

Saldo de otros activos/pasivos con respecto al resto del mundo

Los datos

Los datos de este ejercicio corresponden a la serie temporal de la base de datos del **Banco de España** correspondiente a la cuenta financiera del *saldo de otros activos/pasivos con respecto al resto del mundo* (todos los sectores). Son datos trimestrales en miles de euros.

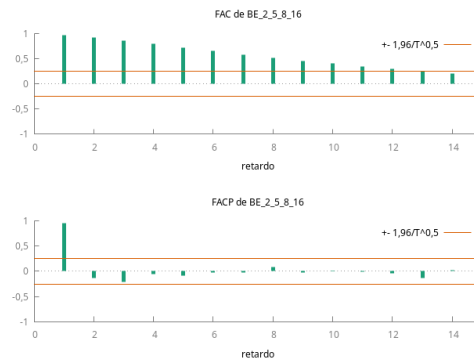
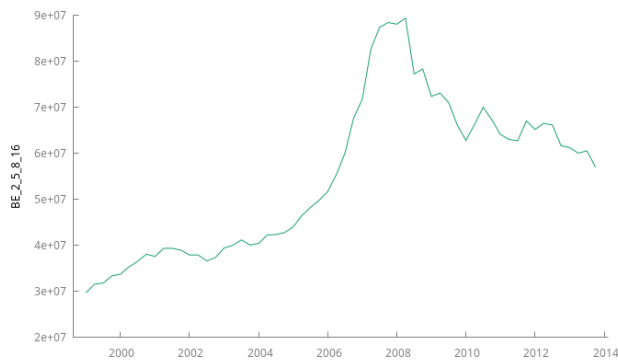
Para abrir los datos debe estar instalada la base de datos del Banco de España: “Pinchar” en menú desplegable: *Archivo* → *Bases de datos* y pulsar en el icono *Mirar en el Servidor*. Buscar en el listado la base de datos *be* y pulsar con el ratón dos veces sobre ella.

- Ficheros <https://github.com/mbujosab/EconometriaAplicada-SRC/tree/main/Ejercicios>
 - Versión en [pdf](#)
 - Datos: [SerieCuentasFinancierasBE.gdt](#)
 - Guión de gretl: [SerieCuentasFinancierasBE.inp](#)

Cuentas Financieras. Metodología SEC2010. Saldo. Otros activos/pasivos. Todos los sectores. Resto del mundo, Miles de Euros

Gráfico de la serie temporal y su correlograma:

```
gnuplot BE_2_5_8_16 --time-series --with-lines --output="otros.png"  
corrgram BE_2_5_8_16 14 --plot="otrosACF-PACF.png"
```



Contrastes de raíz unitaria

Contraste Dickey-Fuller aumentado de raíz unitaria

```
adf 4 BE_2_5_8_16 --nc --test-down=AIC
```

Contraste aumentado de Dickey-Fuller para BE_2_5_8_16
 contrastar hacia abajo desde 4 retardos, con el criterio AIC
 tamaño muestral 57
 la hipótesis nula de raíz unitaria es: $[a = 1]$

contraste sin constante
 incluyendo 2 retardos de $(1-L)BE_2_5_8_16$
 modelo: $(1-L)y = (a-1)*y(-1) + \dots + e$
 valor estimado de $(a - 1)$: -0,000864383
 estadístico de contraste: $\tau_{nc}(1) = -0,122204$
 valor p asintótico 0,6417
 Coef. de autocorrelación de primer orden de e: 0,005
 diferencias retardadas: $F(2, 54) = 6,490 [0,0030]$

