

ESTIMACIONES ECONOMETRICAS DE LOS REZAGOS FISCALES

Por Elías Salama (*)

1. INTRODUCCION

En su trabajo Inflación y Rezagos Fiscales, Olivera 1/ analizó el caso del déficit pasivo producido por un ajuste de los ingresos fiscales más lento que el del gasto fiscal frente a un aumento de precios. El análisis de Olivera se efectúa en el contexto de un modelo dinámico exclusivamente teórico. A nivel empírico, Dutton 2/ desarrolló un modelo econométrico con algunas características similares utilizando datos de la Argentina para el período segundo trimestre de 1958 al cuarto trimestre de 1966.

El propósito de esta nota es presentar algunos resultados econométricos de los efectos de la inflación sobre los ingresos y egresos corrientes de la Tesorería con fuentes de datos, período y formas funcionales diferentes a los utilizados por Dutton.

2. DATOS UTILIZADOS

Se han utilizado datos trimestrales de los ingresos

(*) Centro de Estudios Monetarios y Bancarios.

y egresos corrientes de la Tesorería General de la Nación 3/ para el período II 1968 a II 1976.

Para medir la variación de precios, se ha utilizado el nivel general de precios al por mayor. La tasa de inflación se ha calculado como la variación del índice de precios promedio del período respecto del período anterior, lo que implica que la tasa de variación de precios está centrada en la mitad del período. Estimaciones hechas midiendo la tasa de inflación con la variación del índice de precios del último mes de cada período respecto de igual mes del período anterior dieron resultados menos satisfactorios, por lo que no se incluyen aquí.

La diferencia entre los ingresos y egresos corrientes de la Tesorería ha sido expresada en proporción del producto bruto.

3. HIPOTESIS EFECTUADAS

Se ha supuesto que la variable dependiente (ingresos menos egresos corrientes de la Tesorería en proporción del producto bruto) depende de la tasa de inflación del período y también de períodos anteriores (P_{t-i}). Como hipótesis alternativa, se ha supuesto que la variable dependiente se puede explicar por sí misma con distintos retrasos.

Se han incluido, además, variables dicotómicas por estacionalidad (S_i) y también dos variables correctivas. La primera de éstas, D_1 , toma valor uno a partir del trimestre II de 1973, en que el nivel del gasto se eleva, y hasta el trimestre I de 1976; en el resto del período, toma valor cero. La otra variable, D_2 , toma valor igual a uno en el cuarto trimestre de 1975 y cero en el resto; en este trimestre, el gasto corriente llegó al 17% del producto y el déficit se elevó considerablemente (ver gráficos).

4. RESULTADOS OBTENIDOS

Se efectuaron dos conjuntos de estimaciones por mínimos cuadrados ordinarios: uno de ellos, sin imponer restricciones en los parámetros, y el otro, siguiendo el método de rezagos de Almon.

a) Sin restricciones en los parámetros

El Cuadro I incluye los resultados obtenidos con las regresiones efectuadas por mínimos cuadrados ordinarios sin restricciones en los parámetros.

Las regresiones 1 a 8 corresponden a los resultados obtenidos utilizando como variables explicatorias la tasa de variación de precios de uno o más períodos trimestrales, las variables D1 y D2, ya mencionadas, y las variables estacionales.

La regresión 2, comparada con la 1, permite observar el efecto de introducir las variables D1 y D2. El coeficiente de la tasa de variación de precios se modifica, haciéndose más significativo, aumenta fuertemente el coeficiente de correlación cuadrático y cae el error típico de estimación.

Las regresiones 2 a 6 permiten comparar el efecto de introducir términos con la tasa de inflación rezagada.

Las regresiones 9 a 12 contienen como variables explicatorias tanto la tasa de inflación como la variable dependiente retrasada y las variables estacionales. Estas regresiones se diferencian entre ellas por la inclusión o no de las variables D1 y D2, que, como se puede observar, modifican las estimaciones sensiblemente, en especial, la inclusión de la variable D1.

Las regresiones 12 a 18 se diferencian entre ellas por la inclusión de varios términos de la tasa de inflación rezagada.

Las regresiones 19 a 24 no incluyen la tasa de variación de precios. Las variables explicatorias son la variable dependiente con distintos rezagos, las variables D1 y D2 y las variables estacionales.

Los resultados obtenidos pueden resumirse del siguiente modo. Si se comparan las regresiones 4 a 8, que incluyen la tasa de variación de precios como variable explicatoria, con las regresiones 20 a 24, que incluyen la variable dependiente con distintos retrasos como variable explicatoria, se observa que el error típico de las regresiones 4 a 8 es apreciablemente menor que el de las regresiones 20 a 24.

