente en la sección 3). De hecho, algunos trabajos expuestos han sido también presentados en conferencias académicas internacionales o publicados en revistas académicas arbitradas de primer nivel.

## 2. ORGANIZACIÓN

Hasta hace pocos años, el Encuentro de Economistas fue organizado exclusivamente por la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Central. En la actualidad, participa además la Gerencia de Comunicaciones, que se encarga de la planificación y logística del evento<sup>1</sup>.

Los Encuentros de Economistas siempre se han organizado alrededor de sesiones plenarias y



ENCUENTRO DE ECONOMISTAS 2002. DE IZQUIERDA A DERECHA: JORGE ESTRELLA, PABLO SECADA, LUIS CARRANZA, EDUARDO HUERTAS Y MAURICIO DE LA CUBA.

paralelas, casi siempre durante tres días consecutivos (ver cuadro 1). Las sesiones plenarias suelen tocar temas de interés general, mientras que las sesiones paralelas desarrollan temas de carácter más especializado. Desde los inicios del Encuentro de Economistas y hasta fines de la década de 1990, las sesiones plenarias incluyeron una o dos charlas magistrales, seguidas de la participación de uno o varios panelistas quienes brindaban sus comentarios al final de las presentaciones. Las sesiones paralelas, por otro lado, estaban compuestas de un par de presentaciones y una mesa redonda de hasta seis panelistas. Las sesiones paralelas eran en la práctica debates cuya duración era de aproximadamente dos horas, tiempo suficiente para los comentarios, las preguntas de los asistentes, las réplicas y las dúplicas. Los debates eran intensos. Hacia fines de la década de 1990, sin embargo, el Encuentro de Economistas adquirió un formato más estandarizado, en línea con las principales conferencias académicas del mundo. En este sentido, se mantuvieron las sesiones plenarias y paralelas, pero se redujo significativamente el número de comentaristas por sesión. De hecho, debido a la popularidad y aceptación del Encuentro de Economistas entre la comunidad académica del país, la cantidad de trabajos incluidos en las últimas versiones de los Encuentros de Economistas ha significado una disminución del tiempo destinado al debate. Visto de otro modo, los últimos Encuentros de Economistas han albergado no sólo más temas, sino también discusiones más sintéticas que años anteriores<sup>2</sup>.

En la última década, el Encuentro de Economistas se ha desarrollado en diversos lugares como, por ejemplo, el auditorio Pedro Beltrán del Banco Central y el auditorio del Club de Tra-

<sup>1</sup> Un reconocimiento especial por supuesto para José Rocca, Pedro Rodríguez y Mirtha Reyes, entre muchas otras personas que colaboran con la magnífica realización del Encuentro de Economistas.

<sup>2</sup> El número de trabajos presentados en el Encuentro de Economistas de 2011 fue casi sesenta, mientras que en el año 1992 se presentaron quince en la misma cantidad de días.

bajadores del Banco Central, así como en las instalaciones del Instituto Peruano de Administración de Empresas (IPAE), la Escuela Superior de Administración de Negocios para Graduados (ESAN), la Universidad del Pacífico y la Universidad de Lima.

### 3. PARTICIPANTES

Durante los primeros años, el Encuentro de Economistas fue básicamente una reunión de los técnicos del Banco Central. Las exposiciones magistrales estaban en su mayoría a cargo de funcionarios de la Alta Dirección del Banco Central o de economistas de alta reputación en el ámbito local o extranjero, mientras que el resto de exposiciones estaba a cargo de los técnicos junior y senior de la Gerencia de Estudios Económicos, principalmente, así como de otras gerencias técnicas y sucursales del Banco Central. Los investigadores junior del Banco Central tenían la motivación adicional de explorar las técnicas modernas de macroeconomía o econometría,

porque luego irían a especializarse en el extranjero. Los comentaristas asignados a las presentaciones eran también técnicos del Banco Central, generalmente. En algunos casos se invitaban a economistas del sector privado, o de centros de investigación y universidades locales.

Posteriormente, sin embargo, el Encuentro de Economistas adquirió una proyección más amplia e internacional. La convocatoria de los mejores trabajos de investigación, previa evaluación de un jurado calificador, hizo posible la participación de académicos nacionales e internacionales, así como investigadores de otras instituciones del sector público.

Algunos participantes de los Encuentros de Economistas han sido Julio Velarde, Renzo Rossini, Adrián Armas, Marylin Choy, Juan Ramírez, Paul Castillo, Marco Vega, Jorge Estrella, Gladys Choy, Magali Silva, Fernando Vásquez, Jorge Loyola, Alberto Humala, Guillermo Calvo, Liliana Rojas-Suarez, Vicente Tuesta, Luis Felipe Céspedes, Carlos Urrutia, Luis Carranza, Gabriel Rodríguez, Oscar Dancourt, Eduardo Morón, Elmer Cuba, Eduardo Campos, Gianfranco Castagnola, Hugo Perea, Guillermo Díaz, Luis Felipe Zegarra, Alvaro Monge, José Valderrama, Martha Rodríguez y Socorro Heysen.

**CUADRO 1** ■ Listado de Encuentros de Economistas del Banco Central

Número	Año	Fechas
I	1983	21-23 Abr
II	1984	2-4 May
III	1985	17-19 Abr
IV	1986	28-30 Mar
V	1987	25-27 Nov
VI	1988	15-16 Dic
VII	1989	19-21 Jul
VIII	1991	15-17 Jul
IX	1992	25-27 Nov
X	1993	8-10 Dic
XI	1994	5-7 Dic
XII	1995	22-24 Nov
XIII	1996	20-22 Nov
XIV	1997	27-28 Nov
XV	1998	3-4 Dic
XVI	1999	15-17 Dic
XVII	2000	4-6 Dic
XVIII	2002	23-25 Ene
XIX	2002	12-13 Dic
XX	2003	27-28 Feb
XXI	2004	27-30 Ene
XXII	2005	26-28 Ene
XXIII	2006	1-3 Mar
XXIV	2006	13-15 Dic
XXV	2007	12-14 Dic
XXVI	2008	26-28 Nov
XXVII	2009	11-13 Nov
XXVIII	2010	16-19 Nov
XXIX	2011	12-14 Oct

### 4. COMENTARIOS FINALES

En esta última sección se debe resaltar la preocupación del Banco Central en dotar a sus técnicos de las herramientas necesarias para realizar investigaciones de frontera. No sólo existe una muy variada biblioteca (física y electrónica), sino equipos y programas especializados que facilitan las estimaciones econométricas y simulaciones de datos. Sin este apoyo de la Alta Dirección del Banco Central, el Encuentro de Economistas no gozaría de la reputación que ostenta en la actualidad. ■

### REFERENCIAS

- Engle, Robert F & Granger, Clive W J, 1987. "Co-integration and Error Correction: Representation, Estimation, and Testing," *Econometrica*, vol. 55(2), pp. 251-76.
- Johansen, Soren & Juselius, Katarina, 1992. "Testing structural hypotheses in a multivariate cointegration analysis of the PPP and the UIP for UK," *Journal of Econometrics*, vol. 53(1-3), pp. 211-244.
- McCallum, Bennett T., 1988. "Robustness properties of a rule for monetary policy," *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, vol. 29(1), pp. 173-203.
- Obstfeld, Maurice & Kenneth Rogoff, 1996. *Foundations of International Macroeconomics*, The MIT Press.
- Sims, Christopher A, 1980. "Macroeconomics and Reality," *Econometrica*, vol. 48(1), pp. 1-48.