

2015

Informe Indicadores de Ciclos  
Económicos: Índices de Indicadores  
Coincidentes y Adelantados para  
Puerto Rico  
Octubre 2015



---

# Reporte de Indicadores de Ciclos Económicos

## Índices de Indicadores Coincidentes y Adelantados de Puerto Rico

### Octubre 2015

---

#### Estado Económico medido por los Índices de Indicadores Coincidentes y de Indicadores Adelantados

**Datos Mensuales.** La actividad económica se ha reducido por quinto mes consecutivo mientras la velocidad de esta reducción ha ganado fuerza cuando la caída en octubre de 2015 es la más fuerte registrada en dicho periodo.

La reducción en la actividad económica durante una ventana de tiempo por los pasados seis (6) meses ha sido en promedio de -0.2%, mientras que durante los seis (6) meses previos, la caída en promedio fue de -0.1%.

Los sectores de producción (manufactura y construcción) muestran debilitamiento, particularmente el sector manufacturero ya que ha sido el sector que ha neutralizado la presente recesión económica y que había dado señales sostenidas de crecimiento, aunque a tasas más lentas. Mientras, la industria de la construcción continúa presentando problemas mientras las expectativas no son las mejores desde el punto de vista de inversión pública y en cierto grado la privada.

Además, la estabilización que se había experimentado a principios de año ha perdido momentum y ha comenzado a reflejar más un patrón de crecimiento neutro, lo que se conoce como una tendencia en forma de *L*.

Mientras, la incertidumbre fiscal continúa aumentando. En las pasadas semanas se han discutido alternativas a los compromisos financieros que a todas luces arrojan sombra sobre las posibilidades de

estimular la actividad económica en el corto plazo y amenazan a la misma con extender la contracción económica en lo que resta del presente año 2015 y ya entrado el 2016.

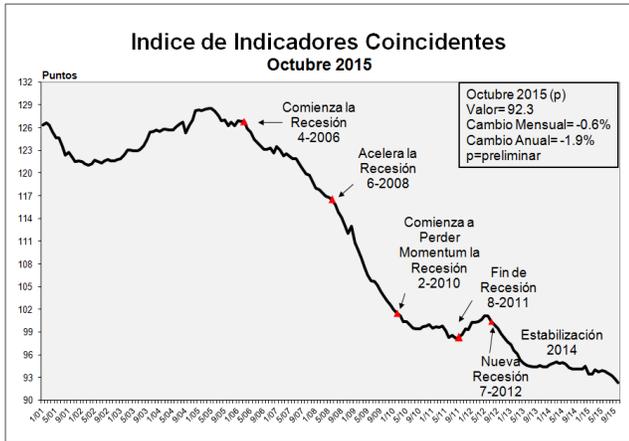
El rompimiento y falta de políticas fiscales entrelazadas entre los distintos componentes del gobierno ha exacerbado esta incertidumbre mientras el Estado camina por un laberinto sin encontrar alternativas que sean las menos costosas posibles, esto con el objetivo de poder cumplir con el pago al servicio de la deuda, así como a la misma vez cumplir con las obligaciones de ofrecimiento de servicios básicos a la ciudadanía. En otras palabras, evitar una crisis sobre la crisis.

Es por esto que ante la encerrona en que se encuentra la política fiscal actual, contar con un plan de ajuste fiscal en el mediano plazo junto a una restructuración ordenada de la deuda luce como la única e inevitable alternativa posible en estos momentos para evitar mayores daños colaterales, aunque ello implique medidas temporales que serán dolorosas pero necesarias para lograr alcanzar nuevamente un estado económico saludable. Es decir, realizar los ajustes necesarios contando con decisiones de política fiscal locales más allá de las gestiones y decisiones que se tomen a nivel federal.

Pero más importante aún y como hemos mencionado anteriormente, es imprescindible que ocurra una continuidad de políticas fiscales correctivas y evitar el rompimiento de éstas, lo que sabemos que ha provocado la mayor crisis fiscal en la historia moderna de Puerto Rico.