Contraste KPSS de estacionariedad

kpss 4 BE_1_2_1

Contraste KPSS para BE_1_2_1

T = 60

Parámetro de truncamiento de los retardos = 4

Estadístico de contraste = 0,724905

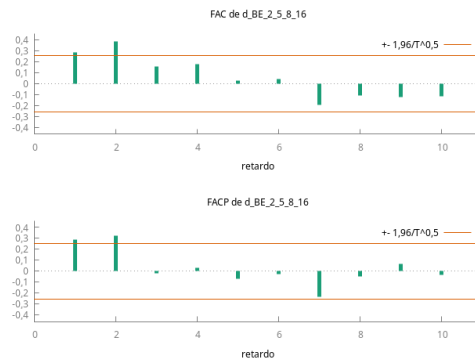
	10%	5%	1%
Valores críticos:	0,351	0,462	0,728
Valor p interpolado	0,010		

Datos en primeras diferencias

diff BE_2_5_8_16

Gráfico de la serie temporal en diferencias y su correlograma:

gnuplot d_BE_2_5_8_16 --time-series --with-lines --output="d_otros.png"
 corrgm d_BE_2_5_8_16 10 --plot="d_otrosACF-PACF.png"



Contrastes de raíz unitaria

Contraste Dickey-Fuller aumentado de raíz unitaria

```
adf 4 d_BE_2_5_8_16 --nc --test-down=AIC
```

Contraste aumentado de Dickey-Fuller para d_BE_2_5_8_16
contrastar hacia abajo desde 4 retardos, con el criterio AIC
tamaño muestral 57
la hipótesis nula de raíz unitaria es: [a = 1]

```
contraste sin constante
incluyendo un retardo de (1-L)d_BE_2_5_8_16
modelo: (1-L)y = (a-1)*y(-1) + ... + e
valor estimado de (a - 1): -0,455524
estadístico de contraste: tau_nc(1) = -3,02904
valor p asintótico 0,002394
Coef. de autocorrelación de primer orden de e: 0,005
```

Contraste KPSS de estacionariedad

```
kpss 4 d_BE_2_5_8_16
```

Contraste KPSS para d_BE_2_5_8_16

T = 59
Parámetro de truncamiento de los retardos = 4
Estadístico de contraste = 0,216133

	10%	5%	1%
Valores críticos:	0,351	0,462	0,727
Valor p > .10			

Primer modelo univariante tentativo

Evaluaciones de la función: 20
Evaluaciones del gradiente: 7

Modelo 2: ARIMA, usando las observaciones 1999:2-2013:4 (T = 59)
Estimado usando AS 197 (MV exacta)
Variable dependiente: (1-L) BE_2_5_8_16
Desviaciones típicas basadas en el Hessiano

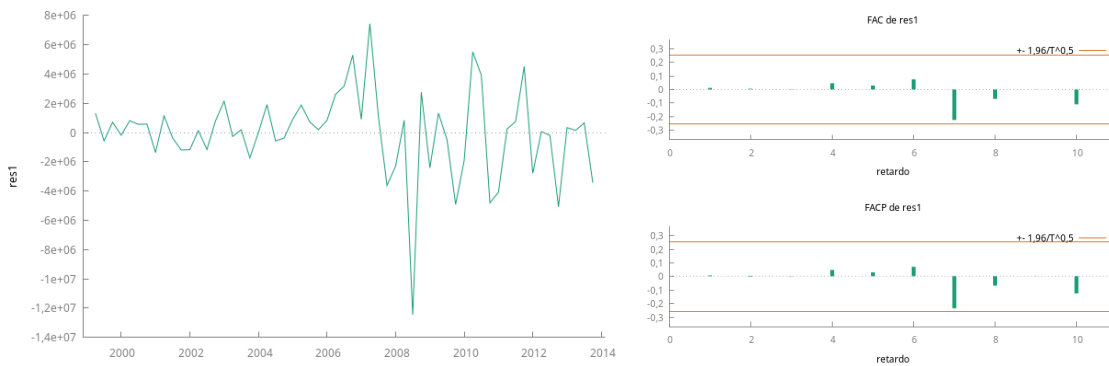
	coeficiente	Desv. típica	z	valor p	
const	416687	765151	0,5446	0,5860	
phi_1	0,192168	0,122755	1,565	0,1175	
phi_2	0,325667	0,122300	2,663	0,0077	***
Media de la vble. dep.	463234,6	D.T. de la vble. dep.	3256442		
Media de innovaciones	-15733,57	D.T. innovaciones	2915003		
R-cuadrado	0,970881	R-cuadrado corregido	0,970370		
Log-verosimilitud	-962,1093	Criterio de Akaike	1932,219		
Criterio de Schwarz	1940,529	Crit. de Hannan-Quinn	1935,463		

