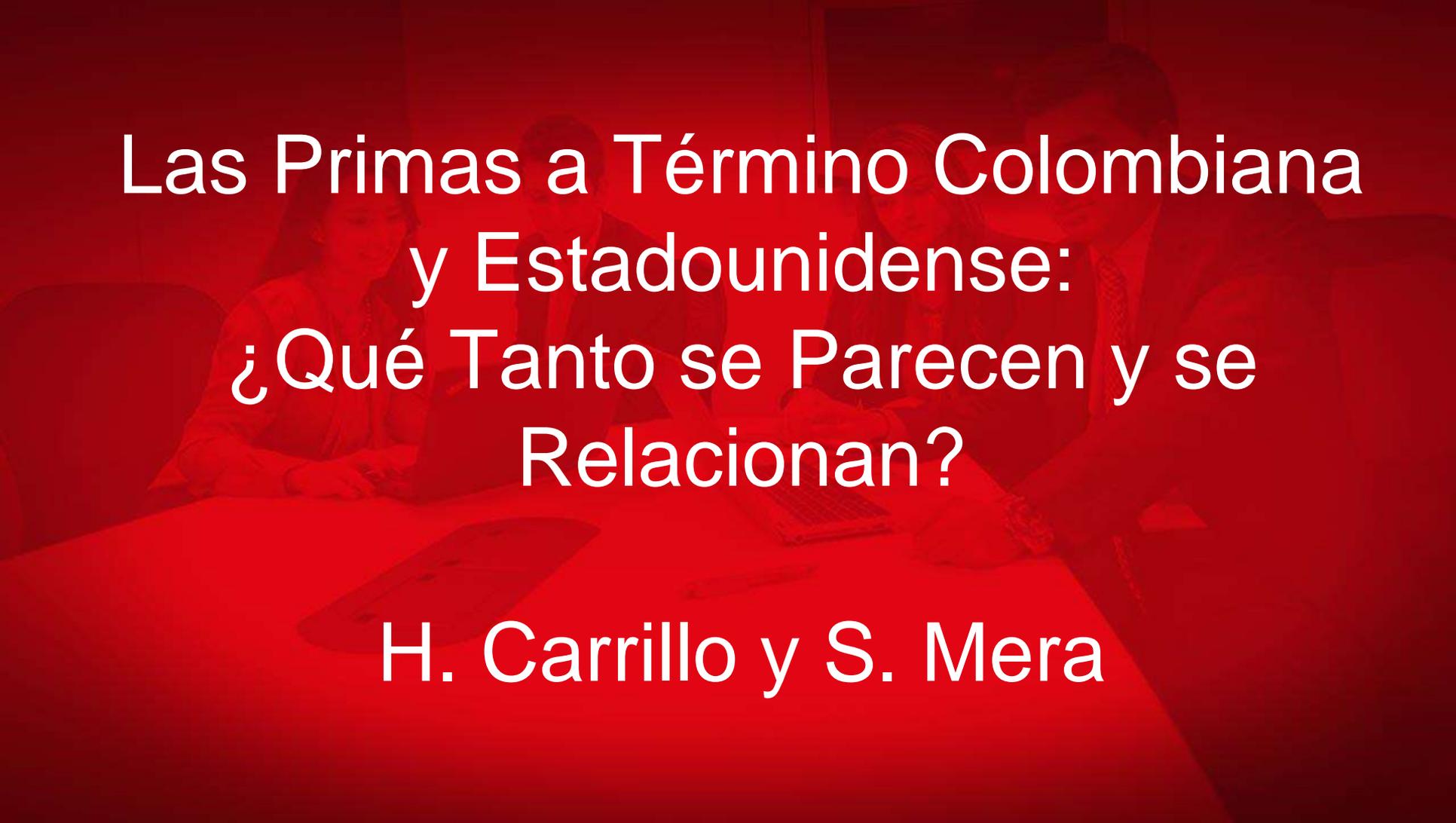




DAVIVIENDA



Las Primas a Término Colombiana
y Estadounidense:
¿Qué Tanto se Parecen y se
Relacionan?

