

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE BRECHAS EN MODELOS DE INFLACIÓN

William Baeza L.*
Pablo García S.**

I. INTRODUCCIÓN

El modelo actual de proyección de inflación del Banco Central de Chile (BCCh) considera,¹ además de la dinámica habitual, el efecto de dos brechas. Una refleja las holguras en los mercados de bienes y factores, las que se capturan mediante la diferencia entre el PIB efectivo y el PIB potencial. Esta brecha actúa como un acelerador o un freno de la inflación, dependiendo de la posición cíclica de la economía. La segunda brecha refleja la desviación de los márgenes respecto de su nivel de largo plazo, desviación que también puede acelerar o frenar la inflación.

Aunque en la literatura se acepta el uso de este tipo de brechas para modelar la inflación, existe un debate reciente respecto a la forma más adecuada de medirlas. Por otra parte, al menos en la discusión interna, existen dudas con respecto al rol que juega la relación entre el gasto y el producto en la dinámica de la inflación. En esta nota se exploran estos dos aspectos, de forma de evaluar si es posible mejorar la estructura actual del modelo de inflación utilizado. Se concluye que las medidas alternativas de brechas y márgenes consideradas no aportan información sustantiva a la hora de estimar el modelo de inflación.

La estructura del trabajo, aparte de la introducción, es la siguiente: la sección II presenta el modelo actual de inflación. La sección III considera medidas alternativas de márgenes, mientras que la sección IV hace lo propio con medidas alternativas de brechas. Finalmente, en la sección V se presentan algunas conclusiones.

II. EL MODELO DE INFLACIÓN

En la curva de Phillips utilizada se considera que los márgenes constituyen una de las principales variables que determinan las tendencias subyacentes de inflación. Ello viene de suponer que las empresas

fijan los precios de los productos siguiendo una regla simple: sobre los costos, c , se agrega un margen, μ . Ello significa que $p = \mu + c$, donde p es el precio. Dado que los márgenes no se observan en forma directa, podemos decir que la variable de interés es $\mu = p - c$, lo que se introduce como la relación de largo plazo en el modelo de inflación. Es decir, cuando los márgenes están comprimidos, la inflación tiende a acelerarse y lo contrario ocurre cuando los márgenes están descomprimidos.

Es tradicional en el enfoque de la curva de Phillips estimar una forma reducida para la inflación que incorpore tanto los movimientos de costos como el impacto del ciclo económico. Esto se refleja en la inclusión de la brecha de producto como un acelerador de los precios.

Operacionalmente, el nivel de precios relevante es el $IPCX1$.² Este se plantea como una función de los costos variables, entre los cuales se encuentran los costos laborales unitarios privados (que se calculan como la diferencia entre el costo de la mano de obra privada, WPR , y la productividad media del trabajo en el sector privado, $PROD$), los salarios de servicios (WSS), y los precios externos ($E \cdot P^*$).³ Las diferencias que se generan entre los precios y los costos incuban presiones de aceleración o desaceleración de la inflación futura a través de la compresión o descompresión de los márgenes. Adicionalmente, la inflación depende de la brecha del producto, de las expectativas de inflación y de rezagos de la misma. La ecuación siguiente resume

* Gerencia de Análisis Macroeconómico. Banco Central de Chile.
e-mail: wbaeza@bcentral.cl.

** Gerencia de Análisis Macroeconómico. Banco Central de Chile.
e-mail: pgarcia@bcentral.cl

¹ Magendzo (2003) presenta íntegramente este modelo. García y Valdés (2003) presentan la curva de Phillips utilizada en este trabajo.

² En el apéndice A se presentan los distintos componentes de precios que conforman el IPC utilizados por el BCCh en el proceso de proyección de inflación, y la ponderación de cada uno de ellos.

³ El tipo de cambio nominal (TCN), los aranceles (TM), un índice valor unitario de importaciones (IVUM) y el IVA corresponden a este componente de precios externos.

una versión de esta curva de Phillips:

$$\Delta\pi = 0,78 \underset{(21,50)}{(\pi_{+1} - \pi_{-1})} + 0,31 \underset{(4,91)}{(\pi_{-2} - \pi_{-1})} \quad (1)$$

$$+ 0,02 \underset{(1,64)}{(\pi^*_{-1} + \Delta e_{-1} - \pi_{-1})}$$

$$+ 0,02 \underset{(2,88)}{(y_{-1} - \bar{y}_{-1})} - 0,03 \underset{(-3,34)}{(\mu_{-1} - \bar{\mu}_{-1})}$$

$$\mu = \bar{\mu} + \begin{pmatrix} p - 0,62 \underset{(3,79)}{(wpr - prod)} \\ -0,33 \underset{(6,02)}{wss} - 0,05(e + p^*) \end{pmatrix}$$

El apéndice B contiene la estimación en dos etapas de la ecuación anterior.

Esta ecuación es compatible con la neutralidad del dinero en el largo plazo, resultado que se da gracias a la verticalidad de la curva de Phillips en el largo plazo. En otras palabras, si el PIB está en su potencial, entonces la inflación es igual a la inflación esperada y los márgenes se encuentran alineados.

El gráfico 1 presenta la evolución de las medidas de brechas presentes en la curva de Phillips. Se aprecia que en la actualidad la brecha es negativa, pero los márgenes están comprimidos.

III. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE MÁRGENES

Costo marginal real

El paradigma neo-keynesiano reciente sostiene que la inflación emana de un comportamiento *forward looking* (que mira hacia delante) de los agentes, en los cuales la dinámica de la brecha de producto es clave. La brecha es la diferencia entre el producto actual de la economía y el nivel de producción que ésta puede alcanzar con el trabajo, capital y tecnología existentes *sin* provocar presiones inflacionarias.⁴ Medirlo no es tarea fácil, por la característica *no observable* del nivel de producto potencial. Lo

habitual en las proyecciones de la Gerencia de Análisis Macroeconómico del BCCh es usar descomposiciones del crecimiento y filtros estadísticos. Woodford (2001), en cambio, sostiene que al usar una medida directa del costo marginal real se obtiene un mejor ajuste en la ecuación de inflación, sugiriendo la participación del trabajo como tal medida directa. Rudd y Whelan (2002) muestran que no hay razones para usar participación del trabajo como una medida de brecha de producto, o como una variable apropiada para incorporar en una regla de política monetaria. Utilizamos la participación del trabajo en el PIB, que corresponde a la compensación en salarios dividida por el producto nominal, como una variable aproximada del costo marginal real.

Pero, ¿qué relación tiene el costo marginal real con variables macro? En términos sencillos, el costo marginal real corresponde al incremento de los costos reales si se incrementa en una unidad la producción. En el caso de que sólo se emplee trabajo en el proceso productivo, ello corresponde a la relación entre el incremento unitario de los costos nominales (el costo laboral unitario) y el precio del producto (el deflactor del PIB). Es decir, el costo marginal equivale a la participación del trabajo en el PIB:

$$CM = \frac{W \cdot L}{P \cdot Y} \quad (2)$$

Con ello, la medida estándar de costo marginal real será de la forma

$$alfa = \frac{\text{salario} \times \text{empleo}}{\text{PIB Nominal}} \quad (3)$$

¿Qué relación esperamos entre la inflación y los costos marginales reales? Un incremento de los costos que presione los márgenes empujará la inflación.

Así, se aprecia que esta medida de brecha es similar a la medida de márgenes utilizada, con las siguientes diferencias:

- Se considera el deflactor del PIB en vez del IPCX1
- Incluye solo los salarios, no el tipo de cambio

Estos dos aspectos están íntimamente relacionados, debido a que el IPCX1 refleja, en principio, la estructura de costos para los consumidores, incorporando no sólo los costos de producción nacionales sino también los importados.⁵ Ahora bien,

⁴ Este nivel que no produce presiones inflacionarias es el que se conoce como de pleno empleo [y uso de recursos], producto potencial o de equilibrio [por el lado de la demanda].

⁵ Se puede argumentar que el rol del tipo de cambio es importante para explicar la evolución del deflactor del PIB. No obstante, estimaciones de Luna (2002) muestran que otras variables de precio, distintas del tipo de cambio, explican satisfactoriamente la evolución del deflactor del PIB.