		Real	Imaginaria	Módulo	Frecuencia

AR					
Raíz	1	1,4819	0,0000	1,4819	0,0000
Raíz	2	-2,0720	0,0000	2,0720	0,5000

Residuos y su correlograma

```
res1 = $uhat
gnuplot res1 --time-series --with-lines --output="res1.png"
corrgm res1 10 --plot="res1_ACF-PACF.png"
```



Estadístico Ljung-Box para los residuos

Función de autocorrelación para res1

***, ** y * indica significatividad a los niveles del 1%, 5% y 10% utilizando la desviación típica $1/T^{0,5}$

RETARDO	FAC	FACP	Estad-Q.	[valor p]
1	0,0088	0,0088	0,0048	[0,945]
2	0,0051	0,0051	0,0065	[0,997]
3	-0,0017	-0,0018	0,0067	[1,000]
4	0,0472	0,0473	0,1527	[0,997]
5	0,0311	0,0304	0,2174	[0,999]
6	0,0714	0,0707	0,5638	[0,997]
7	-0,2278 *	-0,2308 *	4,1565	[0,762]
8	-0,0685	-0,0691	4,4872	[0,811]
9	-0,0007	0,0010	4,4872	[0,877]
10	-0,1106	-0,1233	5,3855	[0,864]

Segundo modelo univariante tentativo

Evaluaciones de la función: 38

Evaluaciones del gradiente: 11

Modelo 4: ARIMA, usando las observaciones 1999:2-2013:4 (T = 59)

Estimado usando AS 197 (MV exacta)

Variable dependiente: (1-L) BE_2_5_8_16

Desviaciones típicas basadas en el Hessiano

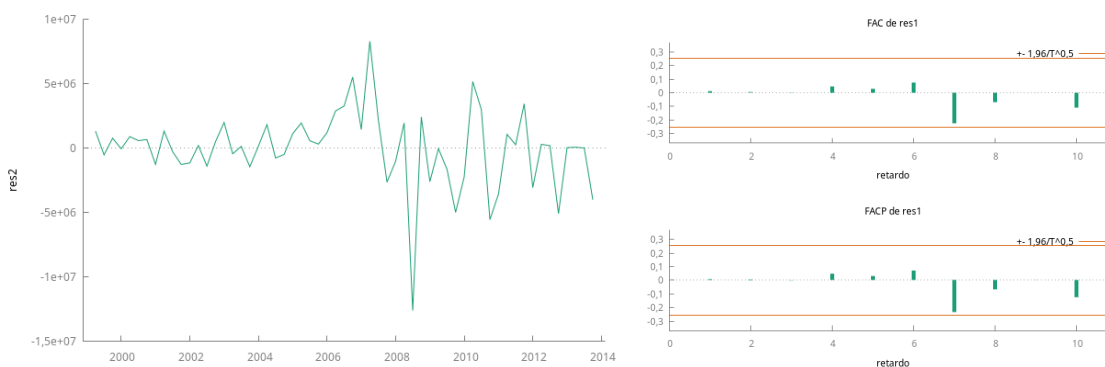
	coeficiente	Desv. típica	z	valor p	
const	436176	585387	0,7451	0,4562	
theta_1	0,196262	0,122525	1,602	0,1092	
theta_2	0,339626	0,125911	2,697	0,0070	***

Media de la vble. dep.	463234,6	D.T. de la vble. dep.	3256442
Media de innovaciones	-7429,336	D.T. innovaciones	2955062
R-cuadrado	0,969732	R-cuadrado corregido	0,969201
Log-verosimilitud	-962,8936	Criterio de Akaike	1933,787
Criterio de Schwarz	1942,097	Crit. de Hannan-Quinn	1937,031