El **Índice de Indicadores Coincidentes (IIC)**, durante octubre de 2015 reflejó una baja de 0.6% respecto al mes anterior, siendo éste el quinto mes consecutivo a la baja y la mayor reducción registrada durante dicho periodo.

El valor preliminar del IIC fue de 92.3 puntos (2010=100).



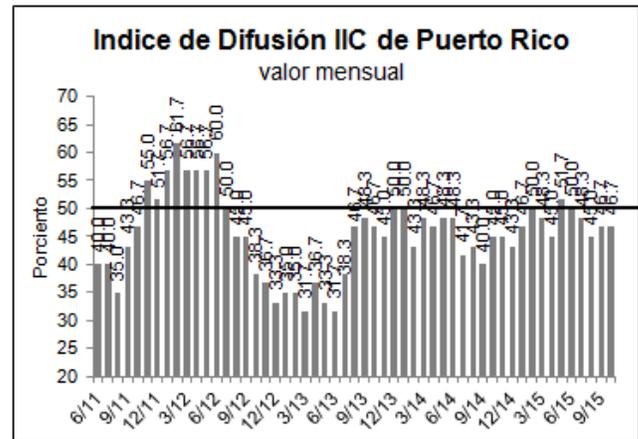
Con excepción de la producción de energía eléctrica, los componentes del empleo asalariado no agrícola, los índices coincidentes de manufactura y de construcción, y las ventas al detal (estimadas) disminuyeron durante este mes.

El valor del Índice de Difusión del IIC<sup>1</sup>, el cual mide la dispersión del cambio mensual

<sup>1</sup> El Índice de Difusión mide el número de componentes de un índice en particular que están creciendo, disminuyendo o manteniéndose inalterados en un mes en particular. Cada serie usada en este índice es ajustada estacionalmente y las que están expresadas en términos monetarios deflacionadas. Normalmente, una lectura de 50% o más representa que la mitad o más de los indicadores están reportando tasas de crecimiento positivas, lo que implica que la actividad económica podrá estar expandiéndose en los próximos meses. De lo contrario, una lectura por debajo de 50% denota que la actividad económica se estará contrayendo en los próximos meses, o sea, reflejando un retroceso en la actividad económica.

Lo que representa este indicador es más bien cuán dispersas están las expansiones y las contracciones de la actividad económica, lo que ofrece una valiosa información de los ciclos económicos y los puntos de

entre los componentes del índice mientras refleja parte de la dirección en la actividad económica, en octubre de 2015 reflejó un valor 46.7 puntos, colocándose por debajo del valor crítico de 50 puntos que divide el área de una actividad económica en contracción. Este es cuarto mes corrido por debajo de la cifra crítica de 50 puntos que demarca que la economía se encuentra en recesión.



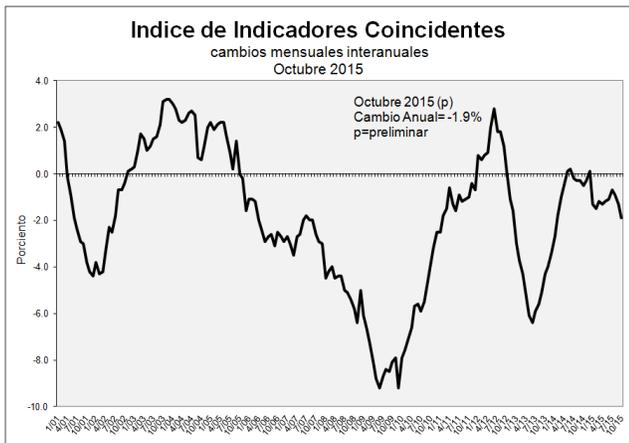
Por otro lado, el **Índice de Indicadores Adelantados de Puerto Rico (IIA)** durante octubre de 2015 registró un alza 0.5% tras no haber reportado cambio durante el mes anterior. En los pasados 12 meses el IIA denota una desaceleración en su tasa de crecimiento que muy bien explica la pérdida de momentum en la economía agregada

inflexión en ella. Para este tipo de índice, el valor de un mes en particular puede ser altamente volátil, lo que imposibilita la interpretación de mismo correctamente. Para esto, se considera el valor promedio o el valor promedio móvil de una ventana de tiempo de tres (3) o seis (6) meses, lo que refleja una tasa más consistente y con una tendencia observable e identificable.

