

#	$a_t$	Forecast Model	Break 1	Break 2	Break 3	$R^2$	BG LM(2)	BPG
1	NHS	02/99-07/16 : RAI				0.09	0.10	0.88
	UR	02/99-11/12 : ER <sup>-</sup> AI				0.15	0.99	0.91
	CCI	07/99-01/16 : ERAI				0.07	0.34	0.19
2	NHS	04/99-01/06 : RA	<b>02/06-01/09 : RA</b>	<b>02/09-03/17 : R<sup>-</sup>A</b>		0.45	0.13	0.70
	UR <sup>a</sup>	03/99-09/03 : ERA	<b>10/03-04/09 : EA</b>	<b>05/09-04/17 : EAI<sup>-</sup></b>		0.55	0.08	0.27
	CCI <sup>a</sup>	07/99-04/17 : EA				0.11	0.02	0.02
3	NHS <sup>a</sup>	05/99-02/16 : EAI				0.29	0.15	0.01
	UR	06/99-04/09 : ER <sup>-</sup> AI	<b>05/09-03/16 : EAI</b>			0.56	0.41	0.68
	CCI <sup>a</sup>	07/99-03/16 : EA				0.11	0.01	0.00
4	NHS <sup>a</sup>	01/99 -01/13 : ERAI				0.24	0.59	0.00
	UR	12/98-01/13 : ER <sup>-</sup> AI				0.44	0.59	0.21
	CCI <sup>a</sup>	07/99-02/13 : EA				0.05	0.10	0.00
5	NHS	01/99-02/16 : AI				0.31	0.29	0.68
	UR <sup>a</sup>	12/98-09/09 : ER <sup>-</sup> AI	<b>10/09-02/16 : EAI</b>			0.53	0.15	0.10
	CCI	07/99-11/15 : EAI				0.04	0.89	0.94
6	NHS <sup>a</sup>	10/99-03-07 : RA	<b>04/07-03/10 : E</b>			0.54	0.00	0.34
	UR <sup>a</sup>	12/98-11/01 : EAI	<b>12/01-10/07 : ERA</b>	<b>04/10-03/17 : E<sup>-</sup>R<sup>-</sup>AI</b>		0.52	0.20	0.23
	CCI <sup>a</sup>	02/01-01/09 : A	<b>02/09-07/17 : ERAI</b>	<b>11/07-07/17 : ER<sup>-</sup>AI</b>		0.16	0.52	0.21
7	NHS	04/01-03/10 : EAI	<b>04/10-03/17 : AI</b>			0.45	0.95	0.49
	UR <sup>a</sup>	02/01-11/09 : EAI	<b>12/09-07/17 : ER<sup>-</sup>AI</b>			0.62	0.80	0.49
	CCI	10/11-07/17 : E <sup>-</sup> A				0.36	0.85	0.65
8	NHS <sup>a</sup>	05/99-04/07 : AI	<b>05/07-03/10 : I<sup>-</sup></b>	<b>04/10-02/17 : E<sup>-</sup>AI</b>		0.66	0.20	0.15
	UR <sup>a</sup>	06/99-04/02 : ERAI	<b>05/02-12/07 : RAI</b>	<b>01/08-09/09 : R<sup>-</sup>AI</b>	<b>10/09-07/17 : R<sup>-</sup>A</b>	0.67	0.14	0.49
	CCI <sup>a</sup>	04/03-12/07 : ERAI <sup>-</sup>	<b>01/08-05/17 : EAI</b>			0.18	0.21	0.21
9	NHS <sup>a</sup>	01/99-03/17 : ERA				0.55	0.11	0.38
	UR <sup>a</sup>	12/98-03/09 : ER <sup>-</sup> AI	<b>04/09-09/12 : ERAI</b>	<b>10/12-07/17 : E<sup>-</sup>R<sup>-</sup>I</b>		0.47	0.37	0.52
	CCI <sup>a</sup>	07/99-06/07 : R	<b>07/07-03/09 : ERAI</b>	<b>04/09-07/17 : A</b>		0.28	0.84	0.55
10	NHS <sup>a</sup>	12/98-03/10 : EAI	<b>04/10-07/15 : E<sup>-</sup>R<sup>-</sup>A</b>			0.45	0.44	0.90
	UR <sup>a</sup>	12/98-03/01 : EA	<b>04/01-08/07 : ERAI</b>	<b>09/07-05/09 : ER<sup>-</sup>A</b>	<b>06/09-08/15 : ERAI</b>	0.62	0.18	0.13
	CCI <sup>a</sup>	07/99-10/08 : EA	<b>11/08-04/12 : RI<sup>-</sup></b>	<b>05/12-08/15 : R</b>		0.23	0.95	0.15
11	NHS <sup>a</sup>	08/99-01/09 : ERA	<b>02/09-11/12 : EA</b>			0.42	0.94	0.00
	UR <sup>a</sup>	09/99-10/09 : EAI	<b>11/09-12/12 : A</b>			0.55	0.10	0.14