	Real	Imaginaria	Módulo	Frecuencia
MA				
Raíz 1	-0,2889	-1,6914	1,7159	-0,2769
Raíz 2	-0,2889	1,6914	1,7159	0,2769

Residuos y su correlograma

```
res2 = $uhat
gnuplot res2 --time-series --with-lines --output="res2.png"
corrgm res1 10 --plot="res2_ACF-PACF.png"
```



Estadístico Ljung-Box para los residuos

Función de autocorrelación para res2

***, ** y * indica significatividad a los niveles del 1%, 5% y 10% utilizando la desviación típica $1/T^{0,5}$

RETARDO	FAC	FACP	Estad-Q. [valor p]
1	0,0258	0,0258	0,0414 [0,839]
2	0,0453	0,0447	0,1710 [0,918]
3	0,1074	0,1054	0,9126 [0,822]
4	0,1205	0,1153	1,8622 [0,761]
5	0,0287	0,0165	1,9169 [0,861]
6	0,0768	0,0572	2,3173 [0,888]
7	-0,2228 *	-0,2579 **	5,7542 [0,569]

8	-0,0422	-0,0653	5,8798	[0,661]
9	0,0156	0,0144	5,8974	[0,750]
10	-0,1513	-0,1226	7,5796	[0,670]

Preguntas

Pregunta 1

Discuta de todas las formas posibles si la serie temporal (BE_2_5_8_16) es estacionaria en media (i.e., si podemos asumir que es una realización de un proceso estocástico estacionario en media), usando para ello los resultados del apartado [Cuentas Financieras. Metodología SEC2010. Saldo. Otros activos/pasivos. Todos los sectores. Resto del mundo, Miles de Euros](#) así como sus subapartados.

(Respuesta 1)

Pregunta 2

Discuta de todas las formas posibles si la primera diferencia de serie temporal (BE_2_5_8_16) es estacionaria en media usando para ello los resultados de los subapartados de la sección [Datos en primeras diferencias](#).

(Respuesta 2)

Pregunta 3

Destaque los principales resultados de cada uno de los dos modelos univariantes.

(Respuesta 3)

Pregunta 4

Compare los dos modelos univariantes. ¿Cuál considera que es mejor? ¿por qué?

(Respuesta 4)

Pregunta 5

¿Que modificaciones sugiere para el modelo que haya escogido en el apartado anterior?

(Respuesta 5)

Pregunta 6

1. Escriba el primer modelo univariante en forma de ecuación ARIMA.
2. Escriba el segundo modelo univariante en forma de ecuación ARIMA.

(Respuesta 6)

Respuestas

Respuesta 1

La serie BE_2_5_8_16 parece ser NO estacionarias en media:

- En el gráfico se observa una persistente evolución creciente hasta el año 2008 y decreciente tras 2008
- La función de autocorrelación (FAC) muestra persistencia (sus coeficientes decrecen despacio y a un ritmo aproximadamente lineal). Además el primer coeficiente tiene un valor próximo a uno.

- El contraste Dickey-Fuller aumentado no rechaza la hipótesis nula de existencia de una raíz unitaria a niveles de significación inferiores al 64 %.
- En consonancia con lo anterior, el test KPSS rechaza que la serie sea estacionaria tanto al 10 % como al 5 % (aunque por muy poco no lo rechaza al 1 %).

Aclaraciones a algunas respuestas incorrectas en los exámenes:

- La identificación de un modelo ARIMA se hace analizando el correlograma de datos de los que podamos asumir que son realización de un proceso *estacionario* (y el primer apartado precisamente induce a rechazar que BE_2_5_8_16 sea “estacionaria”).