Cuando a las ecuaciones 4 a 8 se agrega la variable dependiente retrasada, lo que se efectúa en las regresiones 14 a 18, el error típico disminuye escasamente o no disminuye.

b) Con restricción en los parámetros (rezagos de Almon)

La dificultad general que existe con las regresiones del Cuadro 1 es que la presencia de varios términos de la tasa de inflación, con distintos rezagos, y de la variable dependiente retrasada, con varios rezagos, puede estar introduciendo multicolinealidad. En razón de ello, se efectuaron estimaciones utilizando el método de Almon.

Las regresiones 1 a 5 del Cuadro 2 se han obtenido bajo la restricción de un polinomio de grado 2° y las regresiones 6 a 9 bajo la restricción de un polinomio de grado 4°. La cantidad de rezagos de la tasa de inflación

varía en el primer caso entre 5 y 9 y en el segundo caso entre 8 y 11.

Los resultados obtenidos con un polinomio de 2° grado aparecen como más satisfactorios porque no tienen las oscilaciones en los signos que se dan con un polinomio de 4° grado. En las regresiones 1 a 5, los términos correspondientes a \dot{P}_{t-1} , \dot{P}_{t-2} y \dot{P}_{t-3} son siempre muy significativos. El término correspondiente a \dot{P}_t es significativo a un nivel del 10% o menos. Los términos correspondientes a \dot{P}_{t-6} , \dot{P}_{t-7} y \dot{P}_{t-8} no son significativos, mientras que los términos correspondientes a \dot{P}_{t-4} y \dot{P}_{t-5} son significativos en los casos de un mayor número de rezagos.

El Cuadro 3 contiene el resultado de una regresión bajo la restricción de un polinomio de 2° grado, con cinco rezagos de la variable dependiente retrasada. Por falta de estadísticas anteriores de las cuentas fiscales, no se incluyeron más rezagos. El error típico de esta estimación es superior a los obtenidos en las regresiones incluidas en la Tabla 2.

5. CONCLUSIONES

Los resultados corroboran la hipótesis de que la tasa de inflación influye sobre la diferencia entre ingresos y egresos corrientes con el signo esperado, y ello, con rezagos de hasta cuatro períodos.

1/ Julio H. G. Olivera, *Inflación y Rezagos Fiscales*, Revista de Ciencias Económicas, Temas de Economía, Abril-Setiembre 1972. Una versión anterior de este trabajo apareció en Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review bajo el título Money, Prices and Fiscal Lags (Setiembre de 1967).

2/ Dean S. Dutton, *A Model of Self-Generating Inflation: The Argentine Case*, en Journal of Money, Credit and Banking, May 1971.

3/ Ver, *Movimiento de la Tesorería General de la Nación*, informa mensual (Secretaría de Estado de Hacienda).

VARIABLE DEPENDIENTE: (INGRESOS CORRIENTES-EGRESOS CORRIENTES)/PRODUCTO BRUTO TRIMESTRAL $\frac{(d/y)_t}{y_t}$ PERIODO: II 1966-II 1973