GRÁFICO 1

Brecha de Márgenes y la Brecha del Producto sin RR.NN. en el Período de Estimación



GRÁFICO 2

Evolución del Costo Marginal Real Total y sin Recursos Naturales



se ha argumentado que los vaivenes de algunos sectores económicos en Chile no influyen sobre las presiones de costos y de demanda que afectan, en último término a la inflación. Esto puede evaluarse en este marco mediante una medida alternativa de participación del trabajo que excluye los sectores productores de recursos naturales:

$$\widetilde{\text{alfa}} = \frac{\text{salario}_{s/RRNN} \times \text{empleo}_{s/RRNN}}{\text{PIB Nominal}_{s/RRNN}} \quad (4)$$

Los coeficientes y test- t para la inflación esperada, la brecha, el margen y el coeficiente Φ de la medida *alternativa* (costo marginal real), se presentan en los cuadros C1 y C2 del apéndice C. Estos cuadros se presentan en formatos de doble entrada, donde las columnas contienen el coeficiente y estadístico t asociados a las expectativas, brecha, márgenes y a la medida *alternativa* de brecha; además del R^2 ajustado. Las filas contienen la combinación de rezagos K y promedios móviles de largo L con la cual se incluye la medida alternativa en la estimación de la ecuación.

La evolución de ambas medidas de costo marginal real se puede apreciar en el gráfico 2.

¿Aportan información estas medidas de costo marginal real? Para responder a ello modificamos levemente la ecuación (1) para incluir esta medida *alternativa* de brecha. Para ello procedemos a estimar la siguiente ecuación:

$$\begin{aligned} \Delta\pi = & \alpha_1 (\pi_{+1} - \pi_{-1}) \\ & + \alpha_2 (\pi_{-2} - \pi_{-1}) \\ & + \alpha_3 (\pi_{-1}^* + \Delta e_{-1} - \pi_{-1}) \\ & + \alpha_4 (y_{-1} - \bar{y}_{-1}) \\ & + \alpha_5 (\mu_{-1} - \bar{\mu}_{-1}) \\ & + \Phi \cdot \text{Alternativa}(K, L) \end{aligned} \quad (5)$$

$$\mu = \bar{\mu} + \begin{pmatrix} p - \beta_1(wpr - prod) \\ -\beta_2 wss \\ -(1 - \beta_1 - \beta_2)(e + p^*) \end{pmatrix}$$

Como una forma de testear apropiadamente si la medida *alternativa* de brecha entra en la determinación de la inflación, se intenta con una combinación elevada de rezagos K y de promedios móviles con un largo L para el cálculo del costo marginal real. Para cada estimación se usa el mismo conjunto de información, por lo cual el período de estimación es: 1990.4 a 2002.4.

De los resultados anteriores se desprende que solo la medida de costo marginal real con un rezago aporta información a la curva de Phillips, en desmedro de nuestra medida de márgenes. Al usar la participación del trabajo en el PIB sin incluir los recursos naturales se observa que el coeficiente asociado es significativo con uno y dos rezagos. Además, la proporción de la variación de la inflación que se puede explicar usando el conjunto de información inicial más la medida de participación del trabajo sin recursos naturales alcanza a 90.5%.

IV. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE BRECHA

Crecimiento del producto

Orphanides *et al.* (2000) realizan una revisión histórica de la estimación de la brecha del producto en tiempo real para examinar las implicancias de los errores en dicha medida para el diseño de la política monetaria. Los autores sostienen que tales errores producen deterioros en el desempeño de la política monetaria, aunque este problema se puede mitigar, en parte, disminuyendo la ponderación del nivel de la brecha del producto en la regla de política, pero en condiciones extremas de incertidumbre es preferible focalizarse en el crecimiento del producto. Luego, dada la incertidumbre en la medida de brecha del producto, usamos tres medidas de crecimiento del producto para argumentar la curva de Phillips. Una medida *alternativa* es el crecimiento del producto total, otra el crecimiento del producto potencial y finalmente el crecimiento de la demanda interna. Los resultados de incluir tales medidas en la ecuación de inflación estimada se presentan en los cuadros D1, D2 y D3 del apéndice D. El coeficiente acompaña a cada medida alternativa de brecha en el cuadro respectivo.

Tales resultados muestran que la medida de crecimiento del producto total entrega información —en 4 de 16 especificaciones— que no está contenida ni en la medida de brecha ni en la de márgenes. Sin embargo, el signo es el opuesto al esperado y no se pierde la significancia de la medida de brecha y márgenes originales. Lo anterior indica que la medida de crecimiento del producto es colineal con la de brecha y de márgenes, por ello la significancia de se va a cero.

Para la medida de crecimiento del producto potencial aparecen tres especificaciones significativas, pero pareciera que este crecimiento es colineal con la brecha, dado que la significancia estadística de ésta se pierde en todos los casos.

Finalmente, para el crecimiento de la demanda interna, ninguna especificación es significativa, mientras la brecha y márgenes permanecen significativas.

Brecha gasto-producto

Otro tipo de medida de brecha corresponde a una donde la relación entre los distintos componentes del gasto interno y el PIB afecta las presiones inflacionarias. Definimos dicha brecha, que llamaremos de gasto, como una fracción del PIB. En tal sentido, se usan distintas variables de la demanda interna para formar esta medida de *brecha de gasto*, y con cada una de ellas se argumenta la curva de Phillips. Estas nuevas brechas, al igual que el costo marginal real, se incluyen como un promedio móvil de distintas configuraciones (ver ecuación (5)). Las medidas de las brechas gasto-producto son las siguientes:

- Consumo durable sobre PIB (cuadro D4)
- Consumo habitual sobre PIB (cuadro D5)
- Consumo privado (durable + habitual) sobre PIB (cuadro D6)
- Consumo de gobierno sobre PIB (Cuadro D7)
- Consumo total (privado + gobierno) sobre PIB (cuadro D8)
- Demanda interna sobre PIB (cuadro D9)
- Resto de la demanda interna sobre PIB (cuadro D10)
- Formación bruta de capital en construcción sobre PIB (cuadro D11)
- Formación bruta de capital en maquinaria y equipos sobre PIB (cuadro D12)
- Formación bruta de capital total (construcción + maquinaria y equipos) sobre PIB (cuadro D13)
- Inversión en existencias sobre PIB (cuadro D14)

Los cuadros anteriores se presentan en el apéndice D. De dichos resultados es valioso destacar dos

Desempleo Total y Primario

desempleo: una es la tasa de desempleo total y la otra la tasa de desempleo primario.⁷ La diferencia entre ambas es que la segunda está menos contaminada por cambios en la fuerza de trabajo. La evolución reciente del desempleo total y primario se presenta en el gráfico 3.

Los resultados de incluir estas medidas de brecha se presentan en los cuadros D15 y D16. Destaca que el desempleo total no aparece significativo,⁸ y que el desempleo primario no aporta información a la ya contenida en las otras variables.

puntos: primero el poder explicativo de la ecuación al incluir esta medida de brecha de gasto mejora solo marginalmente; segundo aquellas configuraciones donde el coeficiente asociado a la brecha de gasto es estadísticamente distinto de cero corresponden a componentes del gasto (como el consumo total) que son altamente procíclicos, y luego altamente correlacionados con la brecha del PIB calculada de la manera habitual. Por otro lado, se destaca que en una de las especificaciones el consumo de Gobierno es significativo, los coeficientes de la brecha del producto y de los márgenes son significativos, pero el coeficiente de expectativas es inferior al que se observa en la ecuación original. Por su parte, el consumo total aparece en tres especificaciones con el signo correcto y relativamente significativo, pero para los coeficientes de brecha y márgenes su importancia cae sustancialmente.

Desempleo

En la tradición de la macroeconomía se ha utilizado la curva de Phillips para mostrar la relación negativa existente entre la inflación y la tasa de desempleo.⁶ En las medidas de brechas de capacidad, el término $y - \bar{y}$ típicamente tiene problemas de medición por lo cual se puede usar la tasa de desempleo como una *proxy* de la primera.

En nuestro caso, usamos dos medidas de brecha del

Crecimiento del empleo

Finalmente, se incluyen medidas de crecimiento del empleo como medidas adicionales de presiones inflacionarias. Lo anterior se inspira en el trabajo de Guha y Visviki (2001), quienes en una investigación de los datos de posguerra de Estados Unidos encuentran que los movimientos de la inflación están más fuertemente asociados con el crecimiento del empleo que con la tasa de desempleo, y que el crecimiento del empleo está fuertemente relacionado con la inflación aun después de dar cuenta de los efectos de tasa de desempleo.

Como en la subsección anterior, utilizamos dos medidas de crecimiento del empleo: el crecimiento del empleo total y el crecimiento del empleo primario.

⁶ Propuesta por A.W. Phillips en 1958 para representar la relación inflación/desempleo para el Reino Unido en el periodo 1861-1957 (ver Blanchard, 1997).

⁷ Que corresponde a la tasa de desempleo de los hombres entre 25 y 54 años.

