

# 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.

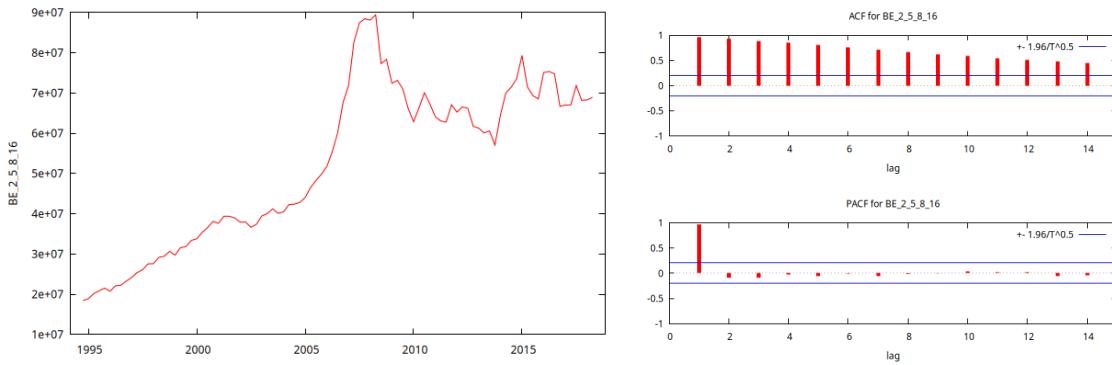
Para abrir los datos, debe estar instalada la base de datos del Banco de España: “Pinchar” en menú desplegable: *Archivo ->Bases de datos* y pulsar en el ícono *Mirar en el Servidor*. Buscar en el listado la base de datos **be** y pulsar con el ratón dos veces sobre ella.

- Ficheros
  - Versiones: [pdf](#); [html](#).
  - Datos: [Examen-SaldoOtrosActivosPasivosRespectoMundo.gdt](#)
  - Guión de gretl: [Examen-SaldoOtrosActivosPasivosRespectoMundo.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"
corrgm BE_2_5_8_16 14 --plot="otrosACF-PACF.png"
```



### Estadístico Ljung-Box para los primeros retardos

```
Autocorrelation function for BE_2_5_8_16
***, **, * indicate significance at the 1%, 5%, 10% levels
using standard error 1/T^0.5
```

LAG	ACF	PACF	Q-stat.	[p-value]
1	0.9679 ***	0.9679 ***	91.8389	[0.000]
2	0.9316 ***	-0.0831	177.8299	[0.000]
3	0.8902 ***	-0.0947	257.2105	[0.000]
4	0.8483 ***	-0.0221	330.0793	[0.000]
5	0.8041 ***	-0.0525	396.2819	[0.000]
6	0.7606 ***	-0.0096	456.1772	[0.000]
7	0.7150 ***	-0.0543	509.7136	[0.000]
8	0.6701 ***	-0.0147	557.2739	[0.000]
9	0.6263 ***	-0.0046	599.3036	[0.000]
10	0.5865 ***	0.0331	636.5943	[0.000]

## Contrastes de raíz unitaria

### Contraste Dickey-Fuller aumentado de raíz unitaria

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

Augmented Dickey-Fuller test for BE\_2\_5\_8\_16  
 testing down from 4 lags, criterion AIC  
 sample size 92  
 unit-root null hypothesis: a = 1

test without constant  
 including 2 lags of (1-L)BE\_2\_5\_8\_16  
 model: (1-L)y = (a-1)\*y(-1) + ... + e  
 estimated value of (a - 1): 0.00249053  
 test statistic: tau\_nc(1) = 0.413969  
 asymptotic p-value 0.8025  
 1st-order autocorrelation coeff. for e: 0.021  
 lagged differences: F(2, 89) = 3.372 [0.0388]

### Contraste KPSS de estacionariedad

```
kpss 4 BE_2_5_8_16
```

KPSS test for BE\_2\_5\_8\_16

T = 95  
 Lag truncation parameter = 4  
 Test statistic = 1.62178

10%	5%	1%	
Critical values:	0.350	0.462	0.734

P-value < .01

## 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"
```



### Estadístico Ljung-Box para los primeros retardos

Autocorrelation function for d\_BE\_2\_5\_8\_16  
 \*\*\*, \*\*, \* indicate significance at the 1%, 5%, 10% levels  
 using standard error  $1/T^{0.5}$

