

Enviado: noviembre 2011.

Aceptado: enero 2012.

## **La política monetaria y la demanda agregada en México 2003.1-2010.4**

**Juan C. Márquez \***

### **Resumen**

El objetivo del presente trabajo es determinar cómo las acciones de política monetaria afectan a la demanda agregada en el corto plazo mediante la técnica de corrección de error estructural (SVEC).

Dentro del trabajo encontramos que el componente de la demanda agregada que determina la trayectoria de crecimiento económico en el corto plazo, son las exportaciones. El resultado no es sorprendente dado el carácter abierto de la economía mexicana y que en las últimas dos décadas se ha instrumentado una política de crecimiento por exportaciones, dependiendo en mayor medida al ciclo de negocios de la economía norteamericana. El resultado obtenido plantea las

---

\*Centro de Modelística y Pronósticos Económicos (CEMPE), Facultad de Economía, UNAM. El autor es el único responsable de lo que aquí se dice o se omite.

contradicciones en el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria en el corto plazo.

## **Abstract**

The goal of this work is to find out how monetary policy actions affect short run aggregate demand, through the technique of structural correction error (SCE).

We find out that exportations are a component that determines aggregate demand. This result is not a surprise since the Mexican economy is open and that in last two decades it is been instrumented an economic policy of growing through exportations depending on the bossiness cycles of the American Economy. The result states contradictions of the function of the mechanism of transmittion of short run monetary policy.

**JEL:** E24, E31.

**Palabras Clave:** Cointegración, procedimiento de *Johansen*, vector corrector de error estructural (SVEC), demanda agregada, mecanismo de transmisión.

## **Introducción**

La política monetaria es uno de las medidas más importantes como instrumento<sup>1</sup> de estabilización de la producción, y por tanto, uno de los principales determinantes de la demanda

---

<sup>1</sup> Por instrumento de la política monetaria entenderemos que es el conjunto de criterios, procedimientos y operaciones que están al alcance del banco central para lograr sus objetivos.

agregada a corto plazo. Por tal motivo, es considerado un factor esencial dentro del ciclo de negocios.

Dicho vínculo es determinado a través de la curva de Phillips. Según el *mainstream* económico, en el corto plazo existe un *trade-off* entre inflación y desempleo, aspecto que lleva a desplazar a dichas variables en dirección opuesta<sup>2</sup>, es decir, una contracción monetaria eleva al desempleo por lo menos temporalmente y disminuye a la inflación de manera gradual. Sin embargo, en el largo plazo el dinero es neutral, por lo que prevalece una tasa natural de desempleo.

El mecanismo mediante el cual se genera el *trade-off* en el corto plazo no es bien entendido, debido a que sigue siendo un misterio dentro de la profesión económica, tal y como afirma Gregory Mankiw (2000). No obstante, el mismo autor sostiene que a pesar de no estar bien entendidas las causas del intercambio entre inflación y desempleo en el corto plazo, es también una relación inexorable.

*“The tradeoff remains mysterious, however, for the economics profession has yet to produce a satisfactory theory to explain it. Indeed, the standard models of inflation-unemployment dynamics are inconsistent with conventional views about the effects of monetary policy. Resolving this inconsistency is a prominent outstanding puzzle for business cycle theorists”.* (P. 2).

*The tradeoff is inexorable because it is impossible to make sense of the business cycle, and in particular the short-run*

---

<sup>2</sup> Para México es evidente que la inflación y el desempleo van en direcciones opuestas a partir del año 2003 (véase gráfica 1).

*effects of monetary policy, unless we admit the existence of a tradeoff between inflation and unemployment. (P. 2).*

Si bien el *trade-off* es misterioso, también es inevitable. Por lo tanto, existe un consenso bien definido que acepta que las decisiones de política monetaria se ven reflejadas en cambios de la demanda agregada, al menos en el corto plazo, demostrando de esta manera que la política monetaria es capaz de afectar a las variables monetarias como la inflación y las variables reales. De ahí la importancia de medir los efectos de corto y largo plazo que tienen las decisiones de política monetaria en la determinación del producto vía demanda agregada.

