

## Predicción de la fluctuaciones y las crisis monetarias

¿Tienen las compañías residentes una  
ventaja informativa?

*Daniel Kaufmann*

*Gil Mehrez*

*Sergio Schmukler*

Los mercados han tenido un éxito limitado en predecir la crisis y podrían hacerlo mejor mediante la utilización de la información privada disponible para los gerentes residentes de las empresas, quienes parecen conocer mejor que los mercados, los movimientos futuros de las tasas de cambios.



## Resumen de los resultados

Kaufmann, Mehrez, y Schmukler investigan si los gerentes residentes de las empresas tienen un avance informativo acerca de los países en los que trabajan. Ellos proponen un método para obtener la información disponible para los gerentes residentes pero desconocida para los inversionistas y los pronosticadores.

Ellos prueban su teoría acerca de la ventaja informativa con una serie de datos única, la Encuesta de Competitividad Global. La encuesta pregunta a los gerentes nacionales acerca de su punto de vista sobre el país en el que residen.

Encuentran que los gerentes nacionales tienen información privada útil. Las respuestas de los gerentes nacionales mejoran las predicciones tradicionales de la inestabilidad futura y de los cambios en la tasa de interés, que están basados en aspectos económicos fundamentales o en los diferenciales de tasas de interés.

Encuentran que las comunidades comerciales nacionales percibieron con anticipación las crisis recientes en la República de Corea, en Rusia, y en Tailandia, pero no las de Indonesia y Malasia.

Los mercados han tenido un éxito limitado en la predicción de las crisis y podrían hacerlo mejor mediante la utilización de la información privada disponible para los gerentes residentes de las empresas, quienes parecen conocer mejor que los mercados sobre los movimientos futuros de las tasas de cambios.

Este documento—una conclusión del Instituto del Banco Mundial sobre Gobierno, Regulación y Finanzas—es parte de un gran esfuerzo del instituto para estudiar el gobierno y la transparencia y aplicarlo a las conclusiones y al aprendizaje de los programas operacionales. (Para información adicional visite el portal de Internet [www.worldbank.org/wbi/gac](http://www.worldbank.org/wbi/gac).) Copias de este documento están disponibles en el Banco Mundial, 1818 H Street, NW, Washington, DC 20433. Favor contactar a Diane Bouvet, oficina J3-273, teléfono 202-473-5818, fax 202-344-8350, e-mail: [dbillups@worldbank.org](mailto:dbillups@worldbank.org). Los Documentos de Trabajo de las Políticas de Estudio están también disponibles en el portal del Internet <http://www.worldbank.org/research/workingpapers>. Los autores también pueden ser contactados via e-mail: [gmehrez@worldbank.org](mailto:gmehrez@worldbank.org) o [dkaufmann@worldbank.org](mailto:dkaufmann@worldbank.org). Diciembre de 1999. (34 páginas)

*La serie de los Documentos de Trabajo de las Políticas de Estudio difunden el trabajo en curso para motivar el intercambio de ideas acerca de los asuntos del desarrollo. Un objetivo de la serie es el de mostrar rápidamente los resultados, aún si las presentaciones no están totalmente terminadas. El documento lleva los nombres de los autores y deben ser citados como corresponde. Los hallazgos, interpretaciones, y conclusiones expresadas en este documento son absolutamente los de sus autores. Y no interpretan necesariamente la política del Banco Mundial, sus Directores Ejecutivos, o los países que representan.*