⁸ Además, se exploró una medida de brecha de desempleo total, en la cual la tasa de desempleo natural se obtiene a partir del filtro HP aplicado a la serie de desempleo. Para esta medida se encuentran especificaciones significativas donde la brecha de producto pierde importancia. En tal caso el coeficiente es 2 a 4 veces el coeficiente de la brecha. Lo anterior significa que 1 punto de menor desempleo implica 2 a 4 puntos de mayor producto. Para Estados Unidos, un trabajo reciente de DeLong (2002) indica que dos puntos menos de inflación se traducen en 5 puntos de mayor producto. No obstante, al hacer un análisis basado en funciones de producción, el incremento es solo de 1,5 puntos de producto, al reducir en dos puntos el desempleo.

Los resultados están contenidos en los cuadros D17 y D18 del apéndice D. Ambas medidas no aportan información a la que proporcionan las variables utilizadas en la estimación de la ecuación (1).

V. COMENTARIOS Y CONCLUSIONES

En este trabajo se testeó la significancia de diversas medidas alternativas de brechas de capacidad y márgenes, distintas a las utilizadas habitualmente en los modelos de proyección. No se encontró, en general, que estas medidas alternativas tuviesen contenido informativo adicional al que aportan las medidas ya incorporadas en los modelos de proyección. En particular, es destacable que el gasto, *per se*, no aporta antecedentes sobre la trayectoria de la inflación. Sí, por supuesto, tiene efectos en la medida en que un incremento del gasto empuja el nivel de actividad por sobre el potencial. Este canal, en todo caso, ya está considerado en las medidas tradicionales de brecha. Las medidas de costo marginal real —en virtud de los resultados presentados— aportan información que hace perder significancia a la medida de márgenes, lo cual es razonable, dada la relación conceptual entre estas medidas. Variables de holguras en el mercado laboral no resultan sustitutas de las brechas de capacidad en la estimación de la curva de Phillips. Finalmente, medidas de crecimiento del empleo, como se ha sugerido en la literatura reciente, no ayudan a predecir la inflación por sobre las variables

incluidas en los modelos actualmente en uso en el Banco Central de Chile.

REFERENCIAS

- Blanchard, O. (1997) *Macroeconomics*. Prentice Hall.
- DeLong, J. (2002) “Productivity Growth in the 2000s.” *NBER Macroeconomics Annual 2002*, Volumen 17. Mark Gertler y Kenneth Rogoff, editores. Cambridge MA, EE.UU.: The MIT Press.
- García, P. y R. Valdés. (2003) “Dinero e Inflación en el Marco de Metas de Inflación.” *Economía Chilena* 1(6): 21-47.
- Guha, D. y D. Visviki (2001), “What Determines Inflation in the US, Job Growth or Unemployment?” *International Journal of Forecasting* 17(4): 447-58.
- Luna, L. (2002) “Deflactor del PIB.” Mimeo. Banco Central de Chile.
- Magendzo, I. (2003) “Proceso de Proyección.” Mimeo. Banco Central de Chile.
- Orphanides, A., R. Porter, D. Reifschneider, R. Tetlow y F. Finan (2000) “Errors in the Measurement of the Output Gap and the Design of Monetary Policy.” *Journal of Economics and Business* 52:117-41.
- Rudd, J. y K. Whelan (2002) “Does the Labor Share of Income Drive Inflation.” *Finance and Economics Discussion Series* 2002-30. Banco de la Reserva Federal de EE.UU.
- Woodford, M. (2001) “The Taylor Rule and Optimal Monetary Policy.” *American Economic Review* 91(2): 232-37.

APÉNDICE A

COMPONENTES DE PRECIOS DEL IPC

CUADRO A1		
Componentes de Precio que Forman el IPC		
Componente de Precio		Participación (%)
Subyacente	(IPCX1)	69.71
Servicios Públicos	(IPCSP)	5.51
Servicios Financieros	(IPCSF)	1.92
Indexados	(IPCINX)	7.12
Micros	(IPCMICRO)	2.75
Carnes y Pescados	(IPCCP)	5.25
Frutas y Verduras	(IPCFV)	3.77
Combustibles	(IPCCOM)	3.97

APÉNDICE B

CURVA DE PHILLIPS

$$\begin{aligned}
\Delta \log ipcxl - \Delta \log ipcxl_{-1} = & \underset{(21.50)}{0.78} \{ \Delta \log \widehat{ipcxl}_{+1} - \Delta \log ipcxl_{-1} \} + \underset{(2.88)}{0.02} \{ gap_{-1} + gap_{-2} \} / 2 \\
& - \underset{(-3.34)}{0.03} [\log ipcxl_{-1} - \{ \underset{(3.79)}{0.62} (\log cmopr_{-1} - \log qr_{-1} + \log [1 + iva_{-1}]) \\
& + \underset{(6.02)}{0.33} \log cmopun_{-1} + (1 - 0.62 - 0.33) \cdot (\log tcn_{-1} \\
& + \log ivum_{-1} + \log [1 + iva_{-1}] + \log [1 + tm_{-1}]) - \underset{(-2.86)}{3.75} \}] \\
& + \underset{(4.91)}{0.31} \{ \Delta \log ipcxl_{-2} - \Delta \log ipcxl_{-1} \} \\
& + \underset{(1.64)}{0.02} \{ \Delta \log tcn_{-1} + \Delta \log ivum_{-1} \\
& + (\Delta \log [1 + tm_{-1}] + \Delta \log [1 + tm_{-2}] + \Delta \log [1 + tm_{-3}]) / 3 - \Delta \log ipcxl_{-1} \} \\
& + \underset{(24.19)}{0.01} d984 - \underset{(-18.64)}{0.01} d983
\end{aligned} \tag{6}$$

Entre paréntesis, estadísticos t corregidos (Newey-West)

R^2 ajustado = 0.86

Error cuadrático medio = 0.20%

Test LM de correlación serial (4 rezagos): $F = 3.0283$ (valor-p 0.0259)

Test de normalidad Jarque-Bera: $\chi^2 = 5.0373$ (valor-p 0.080)

Test de heterocedasticidad de White: $N \cdot R^2 = 43.635$ (valor-p 0.2442)

Período de la estimación: 1987.1 2002.4

donde $\widehat{ipcxl}$ se obtiene de:

$$\begin{aligned}
\Delta \log \widehat{ipcxl} = & \underset{(-0.44)}{-0.12} + \underset{(1.97)}{0.24} \Delta \log ipcxl_{-2} - \underset{(-2.05)}{0.26} \Delta \log ipcxl_{-3} + \underset{(3.49)}{0.26} meta_{-1} \\
& - \underset{(-3.21)}{0.35} meta + \underset{(4.97)}{0.31} meta_{+1} + \underset{(0.97)}{0.02} \{ gap_{-2} + gap_{-3} \} / 2 \\
& + \underset{(0.48)}{0.02} \{ \log ipcxl_{-2} - (\log cmopr_{-2} - \log qr_{-2} + \log [1 + iva_{-2}]) \} \\
& + \underset{(1.71)}{0.02} \{ \log ipcxl_{-2} - \log cmopun_{-2} \} + \underset{(0.38)}{0.01} \Delta \log tcn_{-2} \\
& - \underset{(-2.32)}{0.06} \Delta \log ivum_{-2} + \underset{(-1.28)}{0.01} d983 + \underset{(5.80)}{0.01} d984 - \underset{(-3.48)}{0.01} d914
\end{aligned} \tag{7}$$

Entre paréntesis, estadísticos t corregidos (Newey-West)

R^2 ajustado = 0.93

Error cuadrático medio = 0.43%

Test LM de correlación serial (4 rezagos): $F = 1.1204$ (valor-p 0.3582)

Test de normalidad Jarque-Bera: $\chi^2 = 0.0922$ (valor-p 0.9549)

Test de heterocedasticidad de White: $N \cdot R^2 = 16.023$ (valor-p 0.8542)

Período de la estimación: 1986.4 2002.4

La ecuación (6) es la que se presenta en la sección II.