El objetivo del presente trabajo es realizar un estudio econométrico de la existencia de una relación de equilibrio de largo plazo y la velocidad de ajuste de corto plazo que tienen las decisiones de política monetaria medida a través de la trayectoria de las tasas de interés y los componentes de la demanda agregada<sup>3</sup>, mediante la técnica de corrección de error estructural (SVEC), con datos trimestrales para el período de 2003.1-2010.4.

El trabajo se encuentra dividido en tres apartados. En el primer apartado se realiza un breve estudio de la evolución de la política monetaria en México, desde 1994 hasta la actualidad<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Los componentes de la demanda agregada involucrados en la estimación son: el consumo, la inversión (medida a través de la formación bruta de capital) y las exportaciones; el gasto público no fue tomado en cuenta debido a que puede interpretarse como una variable *proxy* de la política fiscal y puede obstaculizar el análisis de los efectos de la política monetaria en la demanda agregada. Por su parte, la política monetaria es medida mediante los CETES a 28 días.

<sup>4</sup> Comenzamos el estudio de la instrumentación de la política monetaria desde ese año, debido a que se otorgó la autonomía del Banco de México, con la cual se sentaron las bases de la política monetaria moderna (metas de inflación), en

En el segundo se presenta formalmente la metodología de estimación y un estudio a las variables involucradas dentro del modelo a estimar. Para el tercer apartado se lleva a cabo la estimación y sus principales resultados. Finalmente, se formulan las conclusiones.

## **1. Estudio de la política monetaria en México**

Cada vez es más reconocido que la principal contribución que un banco central puede hacer al desarrollo económico, es procurar el sostenimiento del poder adquisitivo de su moneda, y la única manera de conseguir dicho objetivo es a través de la estabilidad de los precios de los bienes y servicios. Sin embargo, el banco central no puede controlar directamente el comportamiento de los precios, por lo que tienen que actuar a través de otros instrumentos, como pueden ser las tasas de interés o el tipo de cambio.

Las acciones de política monetaria del instituto central sobre el mercado de dinero alteran las expectativas de los agentes económicos y por tanto de las tasas de interés, estos cambios en las expectativas y tasas de interés de corto plazo impactan a las tasas de interés de más largo plazo, así como a otros mercados, incidiendo sobre las decisiones de ahorro, consumo, inversión y de financiamiento de los agentes económicos. Los cambios en las tasas de interés influyen principalmente sobre el comportamiento del tipo de cambio al aumentar o disminuir el atractivo de las inversiones en activos financieros denominados en moneda nacional contra la moneda extranjera. Este efecto simultáneo es conocido como el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

---

términos de ofrecer credibilidad a los agentes económicos, así como mantener reputación, transparencia y credibilidad en sus decisiones de política.

A partir de 1994 se otorgó la autonomía del Banco de México, siendo la premisa fundamental para la determinación de un objetivo formal, el cual es procurar la estabilidad de precios y salvaguardar el poder adquisitivo de la moneda<sup>5</sup>. Las bondades de poseer un banco central autónomo son variadas, dado que fomentan la confianza, certidumbre, reputación y credibilidad necesaria que deben gozar los responsables de la política económica para llegar más eficientemente a sus objetivos<sup>6</sup>. Otro importante atributo es que ayuda en gran medida a evitar la llamada *inconsistencia dinámica*, dado que promueve una *regla fija* que evita la tentación de desviarse en el tiempo del curso programado de una determinada política, evitando las *políticas discrecionales* que son altamente inflacionarias.

En 1995, debido a la crisis de la balanza de pagos, el Banco de México se vio en la necesidad de entrar en un esquema de libre flotación del tipo de cambio, por dicha situación, se abandona el uso del tipo de cambio como ancla nominal de la economía.

Debido a la devaluación y a la alta inflación, el instituto central perdió credibilidad en su política monetaria, sobre todo en la transparencia de la conducción de la misma y en su limitada información hacia a los agentes económicos. Este descrédito del Banco de México provocó un cambio en la conducción de la política monetaria. Por lo tanto, en ese año se decidió limitar el crecimiento del crédito interno neto del instituto central, además se decidió adoptar un nuevo esquema operativo mediante el cual se llevaría a cabo la política monetaria.