METODO DE ESTIMACION: MINIMOS CUADRADOS ORDINARIOS, SIN RESTRICCIONES EN LOS PARAMETROS

Regresión	\hat{P}_t	\hat{P}_{t-1}	\hat{P}_{t-2}	\hat{P}_{t-3}	\hat{P}_{t-4}	\hat{P}_{t-5}	\hat{P}_{t-6}	$\frac{d}{y}_{t-1}$	$\frac{d}{y}_{t-2}$	$\frac{d}{y}_{t-3}$	$\frac{d}{y}_{t-4}$	$\frac{d}{y}_{t-5}$
1	-0,0892 (-4,5022)											
2	-0,0553 (-8,7890)											
3	-0,0265 (-2,4771)	-0,0533 (-3,1206)										
4	-0,0155 (-1,6986)	-0,0425 (-3,0159)	-0,0342 (-3,7766)									
5	-0,0187 (-2,0143)	-0,0192 (-0,8735)	-0,0339 (-3,8128)	-0,0192 (-1,3642)								
6	-0,0196 (-2,1050)	-0,0218 (-0,9860)	-0,0308 (-3,2912)	-0,0108 (-0,6655)	-0,0225 (-1,0372)							
7	-0,0161 (-1,8271)	-0,0207 (-1,0063)	-0,0302 (-3,4606)	-0,0183 (-1,1834)	-0,0450 (-1,9639)	0,0489 (2,0863)						
8	-0,0203 (-1,8975)	-0,0164 (-0,7565)	-0,0297 (-3,3471)	-0,0183 (-1,1670)	-0,0403 (-1,6674)	0,0532 (2,1730)	-0,0189 (-0,7091)					
9	0,0010 (0,0535)							0,9045 (6,6579)				
10	0,0013 (0,1043)							0,8007 (8,7400)				
11	-0,0303 (-1,8199)							0,4106 (2,4991)				
12	-0,0271 (-3,7862)							0,3589 (3,0713)				
13	-0,0191 (-2,1430)	-0,0234 (-1,4686)						0,3006 (3,7668)				
14	-0,0151 (-1,7449)	-0,0283 (-1,8453)	-0,0211 (-1,9226)					0,1847 (1,9092)				
15	-0,0164 (-1,7652)	-0,0217 (-0,9987)	-0,0230 (-1,9194)	-0,0072 (-0,4364)				0,1568 (1,3352)				
16	-0,0170 (-1,8761)	-0,0258 (-1,2064)	-0,0160 (-1,2671)	0,0073 (0,3824)	-0,0308 (-1,4329)			0,1959 (1,6612)				
17	-0,0153 (-1,7238)	-0,0233 (-1,1160)	-0,0217 (-1,6830)	-0,0062 (-0,3027)	-0,0452 (-1,9629)	0,0387 (1,4873)		0,1147 (0,9034)				
18	-0,0188 (-1,7156)	-0,0195 (-0,8769)	-0,0222 (-1,6873)	-0,0075 (-0,3563)	-0,0413 (-1,6918)	0,0433 (1,5620)	-0,0153 (-0,5611)	0,1024 (0,7811)				
19								0,8991 (9,9751)				
20								0,3672 (10,3501)				
21								0,5202 (5,0161)	0,0521 (0,5361)			
22								0,5382 (5,0890)	-0,0509 (-0,3457)	0,1552 (0,9323)		
23								0,5068 (4,7414)	-0,0178 (-0,1211)	-0,0241 (-0,1131)	0,2276 (1,3147)	
24								0,4803 (4,0791)	-0,0191 (-0,1277)	0,0072 (0,0324)	0,1451 (0,6413)	0,0973 (0,5784)

D1	D2	S1	S2	S3	Constante	R ²	Error típico	Coefficiente II de Durbin	D.W.	Regresión
		0,0171 (1,2327)	0,0299 (2,2180)	0,0250 (1,8032)	-0,0217 (-2,1885)	0,3738	0,0275		1,0790	1
-0,0414 (-12,9675)	-0,0736 (-7,9673)	0,0046 (1,0630)	0,0156 (3,6560)	0,0127 (2,9219)	-0,0001 (-0,0264)	0,9432	0,0083		1,5003	2
-0,0433 (-15,3101)	-0,0338 (-2,2490)	0,0148 (3,9953)	0,0090 (2,4927)	-0,0020 (-0,5110)	0,0047 (1,6726)	0,9575	0,0072		1,0556	3
-0,0420 (-18,1748)	-0,0399 (-3,2566)	0,0106 (3,3242)	0,0057 (1,8941)	-0,0038 (-1,1966)	0,0074 (3,1005)	0,9722	0,0058		1,7322	4
-0,0424 (-18,5237)	-0,0568 (-3,2903)	0,0044 (1,3882)	0,0145 (4,8083)	0,0088 (2,8190)	0,0036 (1,5412)	0,9732	0,0057		1,0293	5
-0,0418 (-17,8569)	-0,0549 (-3,1711)	0,0050 (1,5625)	0,0153 (4,9203)	0,0098 (3,0840)	0,0038 (1,6160)	0,9733	0,0057		1,6344	6
-0,0442 (-17,9200)	-0,0543 (-3,3608)	0,0092 (3,0878)	0,0028 (0,8942)	-0,0069 (-2,2142)	0,0092 (3,9175)	0,9768	0,0053		1,4522	7
0,0432 (-18,9426)	-0,0582 (-3,3714)	0,0084 (2,6153)	0,0027 (0,8482)	-0,0070 (-2,2173)	0,0098 (3,8727)	0,9762	0,0054		1,4682	8
		0,0237 (2,7041)	0,0268 (3,1641)	0,0292 (1,0219)	-0,0183 (2,9330)	0,7542	0,0172	1,6258		9
	-0,0758 (-5,9662)	0,0124 (2,0374)	0,0166 (2,8338)	0,0006 (0,0947)	-0,0102 (-2,3416)	0,8923	0,0114	2,9115		10
-0,0316 (-4,0116)		0,0184 (2,5719)	0,0254 (3,7329)	0,0162 (2,1833)	-0,0099 (-1,8399)	0,8423	0,0138	2,8557		11
-0,0287 (-8,4366)	-0,0713 (-10,7581)	0,0083 (2,5761)	0,0159 (5,2179)	0,0074 (2,2600)	-0,0031 (-1,2857)	0,9709	0,0059	0,6592		12
-0,0315 (-8,1733)	-0,0542 (-4,0708)	0,0065 (1,9380)	0,0164 (5,4584)	0,0075 (2,3334)	-0,0014 (-0,5140)	0,9722	0,0058	0,1753		13
-0,0353 (-8,5193)	-0,0501 (-3,9149)	0,0059 (1,8377)	0,0151 (5,1435)	0,0080 (2,6004)	0,0008 (0,2867)	0,9750	0,0055	0,2746		14
-0,0364 (-7,3122)	-0,0549 (-3,2235)	0,0092 (2,9100)	0,0021 (0,6058)	-0,0058 (-1,7690)	0,0070 (2,8265)	0,9741	0,0056	0,2589		15
-0,0342 (-6,8984)	-0,0519 (-3,0947)	0,0093 (2,9986)	0,0021 (0,6006)	-0,0070 (-2,1181)	0,0078 (3,1528)	0,9752	0,0055	0,7112		16
-0,0392 (-6,5226)	-0,0526 (-3,2250)	0,0088 (2,9190)	0,0016 (0,4751)	-0,0077 (-2,3654)	0,0086 (3,4697)	0,9766	0,0053	1,4674		17
-0,0390 (-6,3358)	-0,0560 (-3,1700)	0,0082 (2,5246)	0,0016 (0,4780)	-0,0077 (-2,3237)	0,0091 (3,3647)	0,9758	0,0054	1,5406		18
		0,0032 (0,3899)	-0,0143 (-1,6362)	-0,0237 (-2,7543)	0,0055 (0,8308)	0,7630	0,0169	1,1746		19
-0,0226 (-6,1317)	-0,0723 (-8,8812)	0,0090 (2,2926)	0,0147 (3,9313)	0,0031 (0,8156)	-0,0050 (-1,7416)	0,9559	0,0073	0,8944		20
-0,0229 (-6,0562)	-0,0728 (-8,7688)	0,0068 (1,6147)	-0,0049 (-1,1012)	-0,0086 (-1,1198)	0,0034 (1,0865)	0,9547	0,0074		1,6429	21
-0,0204 (-4,3755)	-0,0716 (-8,4951)	0,0060 (1,3811)	-0,0038 (-0,8390)	-0,0073 (01,6866)	0,0024 (0,7084)	0,9545	0,0074		1,7567	22
-0,0198 (-4,2915)	-0,0681 (-7,8108)	0,0042 (0,9406)	-0,0066 (-1,3223)	-0,0081 (-1,8790)	0,0032 (0,9579)	0,9558	0,0073		1,6952	23
-0,0199 (-4,2414)	-0,0684 (-7,7181)	0,0051 (1,0667)	-0,0063 (-1,2532)	-0,0086 (-1,9314)	0,0029 (0,8493)	0,9545	0,0074		1,6018	24

