

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

AUTHOR OR EDITOR

Esteban Gómez, Andrés Murcia, Nancy Zamudio

This paper is an attempt at constructing a simple and effective macroprudential tool for policymakers. By integrating the joint occurrences of the main financial markets in Colombia into a single Financial Conditions Index (FCI), we hope to synthesize the information embedded in them regarding possible future economic outcomes. To do this, we use monthly data on 21 variables for the period comprised between July, 1991 - June, 2010 and apply Principal Component Analysis (PCA) on their correlation matrix. On the one hand, we evaluate the predictive capacity of the FCI in forecasting GDP growth at different time horizons and find that it performs better as a leading indicator of real activity than other individual financial variables and an autoregressive model of GDP growth. Additionally, we are interested in testing the FCI's long-term capability to correctly anticipate periods of distress in the economy, and find that the index could be used as an effective early-warning indicator. Hence, our FCI seems to represent a useful instrument for both financial stability and macroprudential supervision purposes.

Este artículo es un intento por construir una herramienta macroprudencial efectiva para los hacedores de política. El objetivo es sintetizar la información contenida en los principales mercados financieros en Colombia en un único indicador de condiciones financieras (FCI, por su sigla en inglés), mediante la combinación del desempeño conjunto de variables representativas de estos mercados. Para esto, utilizamos datos mensuales de 21 variables durante el período julio de 1991 a junio de 2010 y aplicamos un análisis de componentes principales (PCA, por su sigla en inglés) a su matriz de correlaciones. Por un lado, evaluamos el poder predictivo del FCI para pronosticar el crecimiento del PIB a diferentes horizontes de tiempo y encontramos que tiene un mejor desempeño como indicador líder de la actividad real en comparación a otras variables financieras y a un modelo autorregresivo. Adicionalmente, se evalúa la capacidad de largo plazo del FCI para anticipar correctamente períodos de estrés en la economía. Este índice parece constituir un instrumento útil tanto para propósitos macroprudenciales como de estabilidad financiera.

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*.