---

<sup>5</sup> Este objetivo prioritario queda explícitamente manifestado en el artículo segundo de la ley del Banco de México.

<sup>6</sup> Tales objetivos se circunscriben en el plano económico a una meta de crecimiento de la economía, así como a lograr una tasa de inflación determinada.

El nuevo esquema operativo anunció que las tasas de interés y tipo de cambio se fijarían de manera libre, por lo tanto, el banco central estableció el instrumento de “encaje promedio cero” y la utilización del objetivo de saldos acumulados para la conducción de la política monetaria; este esquema tiene la propiedad de enviar señales al mercado respecto a la postura monetaria del Banco de México, además de permitir que las tasas de interés y tipo de cambio se determinen libremente por el mercado.

Bajo este esquema, el instituto central interviene en el mercado de dinero todos los días mediante subastas, ofreciendo créditos y depósitos a través de la compra venta de valores gubernamentales en directo o en reporto, para ese fin, el banco central fija el monto a subastar, de manera que la suma de saldos acumulados de las cuentas corrientes de toda la banca (saldos acumulados de saldos diarios totales), incide la siguiente jornada en una cantidad determinada de antemano.

Con el fin de enviar señales sobre sus intenciones de política monetaria, el Banco de México da a conocer la cantidad a la que pretende llevar el “saldo acumulado de los saldos diarios totales”(S.A) de las cuentas corrientes de la banca a la apertura del siguiente día hábil, de esta manera, por ejemplo, un objetivo de S.A igual a cero significa la intención del banco central de satisfacer, a tasas de interés de mercado, la demanda de billetes y, por tanto, de proporcionar los recursos necesarios para que ningún banco se vea obligado a incurrir en sobregiros o acumular saldos positivos no deseados al finalizar el periodo de computo, esto sería indicativo de una política monetaria neutral.

Un objetivo de S.A. negativo, “corto”, señalaría la intención del banco central de no proporcionar a los bancos los recursos suficientes a tasas de interés de mercado. Obligando así a una o

varias instituciones de crédito a obtener una parte de los recursos requeridos a través del sobregiro de sus cuentas corrientes, esto último, haciendo abstracción de otras influencias, puede provocar un alza en las tasas de interés, ya que las instituciones tratarán de evitar pagar la tasa aplicable al sobregiro, buscando obtener recursos en el mercado de dinero, esta circunstancia le estaría enviando señal al mercado. De esta explicación se infiere que el instituto central siempre proporciona el crédito suficiente para atender plenamente la demanda de billetes y monedas, incluso cuando adapta un objetivo de saldo acumulado negativo.

De esta manera, 1995 es considerado como el punto de quiebre en la conducción de la política monetaria en México, Así también, se instrumentaron a la par de las medidas antes descritas, el desarrollo del mercado de futuros y opciones del peso mexicano, además de impulsar una nueva política de información, con el fin de que los agentes económicos contaran con los instrumentos financieros para protegerse de la mayor volatilidad cambiaria y para dar seguimiento a las acciones de la autoridad monetaria.

Para el año 1998, al esquema antes descrito, se introduce un esquema de *objetivos explícitos de inflación*, aumentándose con esto la importancia de metas de inflación explícitas de corto y mediano plazo, por este motivo el banco central ajusta su postura monetaria cuando existe necesidad de lograr la congruencia de la meta inflacionaria, en particular, el instituto central restringe su postura monetaria cuando nota que no se puede llegar a dicha meta de inflación.

Por tal motivo, el Banco de México modifica su política monetaria principalmente bajo las siguientes circunstancias:



1. Cuando detecta presiones inflacionarias incongruentes con el logro de objetivos de inflación adoptadas y, por ende, las expectativas inflacionarias se desvíen considerablemente respecto a las metas de inflación.
2. Cuando se presenten perturbaciones inflacionarias. En particular, la política monetaria procurará, en toda circunstancia, neutralizar los efectos secundarios de las perturbaciones exógenas sobre los precios, y en ocasiones, actuará de manera precautoria para contrarrestar parcialmente los efectos inflacionarios que originen los movimientos de los precios claves de la economía, el objetivo final es que los ajustes necesarios de los precios relativos afecten de manera moderada al INPC, elevando su nivel, pero evita el deterioro de las expectativas inflacionarias.
3. Cuando se necesite restaurar condiciones ordenadas en los mercados cambiarios y de dinero.

