

Triple arbitraje, expectativas y crecimiento económico

Triple arbitration, expectations and economic growth

Journal of Economic Literature (JEL):
F13, F23, F32

Palabras clave:

Política comercial
Actividad económica
Internacional
Movimientos de
capital

Keywords:

Commercial Policy
International Business
Capital Movements

Resumen

En este trabajo se verá un aspecto de la financiarización, el triple arbitraje. Este se define como la suma de movimientos de capital de corto plazo en América latina entre 2001 y 2014, inducidos por el manejo de la tasa de interés negativa por el FED en la primera década y media del siglo XXI y su impacto sobre tipos de cambio y los precios de las materias primas. Luego se revisará el impacto de las expectativas desatadas a partir de mayo del 2013, por el anuncio recurrente de parte del presidente del FED que va a terminar con las políticas de expansión crediticia pero no va a subir por ahora la tasa de interés. Eso lo veremos en los precios de las materias primas (específicamente petróleo, cobre y trigo), el tipo de cambio y el crecimiento económico. La hipótesis es que los capitales se mueven por bajas de la tasa de interés de las economías maduras a las emergentes pero regresan por expectativas. De esta manera basta el anuncio oficial de una posible alza futura para producir en el presente un efecto sustancial en los tipos de cambio, tasas de interés y precios de los activos financieros en las economías emergentes, con las consecuencias derivadas en el crecimiento del PIB.

Abstract

In this work an aspect of financialization, the triple arbitration will be seen. This is defined as the sum of movements of short-term capital in Latin America from 2001 to 2014, induced by the management of the negative interest rate by the Federal Reserve

61

¹ El artículo se basa en un texto presentado en el Banco Central de Bolivia, y en la Vicepresidencia de Bolivia, 4 y 5 de junio, 2015. Se agradecen los comentarios del Gobernador del Banco Central, Marcelo Zabalaga, y del Ministro de Economía de Bolivia, Luis Alberto Arce Catacora.

Oscar Ugarteche Galarza

*Instituto de investigaciones
económicas*
«ugarteche@iiec.unam.mx»

Luis David Segovia Villeda

*Instituto de investigaciones
económicas*
«seg.ld@hotmail.com»

in the first decade and a half of the 21st century and its impact on exchange rates and the prices of raw materials. Then appellant will check the impact of the expectations untied from March, 2014 by the advertisement on behalf of the President of the FED, Janet Yellen, who will not raise “now” the rate of interest in The United States. We will see it in the prices of the raw materials (specifically oil, copper and wheat), the exchange rate and economic growth. The hypothesis is that capital move for casualties of the interest rate of the mature economies to the emerging but return by expectations. In this way just the official announcement of a possible rise in future to produce a substantial effect on the exchange rates, interest rates and prices of financial assets in emerging economies, with consequences on the growth of GDP in the present.

Los arbitrajes de tasas de interés, tipos de cambio y valores de activos financieros: la aproximación teórica

Se parte del principio establecido que existe una relación inversa entre tasas de interés y precios de activos financieros por efecto de cartera. Waud (1970) muestra que hay un “efecto anuncio” de la variación de la tasa de interés que afectará los flujos descontados netos de las empresas. La evidencia de su estudio muestra que hay un impacto en las expectativas de los anuncios, con reacciones inversas cuando la tasas de interés va a subir o bajar. Lo segundo es que el impacto del anuncio sobre la variación de la tasa de descuento se siente una semana antes de que se efectúe. Si se anticipa que va a subir, los precios en los mercados financieros bajan y si se anticipa que va a bajar, los precios suben.

Jensen y Johnson (1995) estudian la performance de los mercados financieros luego que han variado las tasa de descuento, buscando su impacto en los rendimientos de largo plazo. Lo que encontraron es que entre 1962 y 1991 el mercado de valores mostró retornos significativamente mayores siguiendo a reducciones en la tasas de descuento que en los periodos que siguen el alza de la tasa de descuentos, reforzando las conclusiones de Waud.

Se han hecho estudios mas recientes sobre el mercado europeo y las políticas del Banco Central Europeo y lo que hallaron Bohl, Siklos, y Sondermann(2008), es que la política monetaria no es neutral y que el BCE logra transmitir *sus intenciones* de política al mercado.

La política monetaria no es neutral y logra transmitir sus intenciones de política al mercado

Es decir hay un “efecto anuncio” anticipado, los bancos centrales logran transmitirle a los mercados el sentido de sus medidas y los efectos sobre el mercado es inverso a la dirección en la que se mueve la tasa de descuento. A partir de estos tres elementos estudiados ocurren los arbitrajes internacionales

El arbitraje de las tasas de interés en la primera década del siglo XXI se ha podido apreciar mejor en el mercado latinoamericano. Mover capitales desde la plaza en dólares donde su rentabilidad de corto plazo llegó a ser negativa (ver gráfica 1) a plazas donde era positiva, fue no solamente lógico sino deseable en el marco de la desregulación construida entre 1990 y 2000 en los mercados latino-

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/7345949>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/7345949>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)