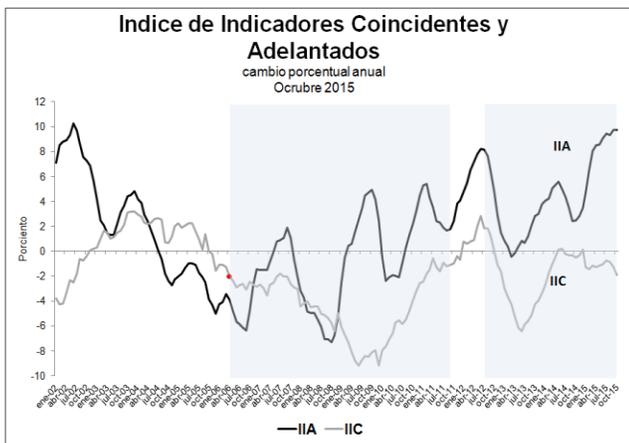
El índice de difusión tiende a adelantarse al ciclo económico ya que una de las condiciones económicas previas a los puntos de inflexión en la economía es la dispersión entre los distintos sectores económicos durante las expansiones y/o recesiones de la actividad económica. También, otra importante condición que justifica el adelanto al ciclo económico lo es la extensión de la profundidad de la recesión, lo que es medible usando este tipo de indicador.

medida por el IIC y en particular por la diferencia con el índice coincidente relacionada al desbalance estructural existente que parece agravarse. El valor del IIA fue de 123.8 puntos (2010=100).

**Datos Mensuales Interanual.** A una tasa anual, el valor de la actividad económica medido por el IIC muestra una reducción de 1.9% respecto a octubre del año anterior, siendo el décimo (10) mes de bajas consecutivas en la actividad económica.

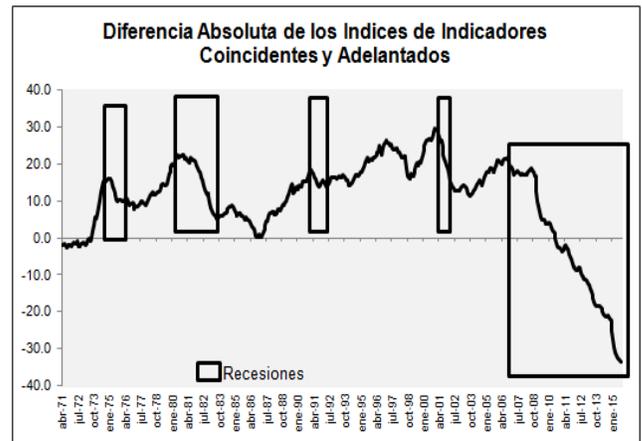


En cuanto al IIA a una tasa anual, éste mostró un alza de 9.4% en octubre de 2015 respecto al mismo mes del año anterior.



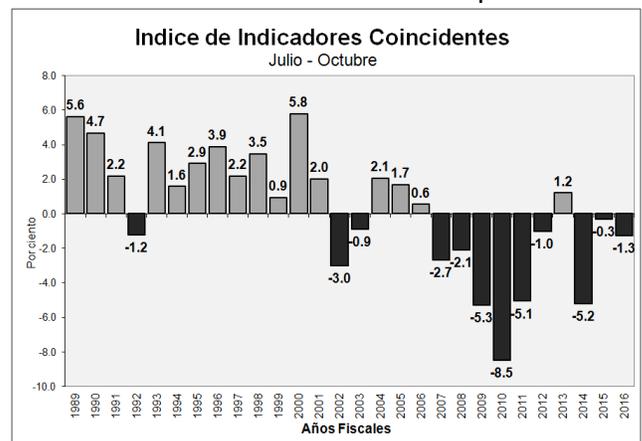
Como se ha mencionado anteriormente y que representa un factor negativo, es que durante esta recesión la economía de Puerto Rico no ha respondido como en el pasado a los tradicionales estímulos

económicos, esto debido en gran parte al presente desequilibrio estructural. Factores presentes como bajas tasas de interés, bajos precios en el crudo, un movimiento monetario constante y una economía estadounidense pujante, no han sido factores suficientes como para estimular la economía de Puerto Rico de manera vigorosa. En el pasado, estos factores actuaban en el corto plazo como estímulos positivos impulsando la actividad económica.