	CCI	11/99-10/12 : EAI				0.05	0.49	0.14
12	NHS <sup>a</sup>	02/99-03/10 : RAI	<b>04/10-03/16 : EAI</b>			0.45	0.28	0.11
	UR <sup>a</sup>	03/99-10/02 : EAI	<b>01/03-03/07 : RA</b>	<b>04/07-10/09 : R<sup>-</sup>A</b>	<b>11/09-06/16 : ER<sup>-</sup>AI</b>	0.64	0.34	0.97
	CCI <sup>a</sup>	07/99-06/16 : EAI				0.06	0.45	0.23
13	NHS <sup>a</sup>	05/99-01/10 : ERA	<b>02/10-03/17 : E<sup>-</sup>R<sup>-</sup>AI<sup>-</sup></b>			0.63	0.78	0.34
	UR <sup>a</sup>	04/99-10/01 : EAI	<b>11/01-12/07 : ERA</b>	<b>01/08-12/09 : R<sup>-</sup>AI</b>	<b>01/10-07/17 : EAI</b>	0.66	0.42	0.98
	CCI <sup>a</sup>	07/99-02/03 : A	<b>03/03-05/06 : R</b>	<b>06/06-01/09 : EAI</b>	<b>02/09-07/17 : ERAI</b>	0.26	0.51	0.21
14	NHS <sup>a</sup>	01/99-02/09 : R	<b>03/09-08/12 : E<sup>-</sup>A</b>			0.55	0.94	0.21
	UR <sup>a</sup>	02/99-04/03 : ERA	<b>05/03-05/09 : ER<sup>-</sup>AI</b>	<b>06/09-08/12 : EA</b>		0.57	0.00	0.86
	CCI <sup>a</sup>	04/09-08/12 : -				-	-	-
15	NHS <sup>a</sup>	05/99-01/11 : RA	<b>02/11-03/17 : R<sup>-</sup></b>			0.59	0.15	0.60
	UR	06/99-02/02 : EAI <sup>-</sup>	<b>03/02-08/06 : A</b>	<b>09/06-05/09 : EAI</b>	<b>06/09-07/17 : EAI<sup>-</sup></b>	0.64	0.64	0.47
	CCI	01/07-01/09 : I	<b>02/09-03/17 : ERA</b>			0.19	0.59	0.43
16	NHS	04/03-01/09 : RA	<b>02/09-03/17 : E<sup>-</sup>R<sup>-</sup>A</b>			0.50	0.48	0.22
	UR <sup>a</sup>	06/01-03/03 : RI <sup>-</sup>	<b>04/03-12/07 : AI<sup>-</sup></b>	<b>01/08-09/09 : ER<sup>-</sup>AI</b>	<b>10/09-07/17 : ER<sup>-</sup>AI</b>	0.72	0.77	0.90
	CCI <sup>a</sup>	09/01-01/09 : EA	<b>02/09-07/17 : R</b>			0.25	0.20	0.11
17	NHS	04/04-12/08 : ERA	<b>01/09-03/17 : E<sup>-</sup>R<sup>-</sup>A</b>			0.61	0.22	0.48
	UR	03/04-01/07 : A	<b>02/07-04/09 : ER<sup>-</sup>A</b>	<b>05/09-07/17 : EAI</b>		0.69	0.89	0.75
	CCI <sup>a</sup>	11/08-07/17 : EA				0.07	0.18	0.12
18	NHS <sup>a</sup>	04/99-03/17 : ERAI				0.41	0.52	0.18
	UR	02/99-11/11 : EAI				0.52	0.32	0.31
	CCI <sup>a</sup>	09/05-07/15 : EA				0.16	0.65	0.32

Notes: Estimates are those of model (6). Numbers in brackets are t-statistic p-values. (a) indicates that autocorrelation and heteroskedasticity robust estimates are obtained using Newey-West covariance matrix (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth). BG LM(2) represents the Breusch and Godfrey LM test for no residual autocorrelation (2 lags) while BPG is the Breusch, Pagan and Godfrey test for no heteroskedasticity, both consistent with the Bai and Perron methodology. Breakdates for each agent are in boldface and are defined as the first date of each subperiod starting with subperiod 2. Entries in column 1 are the identification numbers of the respondents (see Appendix A).

Table 3: Bai and Perron estimation results