VARIABLE DEPENDIENTE: (INGRESOS CORRIENTES-EGRESOS CORRIENTES)/PRODUCTO BRUTO TRIMESTRAL $\frac{(d/y)_t}{y_t}$.
 PERIODO: II 1968 - II 1973

METODO DE ESTIMACION: MINIMOS CUADRADOS ORDINARIOS CON RESTRICCION EN LOS PARAMETROS (RETRASOS DE ALMON)

Regre- sion	$\hat{\beta}_t$	$\hat{\beta}_{t-1}$	$\hat{\beta}_{t-2}$	$\hat{\beta}_{t-3}$	$\hat{\beta}_{t-4}$	$\hat{\beta}_{t-5}$	$\hat{\beta}_{t-6}$	$\hat{\beta}_{t-7}$	$\hat{\beta}_{t-8}$	$\hat{\beta}_{t-9}$	$\hat{\beta}_{t-10}$
1	-0,0177 (-2,3285)	-0,0249 (-4,3391)	-0,0258 (-3,2995)	-0,0202 (-3,9757)	-0,0083 (-0,5136)						
2	-0,0129 (-1,7776)	-0,0279 (-8,7447)	-0,0317 (-5,1477)	-0,0242 (-4,4497)	-0,0056 (-1,0028)	0,0243 (1,5752)					
3	-0,0164 (-1,8780)	-0,0236 (-10,5769)	-0,0255 (-4,1661)	-0,0223 (-3,2156)	-0,0139 (-2,9298)	-0,0003 (-0,0416)	0,0184 (0,9646)				
4	-0,0230 (-2,5739)	-0,0220 (-11,9271)	-0,0200 (-3,8981)	-0,0170 (-2,4570)	-0,0128 (-2,2051)	-0,0077 (-1,7498)	-0,0014 (-0,1385)	0,0059 (0,2747)			
5	-0,0213 (-2,5835)	-0,0214 (-10,7541)	-0,0203 (-5,4732)	-0,0178 (-3,0811)	-0,0140 (-2,4202)	-0,0088 (-2,0340)	-0,0024 (-0,4404)	0,0054 (0,4535)	0,0144 (0,6749)		
6	-0,0165 (-1,7250)	-0,0296 (-2,1724)	-0,0299 (-3,9576)	-0,0189 (-1,6030)	-0,0019 (-0,1559)	0,0120 (0,9998)	0,0099 (0,5381)	-0,0245 (-0,9180)			
7	-0,0147 (-1,4646)	-0,0360 (-3,0389)	-0,0293 (-3,8134)	-0,0135 (-1,2908)	-0,0008 (-0,0619)	0,0030 (0,3044)	-0,0012 (-0,0815)	-0,0060 (-0,2883)	0,0026 (0,1026)		
8	-0,0108 (-1,0422)	-0,0334 (-3,4467)	-0,0333 (-4,0192)	-0,0212 (-2,3224)	-0,0056 (-0,5012)	0,0071 (0,7193)	0,0122 (1,0386)	0,0077 (0,4135)	-0,0069 (-0,3639)	-0,0030 (-1,1535)	
9	-0,0068 (-0,6071)	-0,0366 (-4,3238)	-0,0372 (-4,0456)	-0,0230 (-2,8287)	-0,0051 (-0,5535)	0,0087 (0,8986)	0,0138 (1,3304)	0,0088 (0,6023)	-0,0044 (-0,2382)	-0,0205 (-1,2769)	-0,0313 (-1,0355)