Esto se puede observar como este efecto se ha recrudecido durante los pasados 19 meses. Nunca antes había ocurrido este fenómeno.

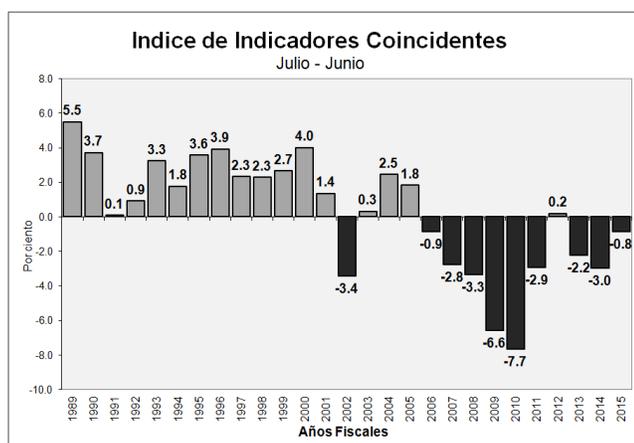
**Año Fiscal 2016.** El valor promedio del IIC durante los cuatro (4) meses del presente año fiscal 2016, muestra que la actividad económica se ha reducido 1.3% respecto al



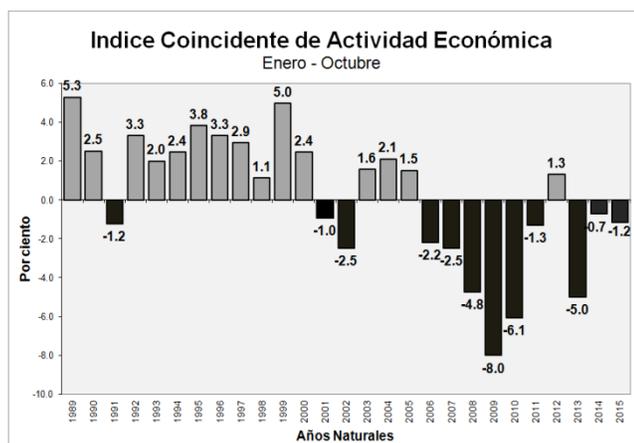
año fiscal anterior, cuyo valor se había reducido 0.3%.

Este sería el tercer año fiscal consecutivo en baja luego de haberse experimentado un alza de 1.2% durante el mismo periodo del año fiscal 2013, es decir, de julio a septiembre de 2012.

El valor promedio del **IIC** durante el año fiscal 2015 se contrajo 0.8% respecto al año fiscal anterior, cuyo valor se había reducido 3.0%, siendo el tercer año fiscal consecutivo en baja



**Datos del Año Natural 2015.** El valor promedio del **IIC** entre enero y octubre de 2015 muestra que la actividad económica se ha contraído 1.2% respecto al mismo periodo del año natural anterior, cuyo valor se había reducido 0.7%.



**Desbalance Estructural.** La asombrosa diferencia entre el **Índice de Indicadores Coincidentes (IIC)** como en el **Índice de Indicadores Adelantados (IIA)** demuestra que ésta diferencia entre ambos es consecuencia de la severidad de éste desbalance estructural. Nunca antes había ocurrido este fenómeno de manera tan marcada.

La duración, dispersión y profundidad que ha ocurrido en este periodo de baja general en la actividad económica ha sido la más severa de la historia de la posguerra en Puerto Rico. La actividad económica, medida por el IIC desde que comenzó la recesión en abril de 2006 hasta el presente se ha reducido 26.7%, una recesión que solamente fue interrumpida en 2012 por varios trimestres consecutivos de alzas que técnicamente implica un fin de recesión.

