

## V. Descripción de los datos

En esta sección describiremos de manera detallada cada una de las variables que empleamos para nuestras estimaciones. Cabe recordar que algunas variables tuvieron que ser transformadas más de una vez para las dos especificaciones del modelo que empleamos según fuera el caso.

La variable dependiente corresponde a la inversión real en Chile. La inversión se midió como la formación bruta de capital total, tanto privada como pública. Las cifras originales están expresadas en millones de pesos chilenos encadenados con base 2008 y la serie está desestacionalizada. Para las estimaciones usando el método de pruebas límite de Pesaran et al. (2001), la inversión real se transformó a logaritmo natural para el primer conjunto de estimaciones econométricas. Dados los resultados con la variable en logaritmo natural, se procedió a calcularla como porcentaje del producto interno bruto (PIB), usando cifras reales para la inversión y para el PIB. Las cifras originales de la inversión bruta como para el PIB fueron tomadas del Banco Central de Chile, al igual que las cifras de las siguientes variables.

En cuanto a las variables explicativas, se consideraron las siguientes:

El producto interno bruto real fue usado en lugar de índice de producción industrial debido a su mejor ajuste en las estimaciones. Las cifras originales están expresadas en millones de pesos chilenos encadenados con base 2008 y la variable está desestacionalizada.

Para las estimaciones usando el método de pruebas límites, el PIB real se transformó a logaritmo natural y posteriormente se procedió a calcular la tasa de crecimiento del PIB.

La tasa de inflación corresponde al cambio en el índice de precios al consumidor general. Está calculado como la variación del mismo periodo pero del año anterior. Esta variable está expresada como porcentaje y no fue transformada, solamente se creó la variable en primeras diferencias para cumplir con las especificaciones de la estimación.

La tasa de interés nominal corresponde a la tasa de colocación promedio del sistema financiero de 90 a 365 días expresada como porcentaje anual. Esta variable al igual que la tasa de inflación fue dejada en porcentaje para las estimaciones que fueron hechas con las variables en logaritmo y con las variables como porcentaje del PIB.

La tasa de interés real corresponde a la diferencia entre la tasa de interés nominal y la tasa de inflación. Esta variable fue calculada de manera propia y los datos con los que se procedió a dicho cálculo proceden del Banco Central de Chile.

El agregado monetario real  $m2r$ , corresponde al promedio mensual en miles de millones de pesos chilenos de 1996 y la serie de esta variable fue desestacionalizada. Este agregado incluye circulante, depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos y depósitos de ahorro a plazo, cuotas de fondos mutuos, captaciones de cooperativas de ahorro menos depósitos de plazo de fondos mutuos y cooperativas de ahorro y crédito, (véase Arraño, 2006). Para las estimaciones usando la metodología de pruebas límite, el agregado monetario

real m2r fue transformado a logaritmo natural. Posteriormente, se procedió a usar el mismo agregado monetario pero en su forma nominal y calculado como porcentaje del PIB.

El tipo de cambio real corresponde al índice de tipo de cambio real observado, definido como el tipo de cambio nominal observado multiplicado por el cociente entre la inflación externa relevante y el IPC. Una depreciación del tipo de cambio real significa una subida del ITCR. El tipo de cambio real está en base 1986=100. La variable original fue convertida a logaritmo natural y multiplicada por 100. Dados los resultados se optó por rezagar 4 trimestres, ya que de esta forma se ajustaba mejor a las estimaciones.

La cuenta financiera de la balanza de pagos está en millones de dólares y corresponde a las entradas netas de capital. Como primer paso se procedió a convertir la variable original a pesos chilenos utilizando el tipo de cambio peso/dólar que es el tipo de cambio observado, después se calculó como porcentaje del PIB utilizando para esto los datos del PIB nominal. Los datos fueron tomados del Banco Central de Chile, excepto para los años 2001-2002 que fueron tomados de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), al igual que para la acumulación de reservas, la inversión extranjera directa, de cartera y otra inversión.

La acumulación de reservas está en millones de dólares. Como primer paso se procedió a convertir la variable original a pesos chilenos utilizando el tipo de cambio peso/dólar que es el tipo de cambio observado, después se calculó como porcentaje del PIB utilizando para esto los datos del PIB nominal.

La inversión extranjera directa, la inversión extranjera de cartera y otra inversión corresponden a la desagregación de la cuenta financiera. Las variables originales están en millones de dólares. Como primer paso se procedió a convertir las variables originales a pesos chilenos utilizando el tipo de cambio peso/dólar que es el tipo de cambio observado, después se calcularon como porcentaje del PIB utilizando para esto los datos del PIB nominal.