A partir de 2003, el Banco de México decide cambiar el instrumento de política monetaria, transitando del régimen de objetivos de saldos acumulados llamado “corto”, a uno de objetivos de tasas de interés<sup>7</sup>. El cual consiste básicamente en enviar señales al mercado acerca de su nivel deseado de tasas de interés interbancaria a un día (tasa de fondeo bancario), en sustitución del saldo acumulado diario. Es importante destacar que dicho cambio de régimen no implica ningún cambio importante sobre la postura de política monetaria instrumentada en las últimas décadas por el Banco de México.

---

<sup>7</sup> El cambio formal en la instrumentación de la política monetaria se aplica a partir del 21 de enero de 2008. No obstante, dicho enfoque se aplicaba desde abril de 2004.

## **2. Aspectos estadísticos de las series y metodología econométrica**

Dentro de la literatura económica, la demanda agregada es el gasto generado por los agentes económicos en todos los bienes y servicios producidos por la economía. La cual se encuentra vinculada a un nivel de precios y es parte del instrumento básico para estudiar las fluctuaciones de la producción.

A partir del período en estudio, se puede determinar que los componentes de la demanda agregada que tomamos dentro de nuestra estimación (consumo, inversión y exportaciones), siguen una tendencia creciente en el tiempo como es de suponerse; en términos econométricos, son de orden de integración I (1).

El aspecto de mayor relevancia de estos agregados, es que capturan la gran crisis mundial de 2008-2009, es por ello que las series presentan caídas espectaculares en esos años. El consumo total en 2007 era cercano a los 7,200,000 millones de pesos, y a mediados de 2009 cayó en 6,500,000 millones. Las exportaciones, en su punto más alto en 2008, eran cercanos a 5,500.000 millones, las cuales descendieron un año después hasta 1,900.000 millones. En términos de inversión, su índice disminuyó de manera significativa en el mismo período de tiempo. Por su parte, la tasa de interés muestra una evolución acorde a los lineamientos de la política monetaria antes descritos. Durante la gran crisis de 2008-2009, el Banco de México disminuyó las tasas de interés con el objetivo de amortiguar los efectos de la crisis, por lo que es evidente que emprendió una fuerte política anticíclica, manteniendo las tasas

de interés cercanas al 4.2% hasta finales de 2010<sup>8</sup> (véase gráfica 2 y 3).

Por otro lado, las estadísticas descriptivas muestran que no existe un problema de asimetría y sesgo. Además, el estadístico de Jarque-Bera, demuestra que se encuentran distribuidas normalmente (véase cuadro 2). En virtud de que todas las variables son I (1)<sup>9</sup>, es pertinente usar el procedimiento de cointegración de Johansen (1988 y 1992), con lo cual podemos obtener las relaciones de largo plazo y el correspondiente modelo de corrección de error. Uno de los usos de esta técnica consiste en encontrar el número de relaciones de cointegración que existen, así como la estructura del mecanismo de corrección de error. Para tal efecto, seguimos un cuidadoso proceso de marginalización (Hendry, 1997) y de libre imposición de restricciones en la matriz de coeficientes de ajuste. En este sentido, no partimos de una teoría *a priori*, sino que dejamos que los datos indiquen libremente los vectores de cointegración y los mecanismos de ajuste dinámico. Es preciso mencionar que la teoría económica generalmente refiere relaciones de equilibrio de largo plazo, por lo que la dinámica específica de ajuste de los modelos, corresponde mucho más al campo de las matemáticas y a la estructura específica de los datos.

El proceso de identificación que seguimos, se hizo a partir de buscar libremente las restricciones sobre cada uno de sus vectores de corrección de error, sin ninguna consideración previa. En ese sentido, Patterson (2000: 623 y 632) destaca que

---

<sup>8</sup> Las variables se presentan en niveles en la gráfica 2 y en la gráfica 3 en logaritmos. Las estimaciones realizadas en el trabajo son a través de logaritmos, con el objetivo de encontrar elasticidades directas en los parámetros y facilitar su lectura económica.