Caídas del IIC en Recesiones		
Periodos	Cambio %	Meses
1974-75	-10.4	11
1981-83	-14.1	23
1990-91	-2.2	8
2001-02	-4.9	15
2006-11	-22.6	65
2012-15	-8.7	40
2006-15	-26.7	105

Por otro lado, y como se mencionó durante la pasada edición, queda la pregunta si ya la economía de Puerto Rico comienza a mostrar síntomas de pasar de una *“Gran Recesión”* a una *“Depresión”*. Técnicamente, una depresión se define como una caída sostenida de 10% o más por un periodo consecutivo de dos (2) años o más. En este sentido, la producción de bienes y servicios a precios reales, medida por el PNB desde 2006 se ha reducido 13.0%, mientras la Inversión Interna Bruta de

Capital Fijo a precios reales cayó 27.1%. También, la Inversión en la Construcción a precios reales se desplomó 51.0% durante dicho periodo, mientras la Inversión de Maquinaria y Equipo también a precios reales bajó por 10.4%

Algunos elementos de una depresión son una reducción económica significativa, una significativa pérdida poblacional, una pérdida significativa de la riqueza, reducción de la base contributiva, una deflación, crisis financiera, cierres bancarios e incumplimientos en los pagos de bonos y mayor desigualdad social.

Estos elementos durante depresiones económicas vienen acompañados de fuertes medidas fiscales, que si no son implantadas meticulosamente, los efectos negativos se multiplican. Entre ellos están: plan de privatizaciones a gran escala, reducción abrupta del gasto público, aumentos en las tarifas de servicios públicos básicos y aumentos en impuestos, entre otros.

**Relación IIC-PNB.** Es importante destacar que los índices números compuestos y las cuentas nacionales poseen metodologías muy distintas.

Los índices números compuestos son diseñados para medir la dirección y los cambios de la actividad económica en el corto plazo, con un objetivo de emular el comportamiento de las cuentas nacionales que en este caso sería emular el PNB a precios reales.

Por esto es importante que ambos indicadores posean una fuerte relación a través del tiempo, tal y como se puede apreciar en la gráfica histórica entre el PNB y el IIC.

Por último, utilizando un análisis de Mínimos Cuadrados Ordinarios con primeras diferencias del PNB real y el IIC (1970-2014), los estadísticos muestran la estrecha relación entre ambos indicadores.

$$y = .611968x + 1.1264$$

$$t \text{ Stat} = 14.21671$$

$$p \text{ value} = 1.18E - 17$$

$$R \text{ Square} = 0.8279$$

$$\text{Pearson Test} = 0.889258$$

Estadísticos en Niveles: 1970-2014

$$R \text{ Square} = 0.9030$$

$$\text{Pearson Test} = 0.9503$$

### ¿Por qué mirar el Índice de Indicadores Coincidentes?

Los índices números compuestos<sup>2</sup> de tipo coincidente son diseñados para medir la dirección y los cambios de la actividad económica en el corto plazo, con un objetivo de emular el comportamiento de las cuentas nacionales que en este caso sería emular el PNB a precios reales.

Además, la simple lectura independiente de poderosos indicadores no ofrece la versatilidad de agrupar a los mismos en un solo indicador que muestre lo que ocurre en la actividad económica como un todo y con una alta frecuencia de divulgación de datos, como lo es un índice. Es decir, con lecturas independientes de varios indicadores es muy difícil poder definir el actual estado económico.

Por esto es importante que ambos indicadores (IIC-PNB) posean una fuerte relación

<sup>2</sup> Los componentes del IIC y el IIA son ajustados estacionalmente y aquellos denominados en términos monetarios son ajustados por inflación, por lo que permite una comparación mensual de los índices. Los índices a su vez son ajustados por volatilidad y sus componentes ajustados por su tendencia secular.

a través del tiempo. En un periodo de 1970-2014, el coeficiente de determinación ( $R^2$ ) entre las tasas de crecimiento del IIC y del PNB ascendió a 82.8% mientras que el coeficiente de correlación (Pearson) fue de 88.9%.

