



## **ESTIMACIÓN DE DEMANDA POR DINERO EN CHILE**

**DIEGO IGNACIO ARAYA ACUÑA**  
**INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN ADMINISTRACIÓN**

### **RESUMEN**

El objetivo central de este trabajo es estimar la demanda por dinero en Chile. La justificación para realizar este trabajo radica en el hecho de que la elaboración de las políticas monetarias del Banco Central, especialmente la de metas de inflación, se basa en ciertos supuestos sobre la demanda de dinero que conviene revisar.

En la primera parte del trabajo se hace una revisión de los principales estudios sobre demanda de dinero en Chile, destacando sus principales resultados para finalmente compararlos con los obtenidos en el trabajo.

Para obtener una ecuación de demanda por dinero en Chile, se analizó de forma trimestral el comportamiento del M1, Producto Interno Bruto y tasa de interés nominal de colocaciones del sistema financiero chileno, a través de herramientas econométricas, cubriendo el período 1986-2007, con el objeto de analizar la presencia de cointegración de las variables, determinar sus elasticidades, posibles cambios estructurales y una especificación de corto plazo del modelo encontrado.

Las variables estudiadas fueron obtenidas de la base de datos del Banco Central, y fueron procesadas en forma desestacionalizada mediante el software EViews 4.1, destacando la presencia de raíz unitaria en cada una de las variables. Luego, el modelo estimado fue sometido a una prueba de cointegración para determinar la existencia de una relación de equilibrio de largo plazo entre las variables, hecho que fue comprobado mediante el test de Johansen.

El estudio arrojó una relación de largo plazo entre las variables analizadas, así como también la presencia de un cambio estructural a partir de mediados del año

2006, el cual podría ser atribuido al abrupto incremento de los créditos de consumo observados a partir del año 2006, lo que según fuentes del propio Banco Central podrían haber afectado la estabilidad en la demanda por dinero en Chile.

En lo que respecta a las elasticidades, la elasticidad producto dinero fue de 1.15, resultado similar al de estudios anteriores y a la de países desarrollados. La semielasticidad del costo del dinero – tasa de interés – fue -0.12, que está dentro del rango de los estudios anteriores y a la de países desarrollados que gira en torno a -0.1.

Finalmente, se encontró un desequilibrio en la demanda de dinero entre el corto y largo plazo, el cual es corregido en un 45% en el trimestre siguiente, por lo que el período total de corrección es de 2.1 trimestres.