APÉNDICE C

RESULTADOS DE LAS ESTIMACIONES USANDO EL COSTO MARGINAL REAL
COMO UNA MEDIDA DE MÁRGENES

CUADRO C1									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = ALFA									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.795	(25.210)	0.016	(2.0233)	-0.018	(-1.404)	0.036	(2.1330)	0.873
(1,2)	0.784	(24.112)	0.018	(2.3754)	-0.020	(-1.548)	0.036	(1.8092)	0.865
(1,3)	0.782	(24.137)	0.021	(2.7177)	-0.022	(-1.809)	0.035	(1.5871)	0.863
(1,4)	0.791	(24.637)	0.023	(3.0132)	-0.026	(-2.174)	0.037	(1.5716)	0.869
(2,1)	0.770	(22.214)	0.022	(2.7309)	-0.021	(-1.917)	0.036	(2.1080)	0.854
(2,2)	0.775	(23.407)	0.023	(2.9812)	-0.025	(-2.314)	0.030	(1.4738)	0.858
(2,3)	0.787	(24.180)	0.025	(3.1410)	-0.029	(-2.736)	0.031	(1.3853)	0.867
(2,4)	0.787	(23.830)	0.026	(3.1617)	-0.033	(-2.946)	0.029	(1.2464)	0.871
(3,1)	0.781	(23.611)	0.025	(3.1394)	-0.029	(-2.860)	0.023	(1.1921)	0.861
(3,2)	0.791	(24.068)	0.026	(3.1572)	-0.032	(-3.233)	0.024	(1.1413)	0.870
(3,3)	0.788	(23.556)	0.026	(3.0539)	-0.035	(-3.256)	0.022	(0.9864)	0.872
(3,4)	0.792	(24.693)	0.033	(3.9847)	-0.044	(-3.991)	0.033	(1.5302)	0.884
(4,1)	0.792	(23.187)	0.026	(3.2267)	-0.034	(-3.466)	0.021	(1.2716)	0.869
(4,2)	0.787	(23.044)	0.025	(2.9599)	-0.036	(-3.388)	0.016	(0.8687)	0.871
(4,3)	0.790	(24.435)	0.032	(3.9267)	-0.045	(-4.124)	0.026	(1.4355)	0.883
(4,4)	0.768	(22.243)	0.033	(3.9628)	-0.047	(-3.819)	0.024	(1.2668)	0.869

CUADRO C2									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = ALFA sin RR.NN.									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.742	(28.808)	0.029	(2.7378)	-0.030	(-1.643)	0.036	(3.9971)	0.905
(1,2)	0.754	(27.850)	0.035	(3.0024)	-0.026	(-1.276)	0.048	(3.0489)	0.901
(1,3)	0.764	(21.877)	0.037	(2.5228)	-0.031	(-1.506)	0.049	(2.1904)	0.890
(1,4)	0.781	(22.879)	0.045	(2.6977)	-0.037	(-1.815)	0.060	(2.1940)	0.899
(2,1)	0.756	(26.979)	0.035	(2.8806)	-0.030	(-1.640)	0.037	(2.3108)	0.893
(2,2)	0.762	(21.842)	0.034	(1.7794)	-0.033	(-1.676)	0.036	(1.2658)	0.882
(2,3)	0.780	(23.264)	0.040	(1.7007)	-0.039	(-1.738)	0.045	(1.2945)	0.893
(2,4)	0.751	(18.187)	0.047	(1.8177)	-0.044	(-2.013)	0.051	(1.4882)	0.862
(3,1)	0.754	(21.498)	0.019	(0.6745)	-0.026	(-1.018)	0.011	(0.2737)	0.875
(3,2)	0.773	(23.774)	0.023	(0.7507)	-0.029	(-1.011)	0.017	(0.4455)	0.888
(3,3)	0.747	(18.105)	0.023	(0.9032)	-0.028	(-1.120)	0.016	(0.5079)	0.857
(3,4)	0.742	(16.112)	0.023	(0.9120)	-0.025	(-0.948)	0.017	(0.5641)	0.855
(4,1)	0.771	(23.549)	0.015	(1.1119)	-0.023	(-1.324)	0.006	(0.5425)	0.888
(4,2)	0.749	(17.543)	0.014	(0.7670)	-0.020	(-1.165)	0.003	(0.1765)	0.856
(4,3)	0.744	(15.073)	0.015	(0.6018)	-0.018	(-0.724)	0.007	(0.2542)	0.854
(4,4)	0.769	(10.703)	-0.002	(-0.089)	-9.980	(-0.002)	-0.007	(-0.243)	0.850

APÉNDICE D

RESULTADOS DE LAS ESTIMACIONES USANDO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE BRECHAS

CUADRO D1

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Crecimiento PIB
 (Igual trimestre año anterior)

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.799	(22.880)	0.029	(3.3242)	-0.033	(-3.099)	-0.011	(-1.966)	0.875
(1,2)	0.798	(25.409)	0.036	(4.7751)	-0.043	(-4.185)	-0.015	(-1.956)	0.888
(1,3)	0.782	(23.416)	0.043	(4.6086)	-0.047	(-3.832)	-0.019	(-1.863)	0.877
(1,4)	0.772	(23.311)	0.047	(3.7228)	-0.049	(-3.295)	-0.023	(-1.710)	0.873
(2,1)	0.793	(25.601)	0.034	(4.0509)	-0.043	(-3.992)	-0.012	(-1.131)	0.886
(2,2)	0.777	(23.638)	0.040	(4.2833)	-0.048	(-3.713)	-0.014	(-1.348)	0.876
(2,3)	0.766	(23.489)	0.043	(3.3704)	-0.049	(-3.156)	-0.016	(-1.335)	0.872
(2,4)	0.747	(25.461)	0.033	(2.0917)	-0.045	(-2.481)	-0.005	(-0.363)	0.865
(3,1)	0.779	(23.811)	0.032	(3.2226)	-0.047	(-3.203)	-0.005	(-0.662)	0.879
(3,2)	0.766	(24.070)	0.035	(2.6070)	-0.047	(-2.689)	-0.008	(-0.831)	0.874
(3,3)	0.747	(24.459)	0.023	(1.5212)	-0.039	(-2.051)	0.003	(0.2748)	0.865
(3,4)	0.728	(22.537)	0.009	(0.5625)	-0.021	(-1.109)	0.011	(0.7979)	0.851
(4,1)	0.760	(23.498)	0.027	(2.0275)	-0.040	(-2.226)	-0.001	(-0.207)	0.871
(4,2)	0.750	(22.781)	0.016	(1.1894)	-0.034	(-1.769)	0.010	(0.9974)	0.865
(4,3)	0.732	(21.725)	0.006	(0.4039)	-0.017	(-0.944)	0.014	(1.3226)	0.851
(4,4)	0.734	(21.162)	0.008	(0.5439)	-0.017	(-0.974)	0.010	(0.8545)	0.863

CUADRO D2

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Crecimiento Potencial PIB
 (Igual trimestre año anterior)

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.800	(25.921)	0.017	(1.1439)	-0.032	(-2.455)	0.007	(0.2058)	0.891
(1,2)	0.802	(28.120)	0.015	(1.0765)	-0.037	(-2.609)	0.022	(0.6854)	0.899
(1,3)	0.790	(27.603)	0.017	(1.2054)	-0.041	(-2.574)	0.027	(0.8353)	0.891
(1,4)	0.786	(27.067)	0.018	(1.2135)	-0.043	(-2.417)	0.032	(0.9452)	0.889
(2,1)	0.804	(28.596)	0.016	(1.1345)	-0.037	(-2.529)	0.021	(0.7035)	0.902
(2,2)	0.792	(28.627)	0.018	(1.3109)	-0.042	(-2.552)	0.025	(0.8242)	0.894
(2,3)	0.786	(28.069)	0.019	(1.3325)	-0.044	(-2.428)	0.030	(0.9229)	0.892
(2,4)	0.775	(26.176)	0.015	(0.9416)	-0.044	(-2.752)	0.060	(1.5649)	0.883
(3,1)	0.791	(29.906)	0.019	(1.4701)	-0.042	(-2.631)	0.021	(0.7190)	0.896
(3,2)	0.785	(29.200)	0.020	(1.4513)	-0.044	(-2.423)	0.025	(0.8107)	0.894
(3,3)	0.773	(26.834)	0.017	(1.1045)	-0.045	(-2.839)	0.054	(1.5135)	0.884
(3,4)	0.752	(23.727)	0.013	(0.8350)	-0.036	(-2.068)	0.054	(1.2602)	0.863
(4,1)	0.782	(30.392)	0.020	(1.5024)	-0.044	(-2.421)	0.022	(0.7339)	0.896
(4,2)	0.770	(27.581)	0.017	(1.1967)	-0.045	(-2.847)	0.051	(1.4916)	0.886
(4,3)	0.751	(24.297)	0.014	(0.9083)	-0.036	(-2.095)	0.051	(1.2438)	0.864
(4,4)	0.763	(25.217)	0.017	(1.3179)	-0.038	(-2.705)	0.032	(0.8506)	0.887

