

ANEXOS

CUADRO A1. *Augmented Dickey-Fuller. Test de raíces unitarias en Z_T*

Estadístico ADF -3.231287 1% Valor Crítico -3.4549*
 5% Valor Crítico -2.8718
 10% Valor Crítico -2.5722

Variable Dependiente D(LOG(Z93))

Período 1975:11 1999:08.

Observaciones: 286

<i>Variable</i>	<i>Coficiente</i>	<i>Error Std.</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Prob.</i>
LOG(Z93(-1)).....	-0.073952	0.022886	-3.231287	0.0014
D(LOG(Z93(-1))).....	0.044347	0.060171	0.737019	0.4617
D(LOG(Z93(-2))).....	-0.025453	0.059793	-0.425678	0.6707
D(LOG(Z93(-3))).....	-0.039316	0.058383	-0.673425	0.5012
D(LOG(Z93(-4))).....	-0.083139	0.058393	-1.423780	0.1556
D(LOG(Z93(-5))).....	-0.060907	0.058114	-1.048058	0.2955
D(LOG(Z93(-6))).....	0.082605	0.057393	1.439289	0.1512
D(LOG(Z93(-7))).....	-0.157345	0.057176	-2.751945	0.0063
D(LOG(Z93(-8))).....	0.139516	0.057842	2.412006	0.0165
D(LOG(Z93(-9))).....	0.104069	0.058420	1.781394	0.0760
C.....	0.339445	0.106815	3.177868	0.0017
R-cuadrado	0.127516	Media de Z_T		-0.003897
R-cuadrado ajustado.....	0.095790	E.S. de Z_T		0.132388
E.S. de regresión.....	0.125888	Criterio Info Akaike		-1.269144
Suma residuos cuad.....	4.358149	Criterio Info Schwarz		-1.128529
Log MV.....	192.4876	Estadístico F		4.019214
Estad.Durbin-Watson	1.966942	Prob (Estadístico F)		0.000037

NOTA: * Valores críticos de MacKinnon para rechazar hipótesis de raíz unitaria.

CUADRO A2. *Augmented Dickey-Fuller. Test de raíces unitarias en Z_N*

Estadístico ADF -3.123539 1% Valor Crítico -3.4549*
 5% Valor Crítico -2.8718
 10% Valor Crítico -2.5722

Variable Dependiente D(LOG(ZIPC))

Período 1975:11 1999:08.

Observaciones: 286

<i>Variable</i>	<i>Coefficiente</i>	<i>Error Std.</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Prob.</i>
LOG(ZIPC(-1))	-0.054196	0.017351	-3.123539	0.0020
D(LOG(ZIPC(-1)))	0.070438	0.059452	1.184780	0.2371
D(LOG(ZIPC(-2)))	0.022638	0.058978	0.383835	0.7014
D(LOG(ZIPC(-3)))	-0.089163	0.058158	-1.533116	0.1264
D(LOG(ZIPC(-4)))	-0.069730	0.058267	-1.196722	0.2324
D(LOG(ZIPC(-5)))	-0.040157	0.058345	-0.688275	0.4919
D(LOG(ZIPC(-6)))	0.094672	0.057900	1.635086	0.1032
D(LOG(ZIPC(-7)))	-0.127771	0.057780	-2.211353	0.0278
D(LOG(ZIPC(-8)))	0.147145	0.058405	2.519380	0.0123
D(LOG(ZIPC(-9)))	0.101338	0.059041	1.716386	0.0872
C	0.277783	0.092175	3.013658	0.0028
R-cuadrado	0.112962	Media de Z_N		-0.007918
R-cuadrado ajustado	0.080706	E.S. de Z_N		0.151086
E.S. de regresión	0.144861	Criterio Info Akaike		-0.988380
Suma residuos cuad.	5.770807	Criterio Info Schwarz		-0.847765
Log MV	152.3383	Estadístico F		3.502048
Estad.Durbin-Watson	1.972179	Prob (Estadístico F)		0.000230

NOTA: * Valores críticos de MacKinnon para rechazar hipótesis de raíz unitaria.