LAG	ACF	PACF	Q-stat.	[p-value]
1	0.1651	0.1651	2.6456	[0.104]
2	0.2170 **	0.1951 *	7.2644	[0.026]
3	-0.0451	-0.1134	7.4658	[0.058]
4	0.1684	0.1608	10.3084	[0.036]
5	-0.0802	-0.1089	10.9612	[0.052]
6	0.1065	0.0768	12.1235	[0.059]
7	-0.1918 *	-0.1822 *	15.9406	[0.026]
8	-0.0491	-0.0602	16.1933	[0.040]
9	-0.1519	-0.0304	18.6431	[0.028]
10	-0.0021	-0.0184	18.6435	[0.045]

### Contrastes de raíz unitaria

#### Contraste Dickey-Fuller aumentado de raíz unitaria

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

Augmented Dickey-Fuller test for d\_BE\_2\_5\_8\_16  
 testing down from 4 lags, criterion AIC  
 sample size 92  
 unit-root null hypothesis:  $a = 1$

```
test without constant
including one lag of  $(1-L)d_BE_2_5_8_16$ 
model:  $(1-L)y = (a-1)*y(-1) + \dots + e$ 
estimated value of  $(a - 1)$ : -0.641894
test statistic: tau_nc(1) = -4.89044
asymptotic p-value 1.259e-06
1st-order autocorrelation coeff. for e: 0.020
```

## Contraste KPSS de estacionariedad

```
kpsst 4 d_BE_2_5_8_16
```

KPSS test for d\_BE\_2\_5\_8\_16

T = 94  
Lag truncation parameter = 4  
Test statistic = 0.122829

10%        5%        1%  
Critical values: 0.350    0.462    0.733  
P-value > .10

## Primer modelo univariante tentativo

```
arima 2 1 0 ; BE_2_5_8_16
```

Function evaluations: 22  
Evaluations of gradient: 6

Model 2: ARIMA, using observations 1995:1-2018:2 (T = 94)  
Estimated using AS 197 (exact ML)  
Dependent variable: (1-L) BE\_2\_5\_8\_16  
Standard errors based on Hessian

	coefficient	std. error	z	p-value
const	538230	465497	1.156	0.2476
phi_1	0.131490	0.100374	1.310	0.1902
phi_2	0.191134	0.100067	1.910	0.0561 *
Mean dependent var	537205.3	S.D. dependent var	3202841	
Mean of innovations	-1303.320	S.D. of innovations	3081674	
R-squared	0.976114	Adjusted R-squared	0.975854	
Log-likelihood	-1537.883	Akaike criterion	3083.767	
Schwarz criterion	3093.940	Hannan-Quinn	3087.876	
	Real	Imaginary	Modulus	Frequency
AR				
Root 1	1.9691	0.0000	1.9691	0.0000
Root 2	-2.6570	0.0000	2.6570	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

Autocorrelation function for res1

\*\*\*, \*\*, \* indicate significance at the 1%, 5%, 10% levels  
using standard error  $1/T^{0.5}$

LAG	ACF	PACF	Q-stat.	[p-value]
1	0.0230	0.0230	0.0515	[0.820]
2	-0.0078	-0.0084	0.0576	[0.972]
3	-0.1115	-0.1112	1.2913	[0.731]
4	0.1373	0.1442	3.1828	[0.528]
5	-0.0732	-0.0861	3.7261	[0.589]
6	0.1264	0.1277	5.3642	[0.498]
7	-0.1745 *	-0.1674	8.5221	[0.289]
8	-0.0375	-0.0508	8.6700	[0.371]
9	-0.0938	-0.0535	9.6033	[0.384]
10	0.0381	-0.0321	9.7589	[0.462]

### Segundo modelo univariante tentativo

```
arima 0 1 2 ; BE_2_5_8_16
```

Function evaluations: 20

Evaluations of gradient: 8

Model 4: ARIMA, using observations 1995:1-2018:2 (T = 94)

Estimated using AS 197 (exact ML)

