



Economía

# La Tasa de Interés, el precio más penetrante

Rogelio Pontón

El gran economista estadounidense Irving Fisher manifestó en una oportunidad que 'la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía', queriendo significar con ello que es el precio más importante de todos. Veamos en números la confirmación de la mencionada frase.

La commodity más importante de la economía mundial es el petróleo del cual se consumen anualmente alrededor de 5.000 millones de metros cúbicos. El precio del barril en las últimas semanas ha orillado los 100 dólares, por lo que, teniendo en cuenta que en un metro cúbico contiene 6,2 barriles, tenemos:

$5.000 \text{ millones de metros cúbicos} \times 6,2 \text{ barriles} \times \text{u}\$s 100 \text{ el barril} = \text{u}\$s 3,1 \text{ billones.}$

Otras commodities importantes son los granos, de los cuales se producen y consumen a nivel mundial alrededor de 2.700 millones de toneladas. Estimando un precio promedio de 300 dólares la tonelada, tenemos:

$2.700 \text{ millones tn} \times \text{u}\$s 300 = \text{u}\$s 810.000 \text{ millones.}$

Es decir que el consumo de la commodity petróleo tiene un valor casi 3,8 veces superior a la de la commodity granos.

A las dos commodities mencionadas podríamos agregar el gas, el mineral de hierro, el carbón, los metales preciosos y otros, que también se negocian en mercados de futuros y opciones.

La comercialización de esas commodities está enlazada, espacial y temporalmente, por la tasa de interés, y es por eso que se realizan contratos de futuros de esas commodities y de monedas y tasas de interés.

En el año 2012 en 84 mercados del mundo se negociaron los siguientes contratos de futuros y opciones:

- a) Individual Equities: 6.467.944.406 contratos.
- b) Equity Indexes: 6.048.262.461 contratos.
- c) Interest Rate: 2.933.255.540 contratos.
- d) Foreign Currency: 2.434.238.493 contratos.
- e) Ag. Commodities: 1.270.531.588 contratos.
- f) Energy Products: 905.856.150 contratos.
- g) Non-Precious Metals: 554.253.069 contratos.





h) Precious Metals: 319.267.659 contratos.

i) Otros: 236.778.479 contratos.

En total se realizaron 21.170.387.845 contratos. Hubo una caída con respecto al año anterior (2011) de 3.811.294.898 contratos.

El más importante de esos contratos es el Eurodollar Futures, del que se negociaron 426.438.437 en el CME y que vale u\$s 1.000.000 cada contrato. De opciones sobre ese futuro se negociaron 48.279.896 contratos. El valor de todas esas transacciones es 475 billones de dólares, 6,8 veces el Producto Bruto Mundial. El ajuste de esos contratos tiene como base la tasa de interés LIBOR del mercado londinense.

Los principales mercados del mundo de acuerdo al número de contratos de futuros y opciones negociados el año pasado son los siguientes:

CME Group con 2.890.365.066 contratos. Quedaban a fin de año 69.940.737 contratos abiertos (open interest).

Eurex con 2.291.465.606 contratos. Quedaban a fin de año 79.088.999 contratos abiertos.

National Stock Exchange of India con 2.010.493.487 contratos. Quedaban a fin de año 7.786.961 contratos abiertos.

NYSE Eurorext con 1.951.376.420 contratos. Quedaban a fin de año 46.795.803 contratos abiertos.

Korea Exchange con 1.835.617.727 contratos. Quedaban a fin de año 2.553.351 contratos abiertos.

BMFBovespa con 1.635.957.604 contratos. Quedaban a fin de año 63.739.705 contratos abiertos.

CBOE Holdings con 1.134.316.703 contratos. Quedaban a fin de año 16.312.240 contratos abiertos.

Nasdaq OMX con 1.115.529.138 contratos. Quedaban a fin de año 6.770.453 contratos abiertos.

Moscow Exchange con 1.061.835.904 contratos. Quedaban a fin de año 3.797.729 contratos abiertos.

Multi Commodity Exchange of India con 959.613.240 contratos. Quedaban a fin de año 2.364.256 contratos abiertos.

Dalian Commodity Exchange con 633.042.976 contratos. Quedaban a fin de año 2.265.275 contratos abiertos.

En el número 31 del listado se encuentra Rosario Futures Exchange con 51.071.227 contratos. Quedaban a fin de año 1.343.236 contratos abiertos.

El hilo que conecta las transacciones de las otras operaciones, en commodities, en monedas y en acciones, es la tasa de interés. Que gran verdad lo que manifestó el economista Irving Fisher.

Cabría preguntarse a esta altura: ¿Qué es la tasa de interés? ¿Un mero resultado de la oferta y demanda de dinero o hay algo más detrás de ello?





Eminentes autores, como Böhm Bawerk, Wicksell, Fetter, von Mises y otros mostraron que detrás del vestido monetario está la tasa de preferencia temporal de la gente, que prefiere el mismo bien hoy a mañana.

