



CATÓLICA
LISBON
BUSINESS & ECONOMICS

Output Gap: Equity and Bond Premia Prediction

Carmen Caires

152414053

Abstract

We study the ability of output gap, an industrial variable, to predict excess returns from the U.S. and other countries. Output gap not only forecasts stock but also bond returns and it is robust to the inclusion of additional used predictors and to the business cycle. If an investor uses the output gap model to allocate his wealth between the stock market and the risk-free asset, he will gain a superior certainty equivalent than if the historical mean model is employed.

Supervisor

Professor José Faias

Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the International MSc in
Finance, at the Universidade Católica Portuguesa, June 2016

Abstract

We study the ability of output gap, an industrial variable, to predict excess returns from the U.S. and other countries. Output gap not only forecasts stock but also bond returns and it is robust to the inclusion of additional used predictors and to the business cycle. If an investor uses the output gap model to allocate his wealth between the stock market and the risk-free asset, he will gain a superior certainty equivalent than if the historical mean model is employed.

Resumo

Eu estudo a capacidade do desvio do produto industrial em relação à sua tendência prever os retornos dos EUA e de outros países. O desvio do produto industrial não só antevê os retornos do mercado das ações como também do mercado das obrigações e é robusto à inclusão de outras variáveis e ao ciclo económico. Se um investidor usar este modelo para distribuir a sua riqueza entre o mercado das ações e um ativo sem risco, consegue ganhar uma taxa de retorno sem risco (*certainty equivalent*) superior à se utilizar o modelo da média histórica.