Computando el coeficiente de determinación ( $R^2$ ) y el coeficiente de correlación (Pearson) en niveles del PNB real y del IIC (siendo estadísticamente mejor el análisis en tasas de cambio) éstos fueron de 90.30% y de 95.03%, respectivamente.

### **¿Por qué mirar el Índice de Indicadores Adelantados?**

El IIA es un índice número utilizado por muchos agentes económicos para juzgar lo que va a suceder en el futuro próximo.

Al observar el IIA a la luz de los ciclos económicos y las condiciones económicas generales, los inversionistas, el gobierno y las empresas pueden crear expectativas por lo que está por suceder y tomar y/o llevar cabo decisiones mejor informadas.

Aunque el IIA no posee un record perfecto en sus lecturas, el índice todavía es una herramienta de previsión que vale la pena observar y analizar.

**INDICE DE INDICADORES COINCIDENTES**

(En Puntos)  
Base 2010=100

AÑO FISCAL	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
JULIO	109.3	113.7	115.5	117.9	124.7	126.5	123.5	121.3	123.1	126.4	127.6	124.1	121.9	115.8	105.7	99.5	98.6	100.4	94.5	94.3	93.6
AGOSTO	110.0	112.7	115.6	118.2	123.9	126.0	122.4	121.6	123.6	126.7	126.9	123.6	121.1	114.9	105.2	99.4	98.2	100.0	94.4	94.1	93.3
SEPTIEMBRE	109.3	110.1	116.4	116.7	124.3	126.5	122.7	121.8	124.4	125.3	127.0	123.1	120.6	114.1	104.4	99.4	98.3	99.5	94.4	94.1	92.9
OCTUBRE	110.4	112.3	116.8	116.0	123.2	126.9	122.1	121.6	125.4	126.2	126.2	123.1	119.9	113.0	103.8	99.7	98.7	98.8	94.6	94.1	92.3
NOVIEMBRE	111.1	112.7	116.7	116.8	123.3	126.8	121.5	121.6	125.5	127.0	126.7	123.3	119.7	112.0	103.1	99.8	99.4	98.3	94.4	94.1	92.3
DICIEMBRE	111.7	114.0	117.0	117.9	122.8	127.2	121.6	121.8	125.7	128.2	126.2	122.6	118.9	113.0	102.6	100.0	99.3	97.7	94.4	94.5	93.5
ENERO	112.5	114.6	116.6	120.1	123.6	126.3	121.5	121.9	125.5	128.3	126.9	123.5	118.0	110.8	102.0	99.5	100.3	97.3	94.7	93.5	93.5
FEBRERO	112.0	114.7	117.0	120.2	124.2	126.6	121.2	122.4	125.8	128.2	126.8	123.0	117.8	109.9	101.5	99.7	100.3	96.6	94.9	93.5	93.5
MARZO	112.3	114.9	117.0	120.9	124.6	126.3	121.0	123.0	125.8	128.4	126.8	122.3	117.4	108.8	101.1	99.6	100.4	96.1	96.1	94.0	94.0
ABRIL	112.3	115.5	116.2	122.4	125.5	125.4	121.2	123.0	125.7	128.5	125.9	122.5	117.0	107.5	100.4	99.8	100.7	95.4	94.9	93.7	93.7
MAYO	112.6	115.3	116.6	123.4	125.7	124.6	121.7	122.9	125.7	128.5	125.4	122.2	116.8	106.5	100.4	98.1	101.1	94.9	95.0	93.9	93.9
JUNIO	112.2	116.3	117.0	124.2	127.0	124.6	121.5	122.9	126.1	128.1	124.4	121.9	116.5	105.8	99.9	98.3	101.1	94.6	94.8	93.8	93.8
<b>TOTAL</b>	111.3	113.9	116.5	119.6	124.4	126.1	121.8	122.2	125.2	127.5	126.4	122.9	118.8	111.0	102.5	99.5	99.7	97.5	94.7	94.0	94.0
DIFERENCIA	4.2	2.6	2.6	3.1	4.8	1.7	-4.3	0.4	3.0	2.3	-1.1	-3.5	-4.1	-7.8	-8.5	-3.0	0.2	-2.2	-2.8	-0.7	-0.7
CAMBIO %	3.9	2.3	2.3	2.7	4.0	1.4	-3.4	0.3	2.5	1.8	-0.9	-2.8	-3.3	-6.6	-7.7	-2.9	0.2	-2.2	-2.9	-0.7	-0.7
<b>JUL - OCT</b>	109.8	112.2	116.1	117.2	124.0	126.5	122.7	121.6	124.1	126.2	126.9	123.5	120.9	114.5	104.8	99.5	98.5	99.7	94.5	94.2	93.0
DIFERENCIA	4.1	2.4	3.9	1.1	6.8	2.5	-3.8	-1.1	2.5	2.1	0.7	-3.4	-2.6	-6.4	-9.7	-5.3	-1.0	1.2	-5.2	-0.3	-1.2
CAMBIO %	3.9	2.2	3.5	0.9	5.8	2.0	-3.0	-0.9	2.1	1.7	0.6	-2.7	-2.1	-5.3	-8.5	-5.1	-1.0	1.2	-5.2	-0.3	-1.3
<b>ENE - OCT</b>	112.3	115.6	116.9	122.7	125.7	124.5	121.4	123.3	125.9	127.8	125.0	121.9	116.1	106.8	100.3	99.0	100.3	95.3	94.6	93.5	93.5
DIFERENCIA	3.6	3.3	1.3	5.8	3.0	-1.2	-3.1	1.9	2.6	1.9	-2.8	-3.1	-5.8	-9.3	-6.5	-1.3	1.3	-5.0	-0.7	-1.1	-1.1
CAMBIO %	3.3	2.9	1.1	5.0	2.4	-1.0	-2.5	1.6	2.1	1.5	-2.2	-2.5	-4.8	-8.0	-6.1	-1.3	1.3	-5.0	-0.7	-1.2	-1.2

