

## **Crisis monetarias y racionalidad de los ataques especulativos: una aplicación del modelo de Markov con saltos de régimen**

### **DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL**

**Autor:** M<sup>a</sup> Araceli Rodríguez López

**Director:** Zenón Jiménez-Ridruejo

**Universidad y fecha de lectura:** Universidad de Valladolid, 27 de abril de 2001.

**Palabras clave:** Markov-Switching, Probabilidades de transición de variables.

**Clasificación JEL:** F-3

**Acceso al documento completo:** Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes:

[http://www.cervantesvirtual.com/tesis/tesis\\_catalogo.shtml](http://www.cervantesvirtual.com/tesis/tesis_catalogo.shtml)

UMI Dissertation Services. Proquest Information and Learning (USA)

**Publicaciones:** Rodríguez López, M.A. y Campos López, M.I., (2000), *Crisis and Credibility in a Target Zone: A Logit from a Markov-Switching*, Documento de trabajo Fundamentos del Análisis Económico, DT Fae 00/02

Rodríguez López, M.A., (2001), "Génesis y Anatomía de las Crisis de la Peseta en las Bandas del SME", *Revista de Estudios Europeos*, pp. 45-66.

Rodríguez López, M.A., (2002), "Crisis de credibilidad de la Peseta en las Bandas del SME. Una Aplicación del Modelo de Markov con Saltos de Régimen", *Estudios de Economía Aplicada*, Vol 20-3, pp. 599-626.

### **RESUMEN**

La década de los 90 ha sido testigo de algunas de las crisis monetarias y financieras calificadas de dramáticas. El objetivo de este trabajo es el estudio y análisis de los procesos especulativos que han sacudido a la Peseta española desde su incorporación al Mecanismo de Tipos de Cambio e Intervención del SME, el 19 de Junio de 1989 y el paso a la fase de Unión Monetaria, en Enero de 1999.

A pesar de los numerosos intentos de la literatura empírica de "Currency Crises" no existe consenso sobre las razones que conducen a fenómenos de tal magnitud. La explicación de estos procesos especulativos se ha centrado, por una lado, en la posible inconsistencia de las políticas económicas articuladas y el mantenimiento de la estabilidad cambiaria y, por otro en la posibilidad de crisis "self-fulfilling" por expectativas autorrealizables de los agentes económicos.

La evidencia empírica para el caso de la Peseta, se obtiene a través de la aplicación de Modelo de Markov con Saltos de Régimen (Markov-Switching Models). Este procedimiento nos permite realizar algunas aportaciones novedosas sobre la génesis de los procesos especulativos sufridos por nuestra moneda. Los resultados obtenidos permiten situar las diferentes mareas especulativas sufridas por la moneda española en el

primer grupo de teorías sobre la determinación de tales procesos así como enfatizar la importancia de la naturaleza censurada del tipo de cambio y los “sentimientos del mercado” sobre la credibilidad de las bandas de oscilación.

## ÍNDICE

- 1.- Índice
- 2.- Introducción
- 3.- Antecedentes y factores causales
- 4.- Modelos teóricos de crisis
- 5.- Modelo Probabilidades de Transición Ctes
- 6.- Modelo Probabilidades de Transición Variables
- 7.- Un Logit a partir de un Markov-Switching
- 8.- Conclusiones
- 9.- Bibliografía
- 10.- Fuentes estadísticas

## BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- DIEBOLD, F.X. J.-H. LEE y G.C. WEINBACH (1994), "Regimen Switching with Time-Varying Transition Probabilities" C. Hargreaves (ed.) *Nonstationary Time Series Analysis and Cointegration*, Oxford University Press, Oxford:
- EICHENGREE, B., A.K. ROSE, y C. WYPLOSZ (1994), "Speculative Attacks on Pegged Exchange Rates: An Empirical Exploration With Special Reference to the European Monetary System" in M. Canzoneri, P. Masson, y V. Grilli (eds.), *The New Transatlantic Economy*, Cambridge University Press for CEPR, Cambridge.
- FILARDO, A.J (1994), "Business- Cycle Phases and Their Transitional Dynamics", *Journal of Business and Economic Statistics*, 12, 299-308.
- FLOOD, R.P., y N. MARION, (1998), "Speculative Attacks: Fundamentals and Self-fulfilling Prophecies" NBER Working Paper 5789.
- GÓMEZ PUIG, M. y J.G. MONTALVO (1997), "A New Indicator to Assess the Credibility of the EMS", *European Economic Review*, 41, 8, August: 1511-1535.
- HAMILTON, J. D. (1989), "A New Approach to the Economic Analysis of Nonstationary Time Series and the Business Cycle", *Econometrica*, 57: 357-384.