Por tanto, identificar un modelo a partir de los datos BE_2_5_8_16 en niveles **es completamente incorrecto** (pues no son estacionarios y previamente hay que diferenciarlos). Consecuentemente, aunque el primer retardo de la PACF es el único significativo (dado que la ACF no decae exponencialmente) no podemos identificar que el modelo sea un AR(1). Si quiere comprobarlo, estime un modelo AR(1) con los datos en niveles, verá que los residuos no son (ni remotamente) la realización de un proceso de ruido blanco; es decir, el modelo no es un AR(1).

- Al realizar el contraste **KPSS** se rechaza (o quizá NO) la **hipótesis nula del contraste KPSS**; es decir, la hipótesis H_0 : *el proceso es $I(0)$* . Por tanto, es incorrecto afirmar que al realizar el contraste **KPSS** se rechaza la hipótesis nula del contraste **ADF**, puesto que la H_0 de este último contraste es que *el proceso es $I(1)$* (¡que es una hipótesis distinta!).
- Decir que “se rechaza el *contraste* ADF” (o cualquier otro *contraste*) es incorrecto. Lo que se rechaza es la *hipótesis nula* del contraste (pero nunca el *contraste*). Por poner otra analogía absurda... se mastica la comida que hay en el plato (pero no se mastica “el plato”).
- En el correlograma, el primer palote (tanto de la ACF como la PACF) representa la magnitud de la autocorrelación de orden 1 (por tanto, el “palote” NO ES UN AR(1)... recuerde que un AR(1) es un modelo y el palote representa el valor de un parámetro). Afirmer que un AR (es decir un modelo autorregresivo) es muy próximo a uno no tiene ningún sentido. El primer “palote” de la ACF (y también de la PACF) es la correlación de orden uno. Usted debe saber que la correlación es un estadístico acotado entre -1 y 1, por tanto: JAMAS el primer coeficiente de la PACF (o la ACF) será mayor que uno (o menor que -1).

(Pregunta 1)

Respuesta 2

La serie $d_{BE_2_5_8_16}$ (la primera diferencia regular de BE_2_5_8_16) parece “estacionaria” en media:

- Analizando el gráfico podemos observar que oscila de manera regular alrededor de su media (aunque muestra un altibajo en su nivel en los años 2007 y 2008, por lo que es importante analizar otros posibles indicios que refuercen nuestra conclusión).
- La función de autocorrelación (FAC) decae rápidamente (tan solo son significativos los dos primeros retardos). El primer coeficiente tiene un valor muy inferior a uno.
- El contraste Dickey-Fuller aumentado rechaza contundentemente la hipótesis nula de existencia de una raíz unitaria (valor p asintótico 0,002394).
- En consonancia con lo anterior, el test KPSS NO rechaza que la serie sea estacionaria ni siquiera al 10 % (por tanto tampoco al 5 % o al 1 %).

Aclaraciones a algunas respuestas incorrectas en los exámenes:

- No se rechazan los test de hipótesis, se rechazan las hipótesis nulas de los contrastes (véase de nuevo las aclaraciones generales al final del ejercicio [LetrasTesoroAmericano3y6meses](#)). Y es **fundamental** indicar qué dice cada hipótesis en cada caso; decir que se rechaza la hipótesis del contraste es no decir nada (véase de nuevo las aclaraciones generales al final del ejercicio [LetrasTesoroAmericano3y6meses](#)).
- El concepto de “tendencia” hace referencia a una descripción (subjetiva) de la evolución a medio o largo plazo del **nivel** de la serie. Por eso, en el caso de una serie “estacionaria”, es mejor decir: “*en esta serie se aprecia un nivel aproximadamente constante*”, en lugar de “*una tendencia aproximadamente constante*” (pues *tendencia* hace referencia a la evolución del nivel; y en una serie estacionaria se espera que el nivel se mantenga estable, por eso, *tendencia constante* es una expresión poco adecuada).