**CAMBIO PORCENTUAL MENSUAL**

AÑO FISCAL	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
JULIO	0.9	1.3	-0.7	0.8	0.4	-0.4	-0.9	-0.2	0.2	0.2	-0.4	-0.2	0.0	-0.6	-0.1	-0.4	0.3	-0.7	-0.1	-0.5	-0.2
AGOSTO	0.6	-0.9	0.1	0.3	-0.6	-0.4	-0.9	0.2	0.4	0.2	-0.5	-0.4	-0.7	-0.8	-0.5	-0.1	-0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.3
SEPTIEMBRE	-0.6	-2.3	0.7	-1.3	0.3	0.4	0.2	0.2	0.6	-1.1	0.1	-0.4	-0.4	-0.7	-0.8	0.0	0.1	-0.5	0.0	0.0	-0.4
OCTUBRE	1.0	2.0	0.3	-0.6	-0.9	0.3	-0.5	-0.2	0.8	0.7	-0.6	0.0	-0.6	-1.0	-0.6	0.3	0.4	-0.7	0.2	0.0	0.0
NOVIEMBRE	0.6	0.4	-0.1	0.7	0.1	-0.1	-0.5	0.0	0.1	0.6	0.4	0.2	-0.2	-0.9	-0.7	0.1	0.7	-0.5	-0.2	0.0	0.0
DICIEMBRE	0.5	1.2	0.3	0.9	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.9	-0.4	-0.6	-0.7	0.9	-0.5	0.2	-0.1	-0.6	0.0	0.4	0.0
ENERO	0.7	0.5	-0.3	1.9	0.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.1	0.6	0.7	-0.8	-1.9	-0.6	-0.5	1.0	-0.4	0.3	-1.1	0.0
FEBRERO	-0.4	0.1	0.3	0.1	0.5	0.2	-0.2	0.4	0.2	-0.1	-0.1	-0.4	-0.2	-0.8	-0.5	0.2	0.0	-0.7	0.2	0.0	0.0
MARZO	0.3	0.2	0.0	0.6	0.3	-0.2	-0.2	0.5	0.0	0.2	0.0	-0.6	-0.3	-1.0	-0.4	-0.1	0.1	-0.5	0.2	0.5	0.0
ABRIL	0.0	0.5	-0.7	1.2	0.7	-0.7	0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.7	0.2	-0.3	-1.2	-0.7	0.2	0.3	-0.7	-0.2	-0.3	0.0
MAYO	0.3	-0.2	0.3	0.8	0.2	-0.6	0.4	-0.1	0.0	0.0	-0.4	-0.2	-0.2	-0.9	0.0	-0.7	0.4	-0.5	0.1	0.2	0.0
JUNIO	-0.4	0.9	0.3	0.6	1.0	0.0	-0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.8	-0.2	-0.3	-0.7	-0.5	-0.8	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0