D1	D2	S1	S2	S3	Constante	R^2	Error típico	D.W.	Grado del polinomio	Cantidad de rezagos	Regresión
-0,0428 (-19,6845)	-0,0529 (-6,7775)	0,0040 (1,3231)	0,0154 (5,0842)	0,0090 (2,9015)	0,0039 (1,7057)	0,9739	0,0056	1,8300	2*	5	1
-0,0441 (-19,7076)	-0,0498 (-7,3295)	-0,0067 (-2,4872)	-0,0150 (-5,3658)	-0,0104 (-3,8465)	0,0182 (7,9051)	0,9763	0,0054	1,7262	2*	6	2
-0,0439 (-15,8900)	-0,0530 (-7,4787)	-0,0070 (-2,3725)	-0,0161 (-5,4869)	-0,0119 (-4,2911)	0,0192 (8,0430)	0,9731	0,0057	1,8869	2*	7	3
-0,0425 (-12,5731)	-0,0548 (-7,2061)	-0,0060 (-2,0667)	-0,0159 (-5,2570)	-0,0120 (-4,1876)	0,0195 (7,5523)	0,9716	0,0059	1,8569	2*	8	4
-0,0436 (-11,5018)	-0,0542 (-7,2913)	-0,0060 (-2,0671)	-0,0155 (-5,1203)	-0,0119 (-4,1864)	0,0189 (6,6354)	0,9719	0,0058	1,7747	2*	9	5
-0,0421 (-12,2668)	-0,0513 (-4,3906)	-0,0071 (-2,3430)	-0,0150 (-4,8679)	-0,0109 (-3,8584)	0,0193 (7,6569)	0,9731	0,0057	1,8010	4*	8	6
-0,0426 (-10,3295)	-0,0452 (-4,4860)	-0,0062 (-2,0894)	-0,0148 (-4,6208)	-0,0113 (-3,9171)	0,0190 (6,6625)	0,9720	0,0058	1,7911	4*	9	7
-0,0413 (-9,8528)	-0,0488 (-5,3876)	-0,0067 (-2,3481)	-0,0153 (-5,1861)	-0,0121 (-4,2256)	0,0201 (6,9761)	0,9733	0,0057	1,8299	4*	10	8
-0,0400 (-9,6810)	-0,0438 (-4,8463)	-0,0063 (-2,2337)	-0,0145 (-4,9106)	-0,0111 (-3,9898)	0,0203 (7,1436)	0,9741	0,0056	1,9926	4*	11	9

VARIABLE DEPENDIENTE: (INGRESOS CORRIENTES-EGRESOS CORRIENTES)/PRODUCTO BRUTO TRIMESTRAL t (d/y) t PERIODO: II 1968-II 1976

METODO DE ESTIMACION: MENOS CUADRADOS ORDINARIOS, CON RESTRICCION EN LOS PARAMETROS (RETRASOS DE ALMOR)

Regre- sion	$\left(\frac{d}{y}\right)_{t-1}$	$\left(\frac{d}{y}\right)_{t-2}$	$\left(\frac{d}{y}\right)_{t-3}$	$\left(\frac{d}{y}\right)_{t-4}$	$\left(\frac{d}{y}\right)_{t-5}$	D1	D2	S1	S2	S3	Constante	$\frac{2}{R^2}$	Error tipico	D.W.	Grado del po- linomio	Cantidad de retragos
1	0.3881	0.0967	-0.0296	0.0090	0.2126	-0.0223	-0.0708	0.0095	0.0178	0.0044	-0.0071	0.9560	0.0073	1.4311	2*	5