CUADRO A3. *Augmented Dickey-Fuller. Test de raíces unitarias en Z_C*

Estadístico ADF -3.657080 1% Valor Crítico -3.4549*
 5% Valor Crítico -2.8718
 10% Valor Crítico -2.5722

Variable Dependiente D(LOG(ZCOMBARGBRA93))

Período 1975:11 1999:08.

Observaciones: 286

<i>Variable</i>	<i>Coefficiente</i>	<i>Error Std.</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Prob.</i>
LOG(ZCOMBARGBRA93(-1))	-0.082057	0.022438	-3.657080	0.0003
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-1))).....	0.061495	0.059583	1.032088	0.3029
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-2))).....	-0.002147	0.059255	-0.036227	0.9711
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-3))).....	-0.047880	0.057992	-0.825622	0.4097
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-4))).....	-0.071487	0.057965	-1.233267	0.2185
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-5))).....	-0.052502	0.057762	-0.908947	0.3642
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-6))).....	0.101931	0.057159	1.783305	0.0756
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-7))).....	-0.144207	0.057102	-2.525414	0.0121
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-8))).....	0.148665	0.057776	2.573128	0.0106
D(LOG(ZCOMBARGBRA93(-9))).....	0.109581	0.058451	1.874760	0.0619
C	0.397911	0.110948	3.586469	0.0004
R-cuadrado	0.132802	Media de Z_C		-0.005666
R-cuadrado ajustado	0.101267	E.S. de Z_C		0.137993
E.S. de regresión	0.130820	Criterio Info Akaike		-1.192294
Suma residuos cuad.	4.706280	Criterio Info Schwarz		-1.051679
Log MV	181.4980	Estadístico F		4.211311
Estad.Durbin-Watson	1.970881	Prob(Estadístico F)		0.000019

NOTA: * Valores críticos de MacKinnon para rechazar hipótesis de raíz unitaria.

CUADRO A4. *Johansen test de cointegración entre Z_T y Z_N*

Período 1975:11 1999:08

Observaciones: 286

El test asume tendencia lineal determinística en los datos.

Intervalo de rezagos: 1 a 9.

<i>Eigenvalue</i>	<i>Razón de MV</i>	<i>Valor crítico 5%</i>	<i>Valor crítico 1%</i>	<i>No. de CE (s) Hipótesis</i>
0.063483	19.47485	15.41	20.04	Ninguna
0.002503	0.716841	3.76	6.65	Máximo una
Coeficientes de cointegración no normalizados				
LOG(ZIPC)	LOG(Z93)			
0.069859	0.110059			
-0.132563	0.201347			
Coeficientes de cointegración normalizados para una EC				
LOG(ZIPC)	LOG(Z93)	C		
1.000000	1.575441	-12.58654		
	(1.33355)			
Log MV	781.7775			

CUADRO A5. *Modelo AR (1) para Z_C* Variable dependiente: Z_C .

Período: 1975:02 1999:08.

Observaciones: 295.

Variable	Coefficiente	Error Std.	Estadístico t	Prob.
C	4.889334	0.129737	37.68641	0.0000
AR(1)	0.938082	0.020039	46.81179	0.0000
R-cuadrado	0.882061	Media de Z_C		4.938253
R-cuadrado ajustado	0.881659	E.S. de Z_C		0.397667
E.S. de regresión	0.136800	Criterio Info Akaike		-1.133833
Suma residuos cuad.	5.483296	Criterio Info Schwarz		-1.108836
Log MV	169.2403	Estadístico F		2191.343
Estad.Durbin-Watson	1.884862	Prob(Estadístico F)		0.000000
Raíces término AR	.94			

CUADRO A6. *Correlograma de Theta_C*

Sample: 1975:01 1999:12.
 Included observations: 295.

