Pregunta 1.

El artículo se enfoca en analizar el Carry Trade. Este es un término que se utiliza cuando es posible endeudarse en una moneda que tiene bajo retorno e invertir en otra que tiene alto retorno, y así pagar la deuda y obtener profit.

La paridad de las tasas de interés descubierta es la condición necesaria para que el mercado de divisas esté en equilibrio.

Esta se define como: siempre y cuando los inversores sólo se preocupen del retorno esperado.

= tasa de interés doméstica, = tasa de interés extranjera, = tipo de cambio, = tipo de cambio esperado.

Esta se cumple si se dan las siguientes condiciones:

* Si existe libre movilidad de capitales
* Si el riesgo no es un factor importante (agentes neutrales al riesgo)

Sin embargo, sabemos que el tipo de cambio puede cambiar inesperadamente y es por esto, que existe la paridad de tasas de interés cubierta. Donde se “cubre” el riesgo de estos cambios inesperados por medio de Forwards. Por medio de estos, se conoce el tipo de cambio futuro.

Esto se define así:

Donde = Forward, contrato que asegura el tipo de cambio futuro.

Para que se cumpla la CIRP:

* Existir mercado de futuros o forwards
* Libre movilidad de capitales

La diferencia entre la CIRP y UIRP es clara y es que la primera cubre el riesgo de los cambios inesperados en el tipo de cambio y la segunda no.

En el artículo la que no se cumple es la UIRP. Esto se puede deber y tal como se expone en el artículo, a que los países con altos retornos han tendido a apreciar sus monedas, mientras que las con bajos retornos han tendido a depreciar sus monedas, contrario a lo que debiese ocurrir, ya que, si la tasa doméstica es más alta, debiese aumentar depreciándose la moneda local, sin embargo, ha ocurrido lo contrario.