(Pregunta 2)

Respuesta 3

Primer modelo. Es un AR(2) para la primera diferencia ordinaria de la serie (∇y); es decir, es un modelo ARIMA(2,1,0). Las raíces del polinomio AR están claramente fuera del círculo unidad (indicando que este modelo para la primera diferencia de los datos es **estacionario**). Es más, mirando la ACF y la PACF se aprecia que los residuos parecen ser una realización de un proceso de ruido blanco, pues ningún retardo es estadísticamente significativo y, sobre todo, los p-valores de los estadísticos de Ljung-Box de los residuos son muy elevados, por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula de que los residuos sean “ruido blanco”. Por otra parte, aunque NI la constante NI el parámetro correspondiente al primer retardo del modelo AR son estadísticamente significativos, el modelo ajusta bastante bien los datos; pues tiene un R^2 muy elevado (0,970881).

Segundo modelo. Es un MA(2) para la primera diferencia ordinaria de la serie (∇y); es decir, es un modelo ARIMA(0,1,2). Las raíces del polinomio MA están claramente fuera del círculo unidad (indicando que este modelo para la primera diferencia de los datos es **invertible**). Es más, al igual que en el modelo anterior (y por los mismos motivos) no se puede rechazar la hipótesis de que los residuos sean “ruido blanco”. Por otra parte, aunque NI la constante, NI el parámetro correspondiente al primer retardo del modelo MA son estadísticamente significativos, este modelo también ajusta muy bien los datos, pues tiene un R^2 muy elevado (0,969732).

Aclaraciones a algunas respuestas incorrectas en los exámenes:

- Lo primero y **fundamental** es indicar el tipo de modelo: si el modelo es AR, MA o ARMA. Para ello es imprescindible indicar si es un modelo de los datos en niveles o si lo es de los datos en diferencias.
- El R^2 es el ratio entre la varianza de los datos ajustados y la **varianza de los datos de la muestra** (en este caso de los datos de la muestra *en primeras diferencias*). Dado que la serie no es estacionaria, hablar de la varianza del *modelo* es **incorrecto**. Como el modelo no es estacionario, pues incorpora una diferencia ordinaria, la varianza no está definida. Consecuentemente no tiene sentido hablar de *la varianza del modelo* (aunque si lo tiene hablar de la varianza de los datos).
Por otra parte, que el R^2 esté próximo a 1 no significa que el modelo sea muy “*explicativo*”. Un modelo puede tener un R^2 muy elevado y simultáneamente ser completamente inútil para explicar nada (hemos visto algunos ejemplos durante el curso... repase el tema sobre la correlación espuria).
Es habitual escuchar la coloquial expresión de que “*un modelo explica el X por ciento*” pero la frase no puede acabar ahí. Es necesario completarla diciendo “*el X por ciento de la varianza de los datos*”.

Y no olvide que en realidad un R^2 elevado, por sí solo, no “explica” nada. El R^2 en modelos con constante tan solo es un ratio de varianzas. Y que solo cabe pretender dar una interpretación a ese ratio si el modelo es *previamente* considerado como una descripción “aceptable” de la variable estudiada. Además, el verbo “*explica*” es un sinónimo —mal escogido— de “*replica (o reproduce)* un X por ciento de la varianza de los datos”.

- Cuando se habla de si las raíces están fuera del círculo unidad, **hay que especificar si las raíces son de un polinomio AR o MA**, pues la lectura es distinta en cada caso (“modelo estacionario” en el primer caso o “modelo invertible” en el segundo).
- En un modelo *univariante* no cabe hablar de correlaciones espurias (eso corresponde a correlaciones entre dos series distintas)
- Todo modelo AR es invertible (pues invertible significa que tiene representación AR); consecuentemente decir AR “invertible” es como decir: tengo un gato “felino” (¿hay alguno que no lo sea?).
- Todo modelo MA es estacionario; consecuentemente decir MA “estacionario” es como lo del “gato felino”.
- El primer modelo univariante es un AR(2) y el segundo un MA(2). Estos modelos son MUY DISTINTOS entre si. Afirmar que son parecidos no está justificado de ningún modo. Lo que sí es parecido entre ambos es *el nivel de ajuste* logrado por cada uno de ellos.
- Un retardo significativo en la ACF o la PACF no es “un atípico”. Aunque algunos datos pueden ser calificados de atípicos, los retardos de un correlograma NO.
- La alusión a los R^2 *ajustados* o los *criterios de información* no debe hacerse aquí. Debe hacerse en la [Pregunta 4](#), que es donde se pide comparar los dos modelos de la misma variable `d_BE_2_5_8_16`
- Afirmar (y transcribo literalmente): “*El módulo del AR resulta ser mayor que uno*” NO TIENE SENTIDO. En todo caso sería **el módulo de la raíz del polinomio AR**. Pero en este caso hay dos raíces, por lo que la frase tiene aún menos sentido. Lo que se puede decir del primer modelo es que las dos raíces del polinomio autorregresivo tiene módulos mayores que uno (o que ambas raíces autorregresivas están fuera del círculo unidad).