<sup>9</sup> Véanse pruebas raíces unitarias en el anexo estadístico.

la falta de una teoría sobre los ajustes dinámicos, necesariamente obliga a que en el análisis aplicado haya gran dependencia de la información contenida y sugerida por los datos.

Una bondad de los modelos SVEC consiste en que permiten que los datos indiquen libremente las propiedades dinámicas y, por lo tanto, las relaciones estadísticas de corto y largo plazos de las series involucradas. La condición de necesidad exige que exista al menos un vector de cointegración, de lo que resulta que el rango de la matriz  $\beta' = r \times k$  y que  $Y\beta'Y_{t-1}$  es un vector  $r \times 1$  de términos rezagados de desequilibrio, Patterson (2000: 634). Los modelos SVEC especifican las propiedades de ajuste de corto plazo de los vectores de cointegración. Partiendo de la especificación del VEC irrestricto de Johansen (1) se premultiplica por la matriz de restricciones  $\Phi$  de dimensión  $r \times r$ , con lo cual se logra identificar la matriz  $a$  de términos de corrección de error (2):

$$(1) \Delta Y_t = \Gamma \Delta Y_{t-1} + a\beta'Y_{t-1} + \zeta_t$$

$$(2) \Phi \Delta Y_t = \Gamma \Delta Y_{t-1} + a\beta'Y_{t-1} + \zeta_t$$

El número de restricciones impuestas en la matriz  $\Phi$  que requiere un modelo para su exacta identificación es de  $k - 1$ . El tener un modelo sobreidentificado y estadísticamente correcto no permite rechazar las restricciones impuestas, las cuales son esenciales para lograr la transformación de la matriz en términos de corrección de error  $a$  en la matriz  $\alpha$ .

$$(3) \Phi^{-1}a\beta' = \alpha\beta'$$

### 3. Estimación y discusión de resultados

Nuestro sistema de información:  $y = f(i, co, inv, ex)$ , y que participan directamente en el modelo econométrico que usamos de base; donde:  $i$  = tasa de interés;  $co$  = consumo;  $inv$  = inversión y  $ex$  = exportaciones.

De acuerdo con la prueba de la traza y del máximo eigenvalor<sup>10</sup>, se encontró un solo vector de cointegración. Al aplicar las restricciones en la matriz  $\Phi^{11}$ , se identificó que la tasa de interés ( $i$ ) es la variable endógena del sistema de información. A través de los criterios de Akaike-Schwartz, Hannan-Quinn y dos variables Dummy de ajuste, se encontró que el número óptimo de rezagos es 2.

$$(4) \quad i_t = 432.85 * c - 33.08 * co_t + 14.86 * inv_t + 2.17 * ex_t$$

$t$	(6.85)	(-6.92)	(6.56)	(4.85)
-----	--------	---------	--------	--------

Las restricciones en la matriz  $\Phi$  permiten centrarnos en la velocidad de ajuste de corto plazo de la relación de largo  $\Phi^{-1} = \alpha \beta' Y_{t-1}$ , además de indicarnos las variables a través de las cuales opera. Las restricciones adquieren la siguiente forma:  $R_i A_i = \beta_{14} = 1$  y permitió encontrar los valores de la corrección de error:

	$d(ex)$
$\alpha$	-0.95
$t$	(-2.35)

---

<sup>10</sup> Los estadístico de la traza y el máximo eigenvalor al 95% de confianza: 35.19 (0.072) y 22.29 (0.081) respectivamente.

<sup>11</sup> Que en última instancia implican exogeneidad débil, Loría (2007, Caps. 6 y 12)

El SVEC, además de pasar todas las pruebas de correcta especificación<sup>12</sup>, muestra relaciones altamente relevantes para efecto de nuestro objetivo. Es notorio que la velocidad de ajuste de corto plazo de la demanda agregada es vía exportaciones, prácticamente ante cualquier choque en la demanda agregada vendrá corregido por las exportaciones, lo cual indica que el ciclo de negocios de México se encuentra estrechamente vinculado a la dinámica del sector exportador, al menos en el corto plazo; en esos términos, se puede explicar que la crisis mundial de 2008-2009, tuvo efectos significativos en México, aun cuando existió una política económica contracíclica (particularmente en la política monetaria), debido a que la crisis deterioró el comercio exterior mundial (en particular, el comercio México y Estados Unidos). Ello explica la caída del 6.5% del PIB debido a la crisis.