(4,9398) (2,2349) (-0,4779) (0,1659) (1,9752) (-5,8103) -8,4464) (2,2181) (4,6230) (1,1492) (-2,3592)

GRAFICO N° 1

Ingresos corrientes de la Tesorería como proporción del PBI

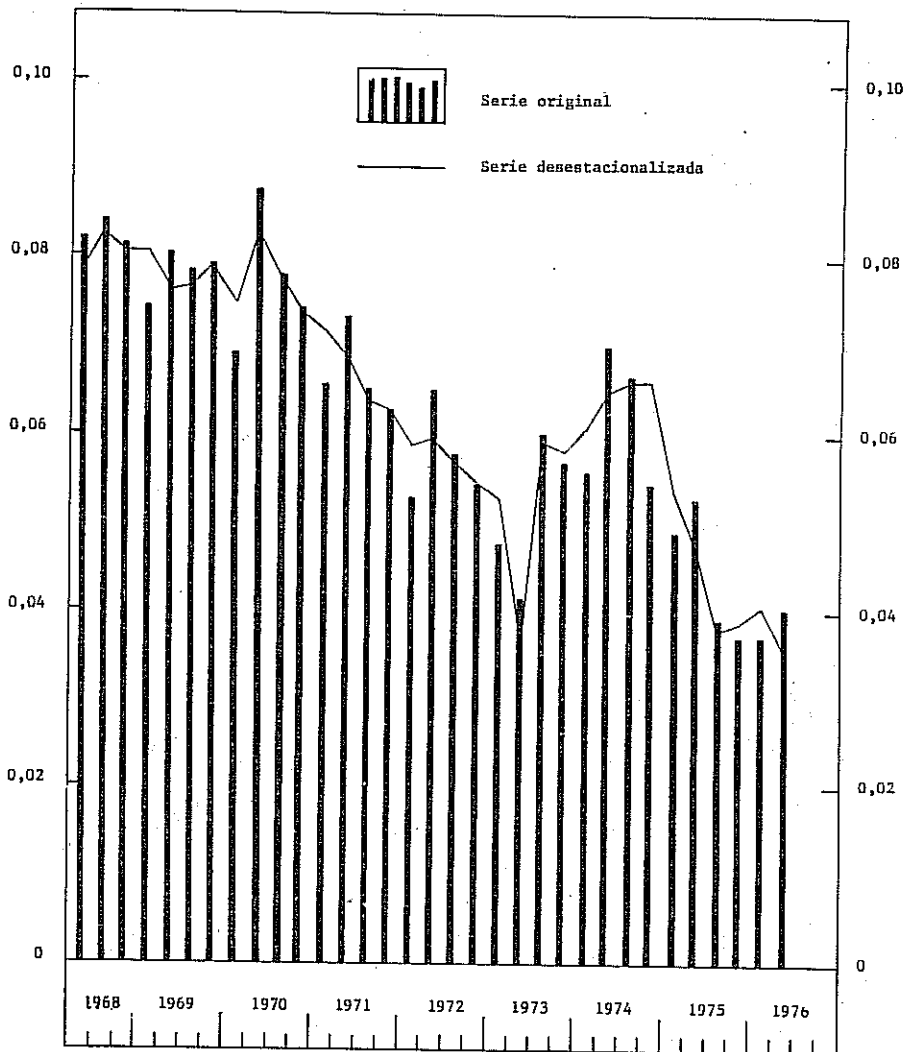


GRAFICO N°. 2

Gastos corrientes de la Tesorería como proporción del PBI

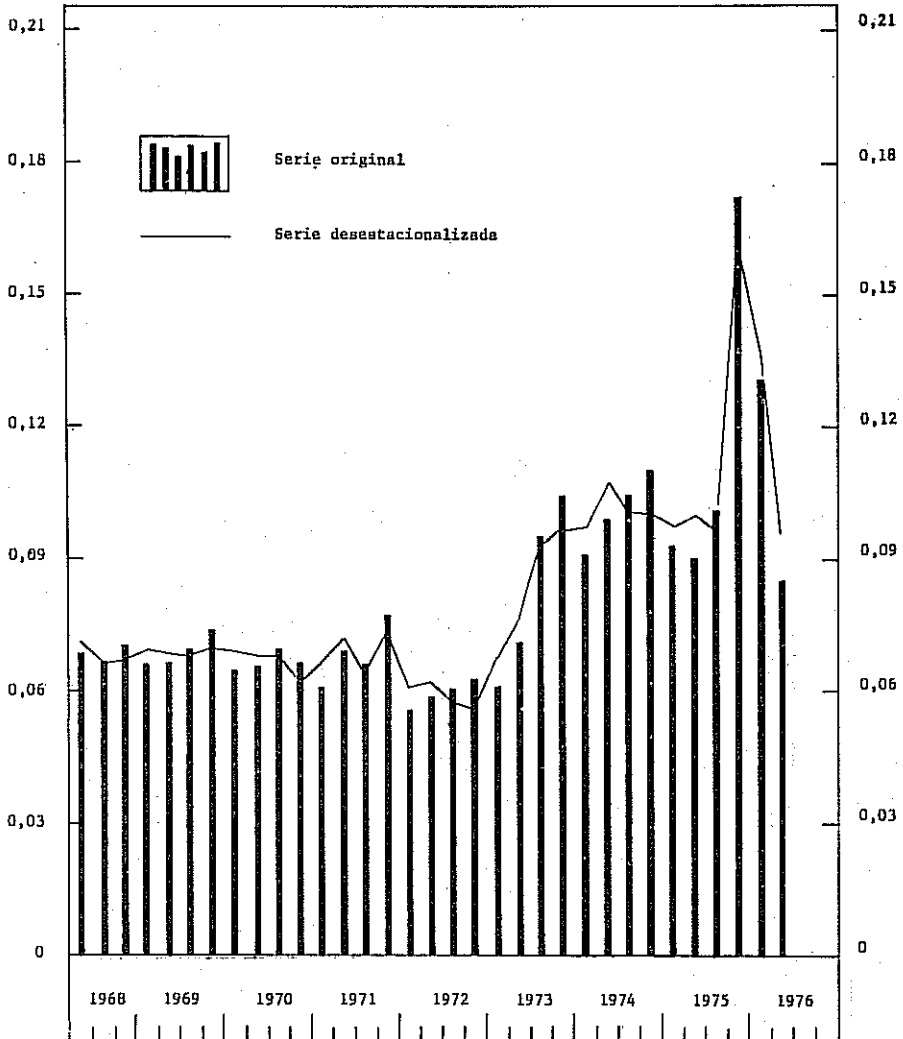
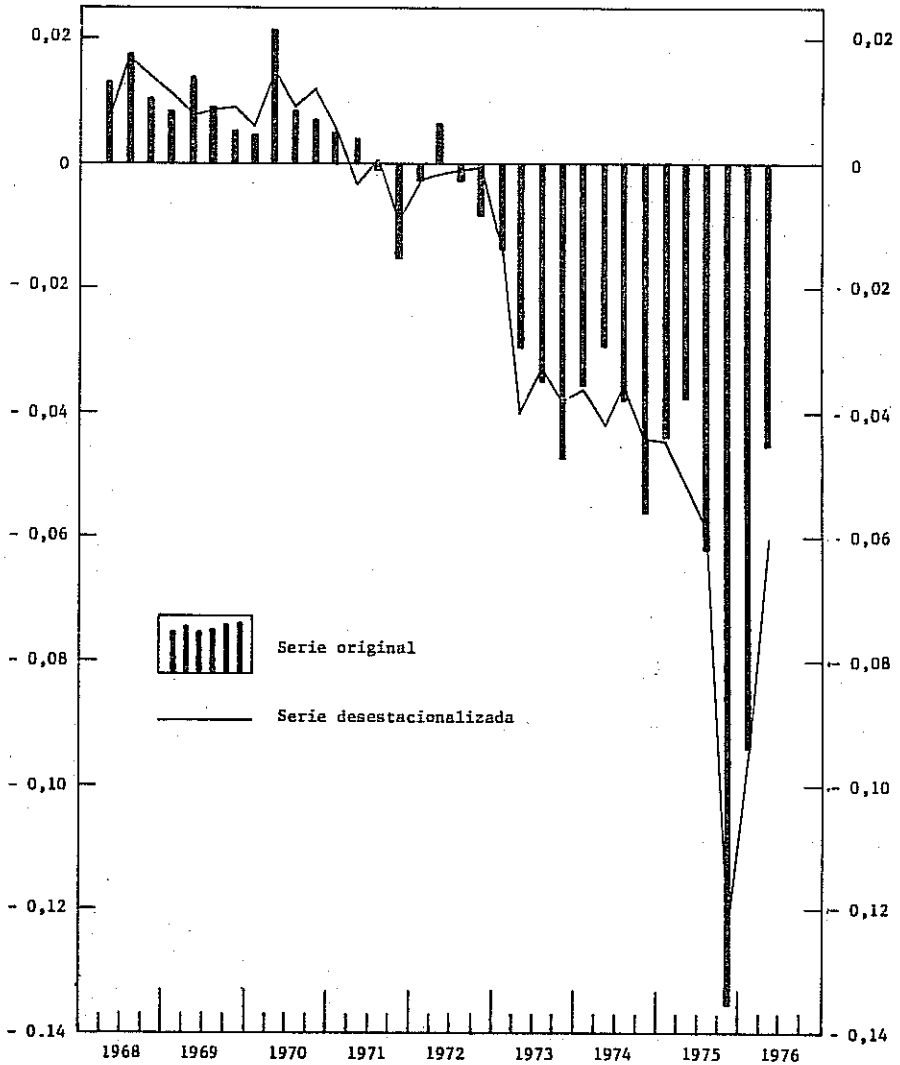


