



ENSAYOS

sobre política económica

Expectativas de actividad económica en Colombia y estructura a plazo: un poco más de evidencia

Luis Eduardo Arango
Luz Adriana Florez

Revista ESPE, No. 47 Diciembre 2004
Páginas 126-160



Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista *Ensayos Sobre Política Económica* (ESPE). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio *website* una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro *website*, requerirá autorización previa de su Editor de ESPE.

Expectations of Economic Activity in Colombia and Term Structure: Some Further Evidence

Luis Eduardo Arango*
Luz Adriana Flórez**

Senior research and research assistant (undergraduate student of economics at the Universidad de Antioquia), respectively, of the Unit of Economic Research of the Banco de la República. The opinions expressed here are those of the authors and represent neither of the Banco nor of its Board. We thank Norberto Rodríguez and Andrés Velasco for their contributions and Lina Marcela Cardona, Luis Fernando Melo, Mario Ramos, the assistants to the seminar at ICESI and two anonymous referees for comments and suggestions. Any errors are our own.

* Banco de la República. E-mail: larangth@banrep.gov.co

** Banco de la República. E-mail: lflorefl@banrep.gov.co

Document received August 30th 2004; final version accepted November 26th 2004.

Abstract

This article presents evidence in favor of the hypothesis that the real term structure contains information about the expectations of the economic activity in Colombia between 6-12, 6-24, and 12-24 months ahead. The sign of the estimated coefficients are, in all cases, those predicted by the theory. The forecast performance of the model is better for the period between 6-12 months ahead than for longer periods.

JEL Classification: E43, E32.

Keywords: *term structure, spread of interest rates, expectations of economic activity.*

Expectativas de actividad económica en Colombia y estructura a plazo: un poco más de evidencia

Luis Eduardo Arango *
Luz Adriana Flórez **



Se presenta evidencia clara a favor de la hipótesis de que la estructura a plazo real contiene información sobre las expectativas de la actividad económica en Colombia para los plazos entre 6 y 12, 6 y 24, y 12 y 24 meses adelante. Los signos de los coeficientes estimados son, en todos los casos, los que predice la teoría. La capacidad de pronóstico del modelo es mejor para el período entre 6 y 12 meses adelante que para períodos superiores.

Clasificación JEL: E43, E32.

Investigador principal y asistente de investigación (estudiante de economía de la Universidad de Antioquia), respectivamente, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Las opiniones contenidas en este documento son de responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a sus directivas. Se agradece la colaboración de Norberto Rodríguez y Andrés Velasco, los comentarios de Lina Marcela Cardona, Luis Fernando Melo, Mario Ramos, los asistentes al Seminario de la Universidad Icesi de Cali y las sugerencias de dos evaluadores anónimos.

* Banco de la República. Correo electrónico: larangth@banrep.gov.co

** Banco de la República. Correo electrónico: lfloreft@banrep.gov.co

Documento recibido el 30 de agosto de 2004; versión final aceptada el 26 de noviembre de 2004.

Palabras clave: estructura a plazo, *spread* de tasas de interés, expectativas de actividad económica, criterios de pronóstico.