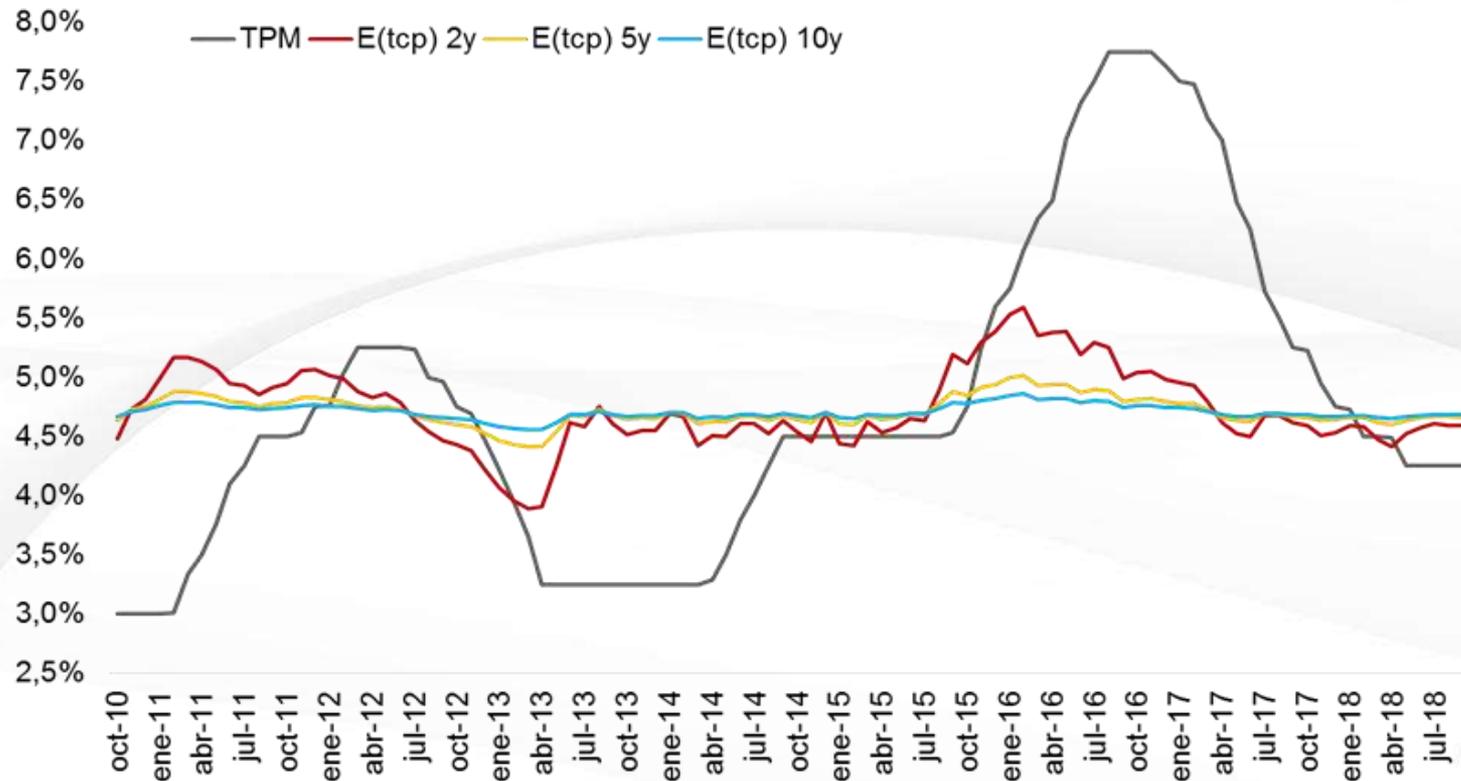
H. Carrillo y S. Mera

Hechos Estilizados y Hallazgos

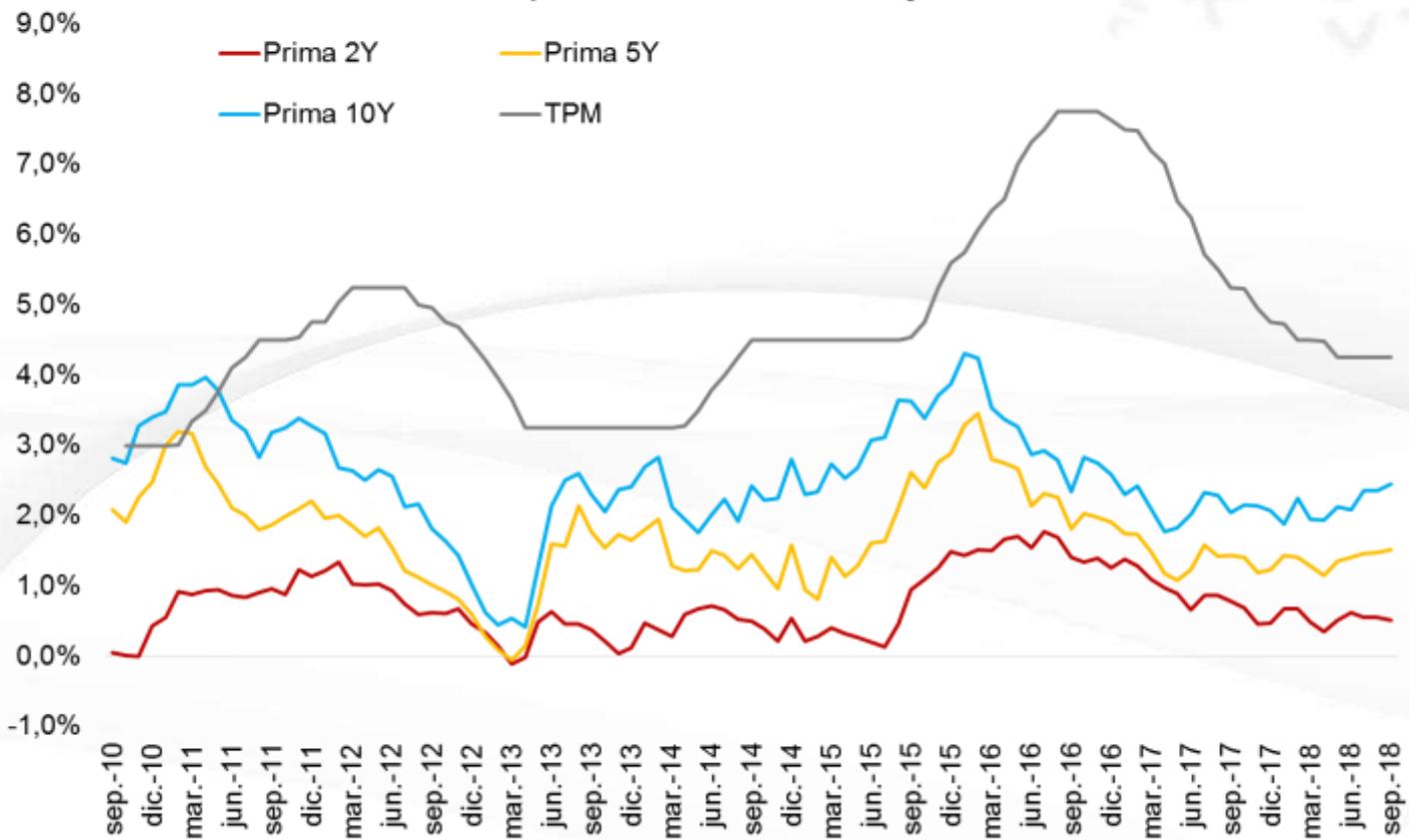
- > La Prima a Terminio (PAT) es el residuo de restar al *yield* de un bono el promedio de tasas de corto plazo esperadas en el largo plazo (ETCP).
- > El cálculo de las PATs lo realizamos con base en la metodología de Díez de los Ríos (2013) que computa las PATs a partir de los *yields*, a diferencia de ACM (2013) que utiliza retornos.
- > Las ETCP de Colombia para 2, 5 y 10 años gravitan en niveles cercanos al promedio de la Tasa de Política Monetaria.
- > Las PATs de 2, 5 y 10 años anticipan, en algunos casos, la evolución de la Tasa de Política Monetaria, reduciéndose una vez el Banrep inicia el ciclo contraccionista, en el periodo estudiado.
- > Al comparar las PATs colombianas con las estadounidenses para los plazos de 2, 5 y 10 años, se encuentra mayor correlación en los plazos más largos.
- > Sin embargo, la correlación se torna negativa y el efecto de un choque en las PAT's de Estados Unidos se hace cero en los tres casos a partir de 2016, cuando se presenta el fenómeno de alta inflación en Colombia.
- > Las variables de expectativas de inflación y de volatilidad de la tasa de cambio de Colombia son significativas para explicar el comportamiento de las PAT Colombianas.