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D3									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = Crecimiento de la Demanda Interna (Igual trimestre año anterior)									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.788	(24.304)	0.023	(2.3169)	-0.032	(-2.577)	0.000	(-0.120)	0.869
(1,2)	0.789	(26.558)	0.028	(3.0416)	-0.040	(-3.079)	-0.002	(-0.487)	0.884
(1,3)	0.773	(26.111)	0.026	(2.5632)	-0.041	(-2.667)	0.001	(0.1298)	0.877
(1,4)	0.762	(25.901)	0.027	(2.2391)	-0.042	(-2.555)	0.000	(0.0309)	0.879
(2,1)	0.779	(25.790)	0.022	(2.7942)	-0.041	(-3.149)	0.001	(0.3008)	0.886
(2,2)	0.769	(25.984)	0.020	(2.1712)	-0.041	(-2.755)	0.004	(1.0872)	0.881
(2,3)	0.758	(24.798)	0.021	(1.9139)	-0.040	(-2.538)	0.003	(0.5883)	0.881
(2,4)	0.743	(24.802)	0.023	(1.5915)	-0.041	(-2.368)	0.003	(0.4408)	0.870
(3,1)	0.767	(23.383)	0.010	(0.9486)	-0.038	(-2.875)	0.010	(2.2286)	0.875
(3,2)	0.755	(23.421)	0.017	(1.5369)	-0.036	(-2.389)	0.005	(0.9088)	0.879
(3,3)	0.742	(23.081)	0.021	(1.4904)	-0.038	(-2.152)	0.004	(0.6144)	0.866
(3,4)	0.723	(21.484)	0.017	(1.1830)	-0.027	(-1.570)	0.002	(0.3298)	0.851
(4,1)	0.750	(21.410)	0.022	(2.1071)	-0.037	(-2.535)	0.002	(0.3392)	0.875
(4,2)	0.743	(22.051)	0.024	(1.8410)	-0.039	(-2.254)	0.002	(0.3355)	0.864
(4,3)	0.725	(20.789)	0.020	(1.5046)	-0.029	(-1.733)	0.001	(0.0954)	0.848
(4,4)	0.728	(19.997)	0.018	(1.5177)	-0.025	(-1.714)	0.000	(0.0615)	0.861

CUADRO D4									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = Consumo Durables sobre PIB									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.778	(22.042)	0.007	(0.4366)	-0.023	(-1.794)	0.065	(1.2219)	0.857
(1,2)	0.781	(22.124)	0.004	(0.1821)	-0.022	(-1.351)	0.079	(1.0391)	0.855
(1,3)	0.781	(21.778)	0.013	(0.5355)	-0.027	(-1.456)	0.039	(0.4018)	0.858
(1,4)	0.797	(22.338)	0.007	(0.2410)	-0.025	(-1.210)	0.064	(0.5908)	0.870
(2,1)	0.786	(21.089)	0.001	(0.0475)	-0.021	(-1.201)	0.090	(1.0986)	0.857
(2,2)	0.780	(20.702)	0.020	(0.8843)	-0.032	(-1.741)	0.010	(0.1091)	0.860
(2,3)	0.797	(21.478)	0.012	(0.5415)	-0.028	(-1.558)	0.039	(0.4479)	0.873
(2,4)	0.796	(21.826)	0.010	(0.5145)	-0.029	(-1.690)	0.054	(0.6349)	0.872
(3,1)	0.775	(20.606)	0.032	(1.9106)	-0.039	(-2.580)	-0.046	(-0.705)	0.864
(3,2)	0.798	(21.568)	0.016	(0.9532)	-0.029	(-1.939)	0.016	(0.2540)	0.878
(3,3)	0.797	(22.341)	0.013	(0.8507)	-0.029	(-1.959)	0.037	(0.5770)	0.877
(3,4)	0.795	(24.277)	0.015	(1.0190)	-0.035	(-2.374)	0.050	(0.7900)	0.882
(4,1)	0.800	(21.426)	0.013	(0.8222)	-0.027	(-1.843)	0.032	(0.5798)	0.880
(4,2)	0.799	(22.634)	0.012	(0.8903)	-0.027	(-2.032)	0.046	(0.8992)	0.878
(4,3)	0.798	(24.705)	0.014	(1.1779)	-0.034	(-2.506)	0.053	(1.0387)	0.883
(4,4)	0.779	(22.915)	0.016	(1.2066)	-0.035	(-2.179)	0.061	(1.0855)	0.870

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D5

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Consumo Habitual sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.763	(16.578)	0.015	(1.4816)	-0.016	(-0.866)	0.029	(0.5444)	0.861
(1,2)	0.779	(15.687)	0.022	(1.5309)	-0.018	(-0.788)	0.061	(0.9963)	0.865
(1,3)	0.801	(13.620)	0.022	(0.9555)	-0.016	(-0.551)	0.076	(1.1471)	0.867
(1,4)	0.782	(16.790)	0.013	(0.4670)	-6.813	(-0.002)	0.027	(0.2544)	0.855
(2,1)	0.766	(16.103)	0.017	(1.2469)	-0.020	(-1.000)	0.027	(0.6478)	0.858
(2,2)	0.790	(14.487)	0.015	(0.5877)	-0.015	(-0.467)	0.037	(0.6613)	0.865
(2,3)	0.783	(17.281)	0.011	(0.3256)	0.000	(-0.003)	0.018	(0.1579)	0.853
(2,4)	0.778	(17.118)	-0.002	(-0.069)	-5.687	(-0.001)	-0.033	(-0.255)	0.863
(3,1)	0.772	(14.828)	0.006	(0.2759)	-0.008	(-0.263)	0.003	(0.0660)	0.856
(3,2)	0.763	(15.000)	0.005	(0.1213)	-5.447	(-0.001)	-0.014	(-0.118)	0.827
(3,3)	0.759	(16.376)	-0.010	(-0.258)	-5.678	(-0.001)	-0.069	(-0.615)	0.839
(3,4)	0.725	(12.274)	-0.004	(-0.103)	-5.576	(-0.000)	-0.066	(-0.548)	0.819
(4,1)	0.711	(12.851)	-0.004	(-0.108)	-7.413	(-0.001)	-0.081	(-0.802)	0.780
(4,2)	0.717	(13.306)	-0.013	(-0.508)	0.000	(-0.002)	-0.100	(-1.534)	0.814
(4,3)	0.690	(11.920)	-0.004	(-0.136)	0.000	(-0.002)	-0.073	(-0.913)	0.795
(4,4)	0.668	(10.386)	0.014	(0.5040)	-8.294	(-0.002)	-0.013	(-0.171)	0.791

CUADRO D6

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Consumo Privado (Durables + Habitual) sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.758	(15.936)	0.006	(0.4956)	-0.009	(-0.483)	0.063	(1.3011)	0.861
(1,2)	0.776	(14.495)	0.007	(0.5141)	-0.009	(-0.403)	0.099	(1.6586)	0.865
(1,3)	0.803	(12.821)	0.006	(0.3738)	-0.009	(-0.333)	0.116	(1.4330)	0.863
(1,4)	0.793	(15.629)	0.009	(0.5936)	0.000	(-0.004)	0.102	(0.9184)	0.853
(2,1)	0.768	(15.181)	0.009	(0.8665)	-0.013	(-0.694)	0.049	(1.0686)	0.855
(2,2)	0.793	(13.750)	0.006	(0.3702)	-0.008	(-0.308)	0.057	(0.8088)	0.856
(2,3)	0.793	(15.306)	0.009	(0.6737)	-6.853	(-0.002)	0.076	(0.6746)	0.849
(2,4)	0.780	(15.962)	0.007	(0.4323)	-0.004	(-0.163)	0.053	(0.3722)	0.859
(3,1)	0.775	(14.108)	0.005	(0.3701)	-0.007	(-0.281)	0.013	(0.2419)	0.851
(3,2)	0.765	(14.763)	0.009	(0.6098)	0.000	(-0.003)	0.014	(0.1177)	0.826
(3,3)	0.756	(15.526)	0.002	(0.1331)	0.000	(-0.003)	-0.027	(-0.189)	0.852
(3,4)	0.725	(15.188)	0.004	(0.1655)	-8.853	(-0.001)	-0.081	(-0.480)	0.852
(4,1)	0.692	(16.396)	0.007	(0.4566)	0.000	(-0.003)	-0.096	(-1.153)	0.801
(4,2)	0.702	(14.125)	0.000	(0.0301)	0.000	(-0.003)	-0.117	(-2.072)	0.850
(4,3)	0.702	(12.713)	0.003	(0.1134)	-9.205	(-0.002)	-0.133	(-1.317)	0.853
(4,4)	0.680	(9.9533)	0.011	(0.4200)	-8.010	(-0.001)	-0.102	(-0.557)	0.816