Peor aún (y vuelvo a transcribir): “**MA contiene un modulo mayor que uno**” (la negrita es mía pero la frase es del mismo examen).

En algún otro examen he leído: *el modelo univariante no presenta MA y solo AR...* otra frase más de esas sin ningún sentido...

En un examen escrito se debe cuidar especialmente el lenguaje, para lograr construir expresiones con pleno significado. Para ello se debe escoger correctamente el vocabulario; y esto solo es posible tras una adecuada comprensión de los conceptos.

([Pregunta 3](#))

Respuesta 4

Respecto a la identificación de los modelos: el correlograma de la serie en diferencias muestra un decaimiento más lento en la ACF que en la PACF; de hecho, la PACF muestra un abrupto decaimiento en el tercer retardo. **Esto sugiere que el modelo es un AR(2)**.

En cuanto al R^2 *ajustado*, es ligeramente superior en el primer modelo (en consonancia con ello la desviación típica de las innovaciones del primer modelo es menor). Además, los criterios de información son ligeramente inferiores en el primer modelo. Todos estos estadísticos apuntan a una ligera ventaja del primer modelo frente al segundo. Es más, los estadísticos de Ljung-Box para los residuos del primer modelo muestran unos p-valores sistemáticamente superiores a los del segundo.

Todo lo anterior, indica que el primer modelo es más adecuado que el segundo.

Aclaraciones a algunas respuestas incorrectas en los exámenes:

- El p -valor es una probabilidad: la probabilidad (bajo la H_0) de que una variable aleatoria con la misma distribución del estadístico del contraste, tome un valor “más extremo” que el observado en la muestra (con más extremo queremos decir, más en el “interior” de la región crítica).
- Consecuentemente, hablar del p -valor de los residuos no tiene sentido. Lo que si tiene sentido es referirse a los p -valores de los estadísticos del contraste Ljung-Box realizado sobre los residuos.

(Pregunta 4)

Respuesta 5

Ambos modelos tienen parámetros no significativos. Por tanto cabe la posibilidad de que el modelo mejore si se restringe la estimación para que tanto la constante como el parámetro correspondiente al primer retardo (en los respectivos modelos) sean cero. Es decir, cabe la posibilidad de que el modelo mejore si se eliminan los parámetros no significativos del modelo.

Aclaraciones a algunas respuestas incorrectas en los exámenes:

- Un modelo en el que $\phi_1 = 0$ pero $\phi_2 \neq 0$ sigue siendo un modelo AR(2); del mismo modo $1 - x + x^2$ es un polinomio de grado 2, pero también lo es $1 + x^2$ o incluso $7x^2$. El orden del modelo AR lo da el mayor *retardo* significativo (y no el número de parámetros significativos).
- Lo mismo se puede decir de los modelos MA.

(Pregunta 5)

Respuesta 6

Redondeando:

El primer modelo es: $(1 - 0,192 B - 0,326 B^2)\nabla Y_t = 416687 + U_t$

El segundo modelo es: $\nabla Y_t = 436176 + (1 + 0,196 B + 0,340 B^2)U_t$

(Pregunta 6)