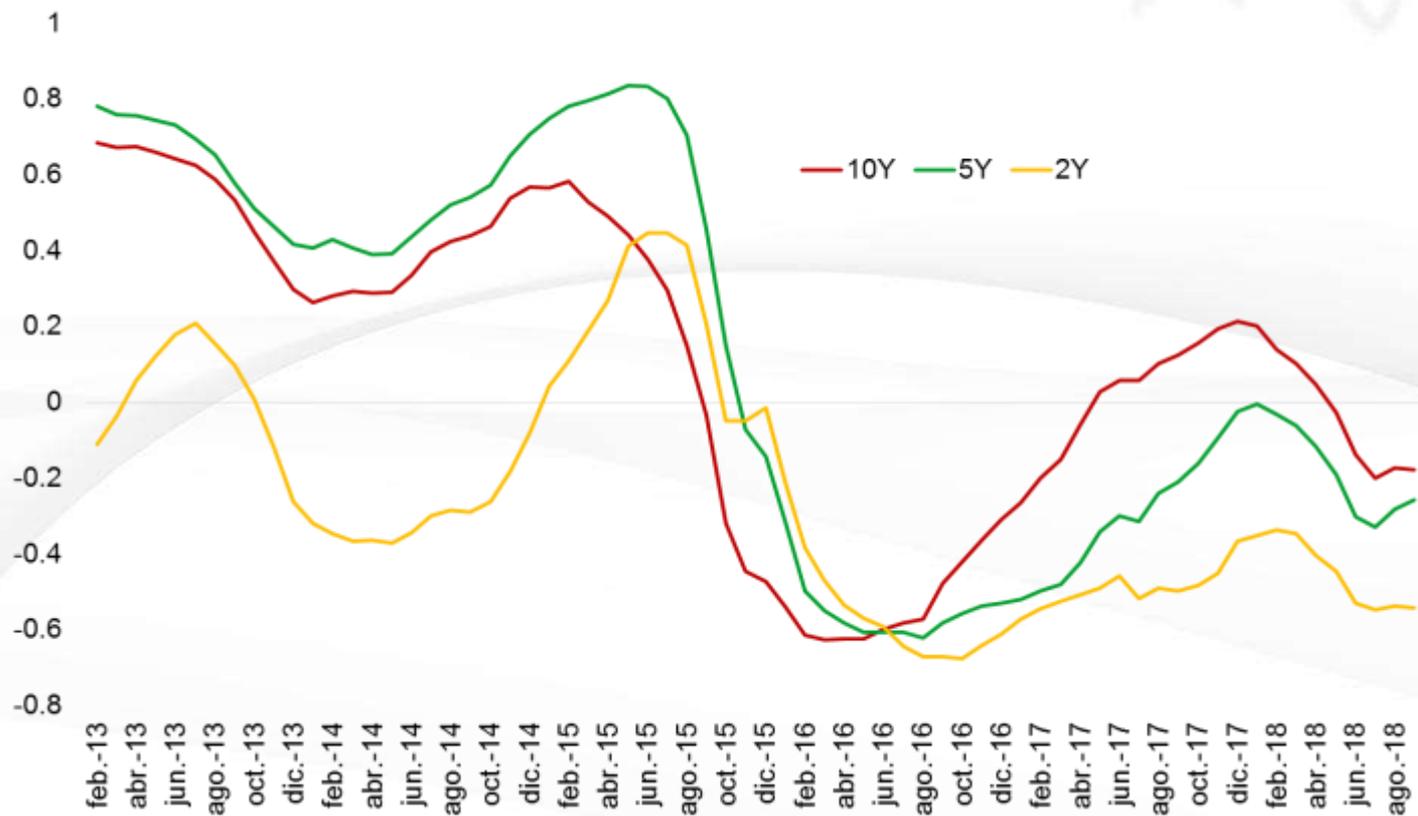
Evolución de la TPM y las Tasas Promedio Esperadas de Corto Plazo en el Largo Plazo Estimadas a Partir de las Tasas Cero Cupón de TES TF para los Plazos de 2, 5 y 10 años