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D7									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = Consumo de Gobierno sobre PIB									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.767	(21.834)	0.028	(2.1108)	-0.042	(-2.708)	0.057	(1.0760)	0.880
(1,2)	0.776	(23.399)	0.017	(1.0138)	-0.029	(-1.477)	0.001	(0.0178)	0.887
(1,3)	0.793	(22.923)	-0.004	(-0.227)	7.413	(0.0031)	-0.078	(-1.053)	0.895
(1,4)	0.791	(24.066)	-0.003	(-0.151)	8.009	(0.0027)	-0.066	(-0.789)	0.891
(2,1)	0.776	(22.707)	0.018	(1.2548)	-0.029	(-1.698)	-0.004	(-0.078)	0.877
(2,2)	0.793	(22.059)	0.003	(0.1848)	-0.009	(-0.433)	-0.064	(-0.972)	0.892
(2,3)	0.788	(24.070)	0.000	(-0.035)	5.962	(0.0021)	-0.062	(-0.812)	0.883
(2,4)	0.788	(23.618)	-0.005	(-0.250)	0.006	(0.1838)	-0.087	(-0.870)	0.895
(3,1)	0.789	(20.291)	0.010	(0.6471)	-0.016	(-0.781)	-0.036	(-0.642)	0.880
(3,2)	0.768	(21.524)	0.013	(0.6173)	-0.015	(-0.515)	-0.004	(-0.058)	0.858
(3,3)	0.774	(22.301)	0.001	(0.0369)	7.044	(0.0020)	-0.053	(-0.556)	0.880
(3,4)	0.801	(23.958)	-0.004	(-0.235)	0.003	(0.0838)	-0.108	(-1.225)	0.899
(4,1)	0.704	(11.802)	0.046	(2.2901)	-0.064	(-2.676)	0.137	(2.1370)	0.823
(4,2)	0.741	(19.107)	0.020	(1.0488)	-0.029	(-1.081)	0.036	(0.4750)	0.865
(4,3)	0.786	(21.345)	0.000	(-0.056)	7.924	(0.0031)	-0.079	(-1.090)	0.885
(4,4)	0.788	(25.707)	0.006	(0.3720)	-0.014	(-0.541)	-0.090	(-1.232)	0.895

CUADRO D8									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = Consumo Total (Privado + Gobierno) sobre PIB									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.754	(16.833)	0.012	(1.1165)	-0.008	(-0.368)	0.072	(1.4320)	0.861
(1,2)	0.773	(14.355)	0.015	(1.1159)	-0.003	(-0.150)	0.122	(1.9947)	0.867
(1,3)	0.794	(12.473)	0.017	(0.8339)	-0.008	(-0.286)	0.142	(1.7698)	0.861
(1,4)	0.781	(14.848)	0.022	(1.1485)	0.000	(-0.035)	0.161	(1.3690)	0.850
(2,1)	0.772	(14.582)	0.013	(1.0873)	-0.008	(-0.423)	0.067	(1.6181)	0.860
(2,2)	0.788	(13.552)	0.011	(0.5308)	-0.008	(-0.306)	0.065	(0.9547)	0.855
(2,3)	0.784	(15.543)	0.019	(0.9785)	0.000	(-0.026)	0.114	(0.9765)	0.845
(2,4)	0.767	(16.882)	0.005	(0.1676)	-0.001	(-0.026)	0.015	(0.0957)	0.844
(3,1)	0.775	(14.015)	0.007	(0.3697)	-0.007	(-0.264)	0.018	(0.4079)	0.850
(3,2)	0.759	(15.387)	0.011	(0.5130)	0.000	(-0.003)	0.034	(0.2922)	0.817
(3,3)	0.740	(16.534)	-0.005	(-0.198)	-3.764	(-0.000)	-0.083	(-0.596)	0.831
(3,4)	0.771	(12.470)	-0.049	(-1.296)	0.079	(1.3732)	-0.233	(-1.347)	0.839
(4,1)	0.705	(16.044)	0.004	(0.1656)	-5.584	(-0.001)	-0.064	(-0.765)	0.791
(4,2)	0.701	(12.925)	-0.010	(-0.475)	-2.555	(-0.000)	-0.152	(-2.866)	0.836
(4,3)	0.765	(11.396)	-0.051	(-1.908)	0.083	(1.7518)	-0.247	(-2.729)	0.846
(4,4)	0.669	(9.2800)	0.012	(0.4061)	-7.898	(-0.001)	-0.034	(-0.228)	0.792

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D9

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Demanda Interna sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.780	(21.335)	0.017	(1.2521)	-0.032	(-3.234)	0.007	(0.4530)	0.860
(1,2)	0.784	(21.585)	0.020	(1.5084)	-0.031	(-3.029)	0.001	(0.0858)	0.863
(1,3)	0.780	(22.112)	0.017	(1.3761)	-0.030	(-2.847)	0.007	(0.5074)	0.864
(1,4)	0.793	(23.391)	0.015	(1.3059)	-0.031	(-2.815)	0.011	(0.8553)	0.874
(2,1)	0.778	(20.591)	0.027	(2.1315)	-0.031	(-2.862)	-0.011	(-0.810)	0.845
(2,2)	0.778	(23.021)	0.019	(1.6934)	-0.030	(-2.759)	0.003	(0.2944)	0.860
(2,3)	0.793	(23.661)	0.018	(1.6950)	-0.031	(-2.783)	0.007	(0.6162)	0.870
(2,4)	0.791	(23.151)	0.019	(1.9135)	-0.033	(-2.579)	0.008	(0.6763)	0.874
(3,1)	0.780	(22.223)	0.018	(1.7143)	-0.030	(-2.877)	0.007	(0.6513)	0.864
(3,2)	0.793	(24.120)	0.018	(1.9189)	-0.032	(-2.860)	0.008	(0.7822)	0.875
(3,3)	0.790	(23.617)	0.019	(2.1661)	-0.033	(-2.575)	0.007	(0.7391)	0.878
(3,4)	0.790	(24.909)	0.023	(2.5237)	-0.040	(-2.914)	0.009	(0.8214)	0.885
(4,1)	0.796	(22.081)	0.021	(2.4829)	-0.034	(-2.949)	0.003	(0.2852)	0.870
(4,2)	0.792	(22.302)	0.021	(2.5178)	-0.034	(-2.568)	0.004	(0.4071)	0.876
(4,3)	0.789	(23.783)	0.024	(2.7774)	-0.040	(-2.786)	0.005	(0.4601)	0.881
(4,4)	0.772	(25.071)	0.027	(2.8766)	-0.042	(-2.603)	0.004	(0.3885)	0.877

CUADRO D10

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Resto de la Demanda Interna sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.714	(15.673)	0.033	(3.8435)	-0.054	(-4.178)	0.087	(4.6788)	0.821
(1,2)	0.759	(19.222)	0.024	(3.2822)	-0.038	(-3.222)	0.024	(1.0035)	0.863
(1,3)	0.781	(19.675)	0.023	(3.1298)	-0.041	(-3.436)	0.025	(1.1916)	0.875
(1,4)	0.781	(22.416)	0.021	(2.9842)	-0.039	(-2.979)	0.022	(0.8374)	0.886
(2,1)	0.777	(21.050)	0.021	(2.6768)	-0.031	(-2.651)	-0.004	(-0.191)	0.867
(2,2)	0.789	(21.626)	0.021	(3.0583)	-0.036	(-3.129)	0.007	(0.3517)	0.883
(2,3)	0.786	(23.291)	0.020	(2.8444)	-0.036	(-2.739)	0.003	(0.1203)	0.885
(2,4)	0.786	(25.602)	0.021	(2.5454)	-0.038	(-2.654)	-0.011	(-0.416)	0.889
(3,1)	0.792	(21.182)	0.024	(3.3928)	-0.041	(-3.887)	0.029	(1.7910)	0.873
(3,2)	0.790	(23.281)	0.023	(3.1899)	-0.039	(-3.153)	0.013	(0.6323)	0.879
(3,3)	0.787	(25.314)	0.022	(2.7744)	-0.040	(-3.121)	-0.007	(-0.333)	0.886
(3,4)	0.765	(23.003)	0.021	(1.9787)	-0.034	(-1.768)	-0.026	(-0.884)	0.868
(4,1)	0.787	(22.541)	0.020	(2.4897)	-0.032	(-2.678)	-0.008	(-0.401)	0.873
(4,2)	0.781	(24.746)	0.017	(1.8444)	-0.030	(-2.296)	-0.032	(-1.391)	0.878
(4,3)	0.760	(22.444)	0.014	(1.2726)	-0.022	(-1.146)	-0.050	(-1.859)	0.860
(4,4)	0.749	(22.664)	0.010	(0.6891)	-0.014	(-0.567)	-0.069	(-1.835)	0.852