GRAFICO N° 3

Ingresos corrientes menos egresos corrientes de la Tesorería
como proporción del PBI



ANEXO: DATOS UTILIZADOS

	1967				1968				1969			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ingresos corrientes en t�m- minos nominales	2681	5169	6249	4949	4085	5240	5502	5380	4881	5861	6033	6104
Gastos corrientes en t�m- minos nominales	3534	4275	4589	4717	4461	4410	4365	4686	4318	4855	5362	5705
PBI en términos reales ...	12401	13788	13036	12608	12681	13673	13742	13950	13784	14861	14984	15051
Indica de precios al por mayor	3,881	4,161	4,484	4,617	4,623	4,657	4,743	4,738	4,755	4,894	5,138	5,113
Ingresos corrientes/PBI ..	0,0557	0,0901	0,1069	0,0850	0,0697	0,0823	0,0844	0,0814	0,0745	0,0806	0,0784	0,0793
Gastos corrientes/PBI	0,0734	0,0745	0,0785	0,0810	0,0761	0,0693	0,0670	0,0709	0,0659	0,0668	0,0697	0,0741
Superávit o Déficit/PBI ...	-0,0177	0,0156	0,0284	0,0040	-0,0064	0,0130	0,0174	0,0105	0,0086	0,0138	0,0087	0,0052
Tasa de inflación trimes- tral	0,0447	0,0722	0,0777	0,0296	0,0013	0,0074	0,0184	-0,0010	0,0036	0,0292	0,0498	-0,0047

ANEXO: DATOS UTILIZADOS

	1970				1971				1972			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Ingresos corrientes en términos nominales	5246	7597	7117	7245	6757	8938	9137	9522	9608	14482	14765
Gastos corrientes en términos nominales	4909	5730	6344	6550	6250	8437	9281	11818	10116	13029	15473	17678
FBI en términos reales ...	14728	15938	15754	15401	15045	16440	16616	16694	15805	16826	17047	17140
Índice de precios al por mayor	5,148	5,433	5,783	6,336	6,823	7,392	8,403	9,054	11,468	13,186	14,913	16,361
Ingresos corrientes/FBI ..	0,0692	0,0877	0,0781	0,0743	0,0658	0,0735	0,0654	0,0630	0,0530	0,0653	0,0581	0,0546
Gastos corrientes/FBI	0,0647	0,0662	0,0696	0,0671	0,0609	0,0694	0,0665	0,0782	0,0558	0,0587	0,0609	0,0630
Superávit o Déficit/FBI ...	0,0045	0,0216	0,0085	0,0071	0,0049	0,0041	-0,0010	-0,0152	-0,0028	0,0065	-0,0028	-0,0084
Tasa de inflación trimestral	0,0068	0,0554	0,0643	0,0956	0,0769	0,0834	0,1368	0,0774	0,2666	0,1498	0,1310	0,0971

ANEXO: DATOS UTILIZADOS

	1973				1974				1975				1976	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
	Ingresos corrientes en términos nominales	15147	16058	23413	22934	21772	32145	33289	30941	31064	47235	63797	82965	141010
Gastos corrientes en términos nominales	19533	27469	36939	42123	35571	45371	52323	62601	56787	80747	165929	385539	496956	664218
PBI en términos reales	16834	17947	17794	18323	17557	19274	19128	19577	18025	19456	18318	18271	17304	18444
Índice de precios al por mayor	18,851	21,581	21,788	21,889	22,158	23,728	26,086	28,976	35,115	45,964	90,003	122,504	219,107	420,519
Ingresos corrientes/PBI	0,0477	0,0415	0,0604	0,0572	0,0560	0,0703	0,0667	0,0545	0,0491	0,0528	0,0387	0,0371	0,0372	0,0403
Gastos corrientes/PBI ..	0,0616	0,0709	0,0953	0,1050	0,0914	0,0992	0,1049	0,1104	0,0929	0,0903	0,1006	0,1722	0,1311	0,0855
Superávit o Déficit/PBI	-0,0138	-0,0295	-0,0349	-0,0478	-0,0355	-0,0289	-0,0381	-0,0558	-0,0438	-0,0375	-0,0619	-0,1352	-0,0939	-0,0451
Tasa de inflación trimestral	0,1522	0,1448	0,0096	0,0046	0,0123	0,0709	0,0994	0,1108	0,2118	0,3090	0,9581	0,3611	0,7886	0,9122