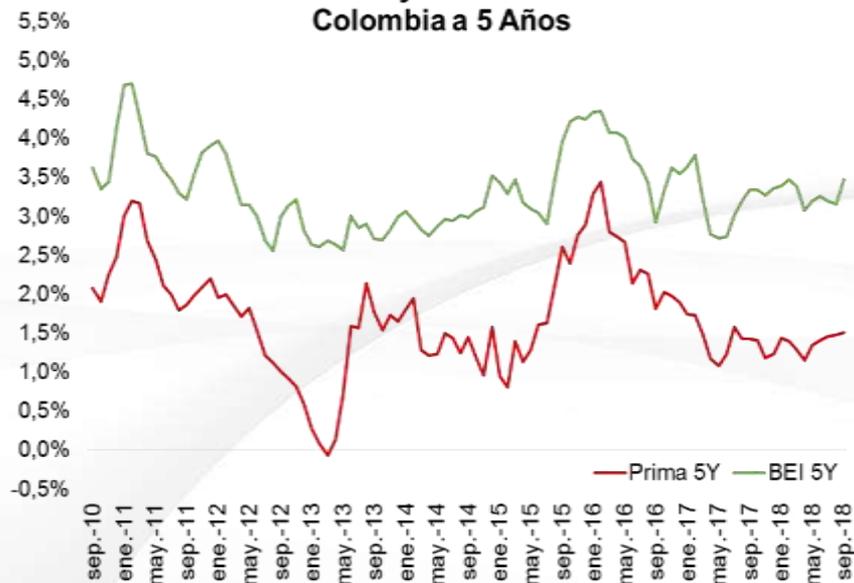
Evolución de las PATs Estimadas a Partir de las Tasas Cero Cupón de TES TF para los Plazos de 2, 5 y 10 años



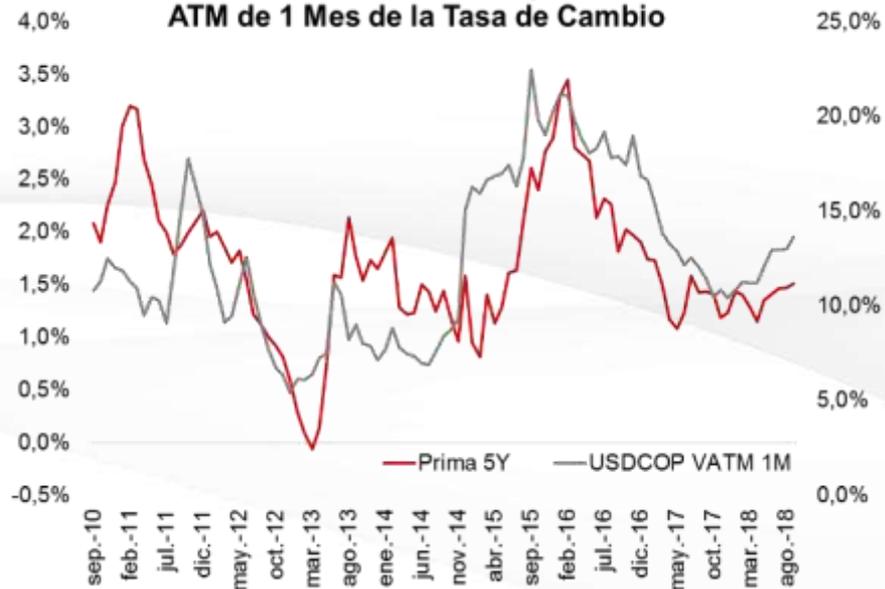
Correlación primas a término: USA vs. Colombia