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D11

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Formación Bruta en Capital en Construcción (FBKC) sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.780	(21.268)	0.027	(2.1457)	-0.035	(-3.601)	-0.015	(-0.577)	0.869
(1,2)	0.788	(21.254)	0.018	(1.4034)	-0.031	(-2.889)	0.010	(0.3919)	0.871
(1,3)	0.789	(21.426)	0.017	(1.3016)	-0.030	(-2.635)	0.016	(0.5608)	0.869
(1,4)	0.806	(24.026)	0.015	(1.2461)	-0.032	(-2.835)	0.022	(0.7652)	0.886
(2,1)	0.786	(21.073)	0.018	(1.5147)	-0.030	(-2.880)	0.012	(0.5447)	0.867
(2,2)	0.788	(21.389)	0.017	(1.3780)	-0.030	(-2.563)	0.017	(0.6530)	0.867
(2,3)	0.805	(23.792)	0.016	(1.4157)	-0.032	(-2.846)	0.019	(0.7513)	0.884
(2,4)	0.804	(24.936)	0.014	(1.1879)	-0.032	(-2.522)	0.035	(1.2796)	0.887
(3,1)	0.786	(21.585)	0.018	(1.5877)	-0.030	(-2.618)	0.012	(0.4677)	0.865
(3,2)	0.803	(24.000)	0.019	(1.7629)	-0.034	(-3.050)	0.012	(0.4598)	0.882
(3,3)	0.804	(25.121)	0.015	(1.3994)	-0.032	(-2.528)	0.032	(1.1869)	0.887
(3,4)	0.811	(27.620)	0.019	(1.8601)	-0.042	(-3.217)	0.036	(1.3287)	0.898
(4,1)	0.795	(24.688)	0.023	(2.5025)	-0.037	(-3.598)	-0.010	(-0.387)	0.877
(4,2)	0.801	(26.588)	0.017	(1.7000)	-0.033	(-2.644)	0.026	(1.0920)	0.888
(4,3)	0.810	(29.888)	0.021	(2.1849)	-0.043	(-3.192)	0.029	(1.1897)	0.899
(4,4)	0.798	(30.506)	0.025	(2.4799)	-0.050	(-3.311)	0.032	(1.1564)	0.895

CUADRO D12

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Formación Bruta en Capital en Maquinaria y Equipos (FBKM) sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.765	(21.973)	0.056	(2.1259)	-0.046	(-3.610)	-0.111	(-1.730)	0.855
(1,2)	0.752	(21.652)	0.034	(1.5215)	-0.035	(-2.525)	-0.058	(-1.040)	0.857
(1,3)	0.736	(22.969)	0.026	(1.2567)	-0.030	(-1.943)	-0.032	(-0.611)	0.853
(1,4)	0.758	(23.772)	0.015	(0.8618)	-0.025	(-1.591)	0.008	(0.1657)	0.869
(2,1)	0.722	(21.803)	0.036	(2.0044)	-0.033	(-2.600)	-0.056	(-1.242)	0.858
(2,2)	0.732	(23.690)	0.024	(1.5068)	-0.028	(-1.988)	-0.016	(-0.410)	0.860
(2,3)	0.765	(25.931)	0.015	(1.0690)	-0.024	(-1.731)	0.017	(0.4580)	0.877
(2,4)	0.774	(25.559)	0.014	(1.1210)	-0.024	(-1.688)	0.024	(0.7088)	0.877
(3,1)	0.744	(20.482)	0.029	(1.9914)	-0.035	(-2.736)	-0.024	(-0.749)	0.851
(3,2)	0.778	(25.789)	0.017	(1.4800)	-0.028	(-2.195)	0.016	(0.5741)	0.875
(3,3)	0.782	(25.375)	0.017	(1.5468)	-0.028	(-2.081)	0.022	(0.8150)	0.875
(3,4)	0.785	(27.144)	0.019	(1.8764)	-0.035	(-2.554)	0.029	(1.0728)	0.886
(4,1)	0.794	(24.697)	0.016	(1.6413)	-0.028	(-2.312)	0.022	(0.9758)	0.881
(4,2)	0.795	(24.858)	0.017	(1.7359)	-0.028	(-2.178)	0.026	(1.0863)	0.879
(4,3)	0.794	(26.466)	0.020	(2.1550)	-0.036	(-2.709)	0.029	(1.2087)	0.889
(4,4)	0.779	(26.791)	0.023	(2.2698)	-0.038	(-2.425)	0.033	(1.3071)	0.884

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D13

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Formación Bruta en Capital Total (FBKC + FBKM) sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.771	(18.896)	0.039	(1.4025)	-0.040	(-2.769)	-0.031	(-0.868)	0.861
(1,2)	0.781	(20.844)	0.016	(0.7897)	-0.028	(-1.867)	0.002	(0.0638)	0.881
(1,3)	0.780	(22.013)	0.016	(0.9010)	-0.028	(-1.902)	0.006	(0.2707)	0.878
(1,4)	0.799	(24.596)	0.012	(0.7806)	-0.028	(-2.021)	0.014	(0.7590)	0.889
(2,1)	0.771	(20.229)	0.017	(1.0363)	-0.026	(-2.024)	0.003	(0.1291)	0.881
(2,2)	0.777	(21.765)	0.017	(1.1041)	-0.027	(-2.010)	0.007	(0.3839)	0.875
(2,3)	0.798	(25.097)	0.013	(0.9880)	-0.028	(-2.117)	0.014	(0.8626)	0.888
(2,4)	0.801	(25.750)	0.012	(0.9647)	-0.028	(-2.051)	0.019	(1.2431)	0.891
(3,1)	0.776	(21.707)	0.021	(1.4852)	-0.031	(-2.382)	0.002	(0.1491)	0.865
(3,2)	0.798	(25.240)	0.016	(1.3731)	-0.030	(-2.429)	0.010	(0.7145)	0.883
(3,3)	0.801	(25.899)	0.014	(1.2561)	-0.030	(-2.182)	0.017	(1.2006)	0.888
(3,4)	0.806	(28.123)	0.018	(1.6902)	-0.039	(-2.794)	0.020	(1.3875)	0.898
(4,1)	0.802	(25.813)	0.018	(1.7896)	-0.032	(-2.747)	0.008	(0.6310)	0.883
(4,2)	0.804	(26.571)	0.015	(1.4932)	-0.030	(-2.267)	0.017	(1.3515)	0.890
(4,3)	0.809	(28.671)	0.019	(1.9761)	-0.039	(-2.834)	0.018	(1.4118)	0.899
(4,4)	0.794	(29.477)	0.023	(2.2461)	-0.045	(-2.824)	0.019	(1.4117)	0.894

CUADRO D14

Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Inversión en Existencias sobre PIB

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.753	(14.845)	0.009	(1.0188)	-0.016	(-0.976)	0.010	(0.7976)	0.857
(1,2)	0.746	(14.249)	0.008	(0.7162)	-0.010	(-0.479)	0.004	(0.2326)	0.848
(1,3)	0.748	(11.990)	0.001	(0.0694)	-0.011	(-0.433)	0.040	(1.0346)	0.842
(1,4)	0.742	(14.743)	0.004	(0.3312)	-6.383	(-0.002)	0.017	(0.4831)	0.849
(2,1)	0.736	(15.236)	0.009	(0.9016)	-0.012	(-0.609)	0.005	(0.4326)	0.847
(2,2)	0.752	(14.504)	0.001	(0.0974)	-0.006	(-0.273)	0.025	(1.1133)	0.850
(2,3)	0.739	(15.559)	0.004	(0.2855)	0.000	(-0.004)	0.022	(0.7821)	0.838
(2,4)	0.742	(16.177)	-0.003	(-0.253)	-5.850	(-0.002)	0.041	(1.2883)	0.861
(3,1)	0.764	(15.456)	0.002	(0.1452)	-0.005	(-0.198)	0.015	(1.2115)	0.854
(3,2)	0.742	(15.855)	0.005	(0.4030)	-5.541	(-0.001)	0.011	(0.4120)	0.835
(3,3)	0.749	(16.675)	-0.003	(-0.229)	-4.280	(-0.001)	0.036	(1.1924)	0.858
(3,4)	0.748	(13.285)	-0.002	(-0.115)	-6.361	(-0.001)	0.063	(1.1546)	0.849
(4,1)	0.737	(16.050)	0.006	(0.4510)	-9.545	(-0.003)	0.007	(0.3580)	0.830
(4,2)	0.741	(16.050)	-7.620	(-0.005)	-3.840	(-0.001)	0.019	(0.9591)	0.853
(4,3)	0.735	(13.365)	0.002	(0.1412)	-4.489	(-0.001)	0.033	(0.9529)	0.841
(4,4)	0.693	(13.003)	0.014	(1.0499)	-0.005	(-0.188)	0.006	(0.1284)	0.810

