
[Borrador número 605](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

[Luis Fernando Melo Velandia, Giovanni Castro Lancheros](#)

Autores y/o editores

[Melo-Velandia, Luis Fernando Castro-Lancheros, Giovanni A.](#)

Este documento analiza la relación entre algunos fundamentales de la economía colombiana y la estructura a término de las tasas de interés para el periodo mensual comprendido entre enero de 2003 y diciembre de 2009. Para tal efecto, se caracteriza la curva de rendimientos a través de tres factores

latentes utilizando una reparametrización de Nelson y Siegel (1987) y se estima un modelo VAR entre estos factores y las variables macroeconómicas consideradas. Este modelo es representado en notación de estado espacio y su estimación se realiza de forma conjunta utilizando el método de máxima verosimilitud. Los resultados indican que hay una relación bidireccional entre los factores de la curva de rendimientos y las variables macro incorporadas en el modelo. Sin embargo, se observa una causalidad (en el sentido de Granger) más fuerte de las variables macroeconómicas hacia la curva que en el sentido contrario.