La política monetaria juega un papel importante en dicha estimación, dado que el promover tasas de interés elevadas a nivel internacional genera apreciaciones cambiarias, aspecto que lleva a la disminución de las exportaciones y, por ende, a la contracción sistemática de la demanda agregada. El efecto de la disminución de la demanda trae consigo una disminución de la inflación, es decir, existe una contradicción dentro del mecanismo de transmisión, debido a que mantener políticas monetarias restrictivas provoca una baja inflación, pero no permiten el crecimiento de las exportaciones por la apreciación cambiaria, lo que explica el bajo desempeño económico de México en la última década<sup>13</sup>.

---

<sup>12</sup>Autocorrelación: LM(12) = 12.86 (0.682); Normalidad (Urzúa) = 40.17 (0.933); Heterocedasticidad (N.C) = 191.49 (0.654)

<sup>13</sup> La contradicción del mecanismo de transmisión de la política monetaria se encuentra implícito en el estudio de Loría y Galán (2009), la Política monetaria al revés. Al proponer que la política monetaria es al mismo tiempo recesiva e inflacionaria.

## Conclusiones

En México existe escasa literatura sobre el vínculo de la demanda agregada y la política monetaria, y sobre todo cuál es el componente de demanda que se ve más afectado con sus decisiones, el estudio es importante dado que ayuda a explicar la fuente del ciclo de negocios en la economía mexicana y reconocer que el modelo de crecimiento por exportaciones tiene sus limitaciones si es compaginado con un esquema de restricción monetaria y apreciación cambiaria persistente.

El presente estudio demuestra que la política monetaria tiene efectos significativos sobre la demanda agregada, y que el ajuste de corto plazo se da a través de uno de los componentes de demanda que ha cobrado mayor relevancia, como son las exportaciones, dado el carácter abierto de la economía mexicana y dichos efectos pueden analizarse a través de la contradicción del mecanismo de transmisión de la política monetaria, el cual funciona mediante la influencia que tienen las tasas de interés en la determinación del tipo de cambio. Lo cual indica que el ancla nominal de nuestra economía sigue siendo el tipo de cambio y no el esquema de objetivos de inflación como ha establecido el Banco de México.

## Referencias

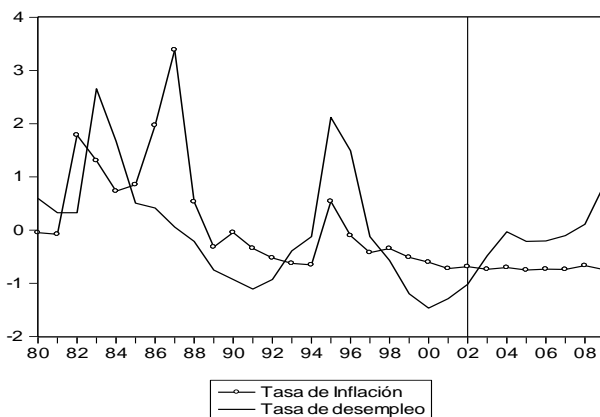
1. Blanchard O. (2004). **Macroeconomía**. 2da edición, Pearson Educación, México.
2. Carlin, W. y D. Soskice (2006). **Macroeconomics: Imperfections, Institutions & Policies**. Oxford University Press Inc., New York.

3. Johansen, S. (1988). **Statistical Analysis of Cointegration Vectors**. Journal of Economic Dynamics and Control, No. 12, pp. 231-54.
4. \_\_\_\_\_ (1992). **Determination of Cointegration Rank in the Presence of a Linear Trend**. Oxford Bulletin of Economics and Statistics, Department of Economics, University of Oxford, vol. 54 (3), p.p. 383-97, August.
5. Loría, E. (2007). **Econometría con aplicaciones**. Ed. Pearson Prentice Hall, 1ª edición, México.
6. \_\_\_\_\_, y J. Galán (2009). **La política monetaria y la inflación al revés**. Centro de Modelística y Pronóstico Económico, Facultad de Economía. UNAM.
7. Mankiw, N. G. (2000). **The Inexorable and Mysterious Tradeoff Between Inflation and Unemployment** NBER Working Papers 7884.
8. Patterson, K. (2000). **An introduction to Applied Econometrics: A Time Series Approach**. Palgrave, Macmillan. U.K.