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D15									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = Brecha de Desempleo Total									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.785	(22.917)	-0.010	(-0.264)	-0.007	(-0.221)	-0.058	(-0.900)	0.859
(1,2)	0.785	(22.752)	-0.004	(-0.120)	-0.011	(-0.361)	-0.049	(-0.797)	0.855
(1,3)	0.787	(22.727)	0.003	(0.1071)	-0.017	(-0.595)	-0.035	(-0.614)	0.858
(1,4)	0.811	(25.059)	-0.005	(-0.203)	-0.012	(-0.518)	-0.048	(-1.064)	0.883
(2,1)	0.784	(22.388)	0.003	(0.1074)	-0.016	(-0.687)	-0.036	(-0.801)	0.856
(2,2)	0.788	(22.372)	0.009	(0.3693)	-0.022	(-0.940)	-0.024	(-0.560)	0.862
(2,3)	0.812	(24.875)	0.001	(0.0362)	-0.017	(-0.832)	-0.037	(-1.026)	0.883
(2,4)	0.809	(24.252)	0.002	(0.1298)	-0.019	(-1.007)	-0.037	(-1.027)	0.884
(3,1)	0.790	(22.366)	0.013	(0.6037)	-0.025	(-1.259)	-0.016	(-0.445)	0.866
(3,2)	0.808	(24.724)	0.006	(0.3175)	-0.021	(-1.126)	-0.027	(-0.863)	0.882
(3,3)	0.806	(23.947)	0.007	(0.4202)	-0.023	(-1.307)	-0.028	(-0.889)	0.883
(3,4)	0.808	(25.890)	0.008	(0.5249)	-0.029	(-1.634)	-0.035	(-1.139)	0.891
(4,1)	0.805	(25.400)	0.009	(0.6100)	-0.023	(-1.433)	-0.018	(-0.700)	0.883
(4,2)	0.805	(24.138)	0.010	(0.6757)	-0.025	(-1.560)	-0.022	(-0.813)	0.885
(4,3)	0.808	(26.243)	0.011	(0.7667)	-0.031	(-1.865)	-0.031	(-1.118)	0.893
(4,4)	0.791	(24.173)	0.013	(0.8234)	-0.032	(-1.669)	-0.036	(-1.265)	0.880

CUADRO D16									
Principales Resultados de Estimar la Ec. (5) Utilizando Alternativa = Brecha de Desempleo Primario									
(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.782	(21.946)	0.000	(-0.017)	-0.019	(-0.747)	-0.047	(-0.619)	0.860
(1,2)	0.784	(20.784)	0.010	(0.3097)	-0.025	(-1.118)	-0.024	(-0.368)	0.863
(1,3)	0.788	(21.148)	0.010	(0.3758)	-0.026	(-1.377)	-0.025	(-0.483)	0.868
(1,4)	0.804	(22.560)	0.000	(0.0071)	-0.021	(-1.269)	-0.045	(-1.037)	0.886
(2,1)	0.785	(19.593)	0.022	(1.1726)	-0.033	(-2.059)	0.000	(0.0096)	0.863
(2,2)	0.789	(21.020)	0.017	(0.9794)	-0.031	(-2.131)	-0.011	(-0.306)	0.867
(2,3)	0.804	(23.221)	0.009	(0.5441)	-0.027	(-1.818)	-0.029	(-0.845)	0.882
(2,4)	0.800	(24.170)	0.010	(0.6340)	-0.027	(-1.910)	-0.029	(-0.866)	0.883
(3,1)	0.785	(22.147)	0.018	(1.0709)	-0.031	(-2.333)	-0.010	(-0.294)	0.867
(3,2)	0.797	(23.978)	0.013	(0.8567)	-0.028	(-2.082)	-0.020	(-0.667)	0.879
(3,3)	0.796	(24.544)	0.013	(0.9466)	-0.029	(-2.156)	-0.023	(-0.760)	0.882
(3,4)	0.800	(26.853)	0.014	(1.0507)	-0.035	(-2.538)	-0.033	(-1.085)	0.891
(4,1)	0.792	(24.222)	0.016	(1.3410)	-0.029	(-2.382)	-0.009	(-0.365)	0.878
(4,2)	0.795	(24.786)	0.015	(1.3149)	-0.031	(-2.386)	-0.017	(-0.651)	0.882
(4,3)	0.800	(27.177)	0.016	(1.3589)	-0.037	(-2.734)	-0.029	(-1.119)	0.892
(4,4)	0.785	(25.163)	0.017	(1.3163)	-0.037	(-2.326)	-0.039	(-1.391)	0.880

APÉNDICE D (continuación)

CUADRO D17

**Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Crecimiento Empleo Total**

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.775	(23.889)	0.017	(2.2895)	-0.033	(-2.360)	0.007	(0.3777)	0.877
(1,2)	0.776	(28.252)	0.019	(2.4146)	-0.037	(-2.398)	0.005	(0.3018)	0.891
(1,3)	0.765	(32.380)	0.022	(2.3801)	-0.042	(-2.495)	0.005	(0.2856)	0.894
(1,4)	0.752	(31.804)	0.020	(1.7145)	-0.036	(-1.754)	0.004	(0.1964)	0.892
(2,1)	0.752	(32.943)	0.017	(2.0146)	-0.035	(-2.472)	0.020	(1.4986)	0.879
(2,2)	0.753	(31.521)	0.020	(2.1223)	-0.039	(-2.526)	0.012	(0.9575)	0.889
(2,3)	0.743	(27.231)	0.018	(1.5824)	-0.031	(-1.646)	0.007	(0.5287)	0.888
(2,4)	0.730	(22.700)	0.022	(2.1372)	-0.035	(-2.336)	0.006	(0.3309)	0.883
(3,1)	0.745	(27.337)	0.021	(2.4453)	-0.041	(-3.145)	0.014	(1.3277)	0.885
(3,2)	0.735	(24.451)	0.018	(1.7050)	-0.029	(-1.744)	0.006	(0.5185)	0.881
(3,3)	0.724	(21.983)	0.022	(2.1763)	-0.033	(-2.249)	0.003	(0.1782)	0.874
(3,4)	0.704	(20.808)	0.017	(1.6389)	-0.023	(-1.525)	0.001	(0.0501)	0.857
(4,1)	0.725	(22.073)	0.019	(1.8594)	-0.026	(-1.584)	0.007	(0.5052)	0.864
(4,2)	0.716	(20.392)	0.022	(2.0521)	-0.030	(-1.722)	0.004	(0.2725)	0.857
(4,3)	0.698	(20.344)	0.017	(1.5714)	-0.020	(-1.182)	0.001	(0.0914)	0.843
(4,4)	0.701	(20.224)	0.014	(1.4192)	-0.016	(-0.882)	0.000	(0.0084)	0.852

CUADRO D18

**Principales Resultados de Estimar la Ec. (5)
Utilizando Alternativa = Crecimiento Empleo Primario**

(K, L)	Inf(+1) Coef.	Inf(+1) (T-stat)	Brecha Coef.	Brecha (T-stat)	Margenes Coef.	Margenes (T-stat)	Coef.	(T-stat)	R2 ajust.
(1,1)	0.786	(24.773)	0.017	(2.3401)	-0.028	(-1.890)	0.000	(-0.041)	0.887
(1,2)	0.790	(28.083)	0.022	(3.2318)	-0.031	(-2.169)	-0.011	(-0.695)	0.896
(1,3)	0.779	(27.371)	0.025	(3.2535)	-0.032	(-2.028)	-0.016	(-0.940)	0.889
(1,4)	0.773	(27.012)	0.027	(2.9275)	-0.031	(-1.848)	-0.023	(-1.167)	0.885
(2,1)	0.783	(27.603)	0.021	(3.2226)	-0.032	(-2.524)	-0.006	(-0.453)	0.891
(2,2)	0.774	(27.098)	0.024	(3.2103)	-0.032	(-2.182)	-0.014	(-0.902)	0.886
(2,3)	0.767	(26.766)	0.025	(2.6739)	-0.029	(-1.794)	-0.018	(-1.123)	0.881
(2,4)	0.754	(25.418)	0.032	(3.0409)	-0.033	(-2.083)	-0.033	(-1.485)	0.871
(3,1)	0.772	(27.884)	0.024	(3.1411)	-0.032	(-2.243)	-0.012	(-0.949)	0.884
(3,2)	0.765	(27.069)	0.025	(2.6335)	-0.029	(-1.843)	-0.017	(-1.272)	0.878
(3,3)	0.752	(27.032)	0.030	(2.9917)	-0.033	(-2.133)	-0.029	(-1.523)	0.871
(3,4)	0.730	(26.073)	0.025	(2.2752)	-0.026	(-1.583)	-0.023	(-0.983)	0.850
(4,1)	0.760	(25.794)	0.024	(2.5462)	-0.030	(-1.925)	-0.013	(-1.121)	0.872
(4,2)	0.750	(27.622)	0.028	(2.9166)	-0.034	(-2.178)	-0.024	(-1.345)	0.869
(4,3)	0.729	(26.497)	0.023	(2.2210)	-0.027	(-1.651)	-0.017	(-0.781)	0.850
(4,4)	0.727	(24.437)	0.019	(2.0601)	-0.025	(-1.513)	-0.004	(-0.197)	0.861