<i>Autocorrelation</i>	<i>Partial Correlation</i>	<i>AC</i>	<i>PAC</i>	<i>Q-Stat</i>	<i>Prob</i>	
		1	0.029	0.029	0.2519	0.616
		2	-0.044	-0.045	0.8302	0.660
		3	-0.095	-0.093	3.5326	0.317
		4	-0.117	-0.115	7.6326	0.106
		5	-0.077	-0.082	9.4083	0.094
		6	0.082	0.067	11.436	0.076
		7	-0.139	-0.176	17.323	0.015
		8	0.140	0.133	23.280	0.003
		9	0.103	0.080	26.554	0.002
		10	-0.090	-0.109	29.021	0.001
		11	0.018	0.043	29.117	0.002
		12	-0.049	-0.048	29.875	0.003
		13	0.050	0.112	30.639	0.004
		14	0.046	-0.014	31.302	0.005
		15	-0.004	0.011	31.308	0.008
		16	0.000	0.049	31.308	0.012
		17	-0.054	-0.122	32.231	0.014
		18	-0.063	0.004	33.467	0.015
		19	-0.023	-0.048	33.642	0.020
		20	-0.007	0.000	33.659	0.029
		21	0.004	-0.017	33.663	0.039
		22	0.013	-0.059	33.719	0.052
		23	-0.015	0.019	33.792	0.068
		24	-0.018	-0.074	33.895	0.087

CUADRO A7. *Test de medias para la variación del tipo de cambio real*

<i>Variable</i>	<i>Estadístico Z</i>	<i>Valor Crítico 5%</i>	<i>Valor Crítico 1%</i>
Theta T	0.012	+/- 1.9599	+/- 2.576
Theta C	-0.023	+/- 1.9599	+/- 2.576
Theta N	-0.347	+/- 1.9599	+/- 2.576

CUADRO A8. *Modelo ARCH (1) para EpsilonpC*

Variable Dependiente: EpsilonpC.

Período: 1975:02 1999:08.

Observaciones: 295.

<i>Variable</i>	<i>Coefficiente</i>	<i>Error Std.</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Prob.</i>
C	-0.004667	0.001088	-4.289414	0.0000
Ecuación para la Varianza				
C.....	5.12E-05	1.06E-05	4.814622	0.0000
ARCH(1)	0.901065	0.196069	4.595654	0.0000
DUM2.....	0.002357	0.000312	7.553249	0.0000
R-cuadrado	-0.004487	Media de EpsilonpC		-0.013870
R-cuadrado ajustado	-0.014842	E.S. de EpsilonpC		0.137618
E.S. de regresión	0.138635	Criterio Info Akaike		-2.735128
Suma residuos cuad.	5.592961	Criterio Info Schwarz		-2.685135
Log MV	407.4313	Estad.Durbin-Watson		0.381646

NOTA: Variable Dummy igual a 1 (uno) entre 1975 y 1994:3.

CUADRO A9. *Modelo ARCH (1) para Epsilon*

Variable Dependiente: Epsilon.

Período: 1975:02 1999:08.

Observaciones: 295.

<i>Variable</i>	<i>Coefficiente</i>	<i>Error Std.</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Prob.</i>
C	-0.011638	0.005928	-1.963216	0.0496
Ecuación para la Varianza				
C.....	0.001100	0.000116	9.485861	0.0000
ARCH(1)	0.953929	0.220446	4.327266	0.0000
DUM2.....	0.009469	0.001464	6.469697	0.0000
R-cuadrado	-0.000925	Media de Epsilon		-0.017111
R-cuadrado ajustado	-0.011244	E.S. de Epsilon		0.180202
E.S. de regresión	0.181212	Criterio Info Akaike		-1.357617
Suma residuos cuad.	9.555806	Criterio Info Schwarz		-1.307624
Log MV	204.2485	Estad.Durbin-Watson		1.090944

NOTA: Variable Dummy igual a 1 (uno) entre 1975 y 1994:3.