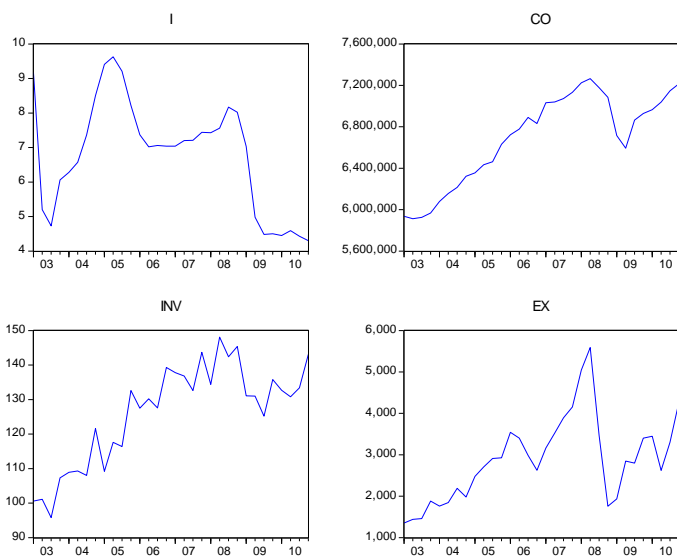
### Anexo 1

#### Gráfica 1. Inflación y desempleo 1980-2010



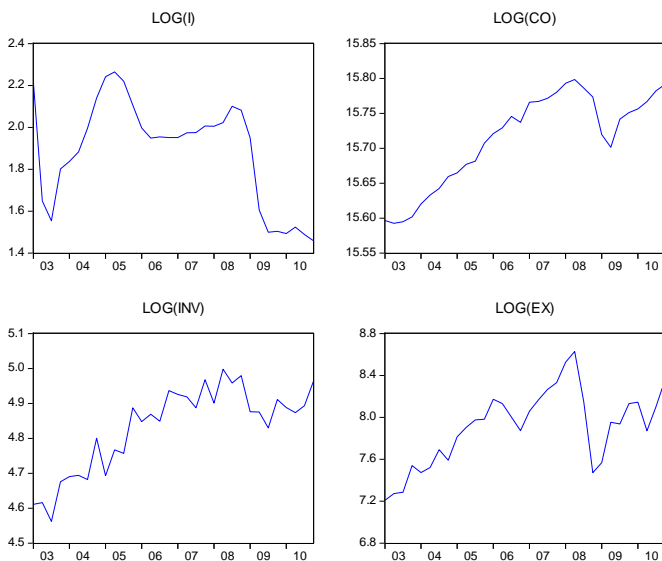
Fuente: INEGI

#### Gráfica 2



I: Tasa de interés; CO: Consumo; INV=Inversión; EX=Exportaciones

### Gráfica 3



LOG(I):Logaritmo de la Tasa de interés; LOG(CO): Logaritmo del Consumo;  
 LOG(INV)=Logaritmo de la Inversión; LOG(EX)=Logaritmo de las Exportaciones

### Cuadro 1. Estadística descriptiva de las variables

Cuadro 1. Estadísticas descriptivas				
	LOG(I)	LOG(CO)	LOG(INV)	LOG(EX)
Media	1.887623	15.71418	4.830851	7.909944
Mediana	1.953027	15.73322	4.874433	7.964895
Máximo	2.264883	15.79856	4.997888	8.628681
Mínimo	1.458615	15.59255	4.562263	7.209488
Des. Std.	0.252336	0.066848	0.119663	0.362166
Sesgo	-0.440965	-0.557317	-0.686893	-0.200876
Kurtosis	1.957412	1.975248	2.34838	2.362033
Jarque-Bera	2.486387	3.0567	3.08253	0.757876
Probabilidad	0.288461	0.216893	0.21411	0.684588
Observaciones	32	32	32	32