

## Riesgo del tipo de cambio en países emergentes Latinoamericanos

<sup>(1)</sup>ALFONSO HAMARD ALMEIDA Y <sup>(2)</sup>PROSPER LAMOTHE FERNÁNDEZ

<sup>(1)</sup>Universidad Metropolitana

<sup>(2)</sup>Universidad Autónoma de Madrid

La tendencia observada en algunos países latinoamericanos a infravalorar o a sobrevalorar sistemáticamente sus divisas locales durante largos períodos de tiempo, representa un riesgo del tipo de cambio para un potencial inversor foráneo que decida invertir en dichos países; el riesgo se origina por la eventual e inesperada corrección del tipo de cambio que, históricamente, se ha observado a mediano o a largo plazo; la corrección se produce a fin de restablecer la paridad del poder de compra de la divisa local con relación a los países con los cuales mantiene relaciones comerciales. Cabe preguntarse si es factible predecir la variación del tipo de cambio, y cómo el inversor foráneo puede tomarlo en cuenta en la valoración de activos en mercados emergentes latinoamericanos. En el presente trabajo se analizan las tendencias mencionadas así como el uso de series autorregresivas para estimar la evolución del tipo de cambio en los tres países de mayor capitalización bursátil de Latinoamérica: Brasil, Chile y México. Los resultados obtenidos sugieren que los tipos de cambio en dichos países se comportan como paseos aleatorios lo cual dificulta su predicción.

**Palabras clave:** *Riesgo del tipo de cambio, paridad del poder de compra, series autorregresivas, paseo aleatorio, mercados emergentes.*