**CAMBIO PORCENTUAL ANUAL**

AÑO FISCAL	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
JULIO	4.1	4.0	1.6	2.1	5.8	1.4	-2.4	-1.8	1.5	2.7	0.9	-2.7	-1.8	-5.0	-8.7	-5.9	-0.9	1.8	-5.9	-0.2	-0.7
AGOSTO	4.2	2.5	2.6	2.2	4.8	1.7	-2.9	-0.7	1.6	2.5	0.2	-2.6	-2.0	-5.1	-8.4	-5.5	-1.2	1.8	-5.6	-0.3	-0.9
SEPTIEMBRE	3.3	0.7	5.7	0.3	6.5	1.8	-3.0	-0.7	2.1	0.7	1.4	-3.1	-2.0	-5.4	-8.5	-4.8	-1.1	1.2	-5.1	-0.3	-1.3
OCTUBRE	4.0	1.7	4.0	-0.7	6.2	3.0	-3.8	-0.4	3.1	0.6	0.0	-2.5	-2.6	-5.8	-8.1	-3.9	-1.0	0.1	-4.3	-0.5	0.0
NOVIEMBRE	4.1	1.4	3.5	0.1	5.6	2.8	-4.2	0.1	3.2	1.2	-0.2	-2.7	-2.9	-6.4	-7.9	-3.2	-0.4	-1.1	-4.0	-0.3	0.0
DICIEMBRE	4.4	2.1	2.6	0.8	4.2	3.6	-4.4	0.2	3.2	2.0	-1.6	-2.9	-3.0	-5.0	-9.2	-2.5	-0.7	-1.6	-3.4	0.1	0.0
ENERO	4.4	1.9	1.7	3.0	2.9	2.2	-3.8	0.3	3.0	2.2	-1.1	-2.7	-4.5	-6.1	-7.9	-2.5	0.8	-3.0	-2.7	-1.3	0.0
FEBRERO	3.7	2.4	2.0	2.7	3.3	1.9	-4.3	1.0	2.8	1.9	-1.1	-3.0	-4.2	-6.7	-7.6	-1.8	0.6	-3.7	-1.8	-1.5	0.0
MARZO	3.8	2.3	1.8	3.3	3.1	1.4	-4.2	1.7	2.3	2.1	-1.2	-3.5	-4.0	-7.3	-7.1	-1.5	0.8	-4.3	-1.0	-1.2	0.0
ABRIL	4.0	2.8	0.6	5.3	2.5	-0.1	-3.3	1.5	2.2	2.2	-2.0	-2.7	-4.5	-8.1	-6.6	-0.6	0.9	-5.3	-0.5	-1.3	0.0
MAYO	4.2	2.4	1.1	5.8	1.9	-0.9	-2.3	1.0	2.3	2.2	-2.4	-2.6	-4.4	-8.8	-5.7	-1.3	2.0	-6.1	0.1	-1.2	0.0
JUNIO	3.6	3.7	0.6	6.2	2.3	-1.9	-2.5	1.2	2.6	1.6	-2.9	-2.0	-4.4	-9.2	-5.6	-1.6	2.8	-6.4	0.2	-1.1	0.0