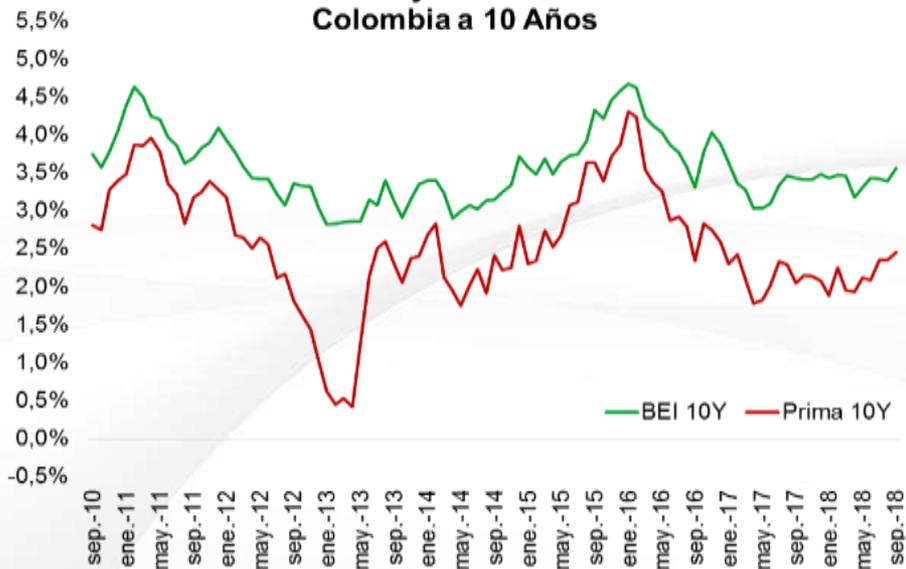
Evolución de la PAT y el Breakeven Inflation de Colombia a 5 Años



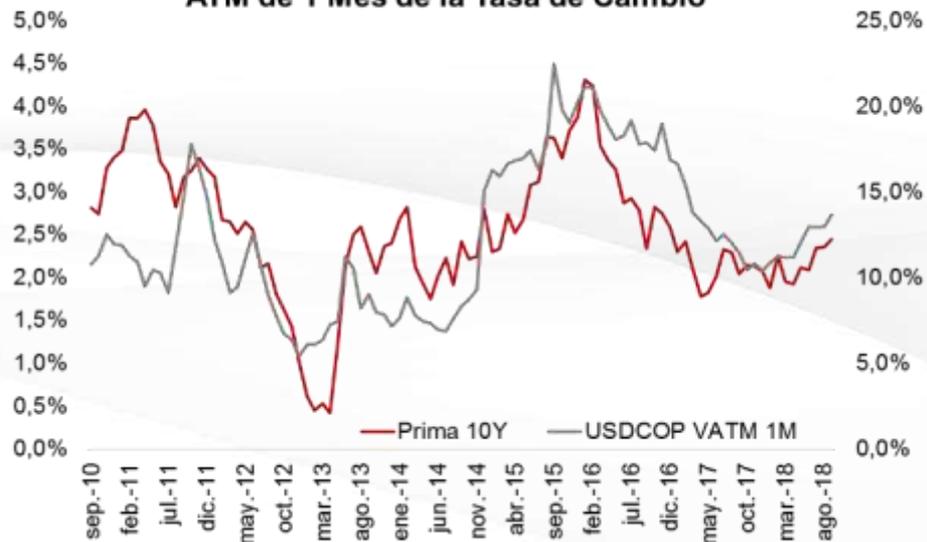
Evolución de la PAT de 5 Años y la Volatilidad ATM de 1 Mes de la Tasa de Cambio



Evolución de la PAT y el Breakeven Inflation de Colombia a 10 Años



Evolución de la PAT de 10 Años y la Volatilidad ATM de 1 Mes de la Tasa de Cambio



Gracias
por su atención



DAVIVIENDA