

---

## [Seminario Virtual de Economía 594: Sowing the Seeds of Financial Imbalances: The Role of Macroeconomic Performance](#)

### [Seminarios y talleres](#)

El seminario semanal de economía es un espacio en el que investigadores nacionales y extranjeros presentan sus trabajos recientes en todas las áreas de economía y finanzas. Se trata de un escenario académico en el que se comunican nuevas metodologías y modelos económicos y financieros y se debaten sus implicaciones de política para Colombia y países de la región.

**Resumen:** The seeds of financial imbalances are sown in times of buoyant economic growth. We study the link between macroeconomic performance and financial imbalances, focusing on the experience of the United States since the 1960s. We first follow a narrative approach to review historical episodes of significant financial imbalances and find that the onset of financial disturbances typically occurs when the economy is running hot. We then look for evidence of a statistical link between measures of macroeconomic conditions and financial imbalances. In our in-sample analysis, we find that strong economic growth is followed by a build-up of financial imbalances across all dimensions of the National Financial Conditions Index. In our out-of-sample analysis, we find that the link between strong economic performance and increases in non financial leverage is particularly strong and robust. Using a structural VAR identified with narrative sign restrictions, we also demonstrate that business cycle shocks are important drivers of nonfinancial leverage.



[Sowing the Seeds of Financial Imbalances: The Role of Macroeconomic Performance](#)

**Co-autores:** Elena Afanasyeva, Sam Jerowy, Seung Jung Leez (Federal Reserve Board)

---

**Tiempo de exposición:** 1 hora  
**Idioma de la exposición:** Inglés  
**Número del evento:** 172 387 6709  
**Password evento:** sgee

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios Semanales de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a [seminariossemanales@banrep.gov.co](mailto:seminariossemanales@banrep.gov.co) con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envío de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a [seminariossemanales@banrep.gov.co](mailto:seminariossemanales@banrep.gov.co) pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud”.

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del [Sistema de Atención al Ciudadano](#)

Conozca las [políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales](#) del Banco de la República.