Dependent variable: (1-L) BE\_2\_5\_8\_16

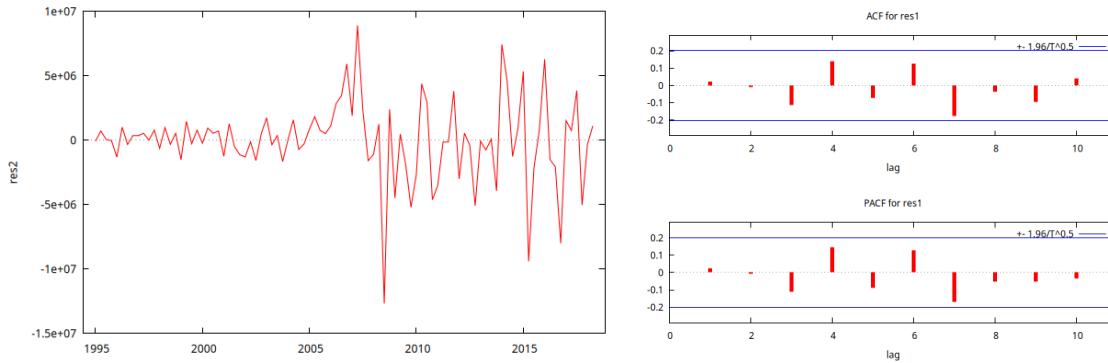
Standard errors based on Hessian

	coefficient	std. error	z	p-value
const	541065	430005	1.258	0.2083
theta_1	0.166904	0.104493	1.597	0.1102
theta_2	0.191221	0.0921310	2.076	0.0379 **
Mean dependent var	537205.3	S.D. dependent var	3202841	
Mean of innovations	-202.4457	S.D. of innovations	3082802	
R-squared	0.976050	Adjusted R-squared	0.975789	

Log-likelihood	-1537.914	Akaike criterion	3083.829	
Schwarz criterion	3094.002	Hannan-Quinn	3087.938	
		Real	Imaginary	
		Modulus	Frequency	
MA				
Root 1	-0.4364	-2.2448	2.2868	-0.2806
Root 2	-0.4364	2.2448	2.2868	0.2806

## 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

Autocorrelation function for res2  
 \*\*\*, \*\*, \* indicate significance at the 1%, 5%, 10% levels  
 using standard error  $1/T^{0.5}$

LAG	ACF	PACF	Q-stat.	[p-value]
1	-0.0117	-0.0117	0.0132	[0.908]
2	0.0214	0.0213	0.0582	[0.971]
3	-0.0629	-0.0624	0.4502	[0.930]
4	0.1700	0.1689	3.3469	[0.502]
5	-0.0926	-0.0914	4.2173	[0.519]
6	0.1322	0.1286	6.0104	[0.422]
7	-0.1788 *	-0.1702 *	9.3248	[0.230]
8	-0.0301	-0.0631	9.4199	[0.308]
9	-0.0965	-0.0564	10.4087	[0.318]
10	0.0357	-0.0300	10.5457	[0.394]

## 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 80 %.
- En consonancia con lo anterior, el test KPSS rechaza que la serie sea estacionaria tanto al 10 % como al 5 % y 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 quizás 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). Afirmar 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 ninguno de los coeficientes 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 1.259e-06**).
- 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 [LetrasTesorAmericano3y6meses](#)). 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 [LetrasTesorAmericano3y6meses](#)).
- El concepto de “tendencia” hace referencia a una descripción (subjetiva) de la evolución a medio o largo plazo del **nivel** de la serie. 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 inadecuada).

(Pregunta 2)

### Respuesta 3

**Primer modelo.** Es un AR(2) para la primera diferencia ordinaria de la serie ( $\nabla y$ ); 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 (0,97611); pero no es extraordinario, pues es lo habitual en ajustes de series no estacionarias en media.

**Segundo modelo.** Es un MA(2) para la primera diferencia ordinaria de la serie ( $\nabla y$ ); 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 (0,97605); pero no es extraordinario, pues es lo habitual en ajustes de series no estacionarias en media.

#### 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 tienen 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 parece ser 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 alejado del valor de la hipótesis nula).
- 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:**  $(1 - 0,131 B - 0,191 B^2)(\nabla Y_t - 538230) = U_t$

o

$$(1 - 0,131 B - 0,191 B^2)\nabla Y_t = 538230(1 - 0,131 B - 0,191 B^2) + U_t$$

o

$$\nabla Y_t = 538230 + \frac{U_t}{1-0,192 B-0,326 B^2}$$

**El segundo modelo es:**  $\nabla Y_t - 541065 = (1 + 0,167 B + 0,191 B^2)U_t$

o

$$\nabla Y_t = 541065 + (1 + 0,167 B + 0,191 B^2)U_t$$

o

$$\frac{\nabla Y_t - 541065}{1+0,167 B+0,191 B^2} = U_t$$

(Pregunta 6)