

# Efecto de aceleración de expectativas y tipo de cambio del dólar paralelo

Alexis Iván Poet<sup>1</sup>

## Resumen

Basándose en conceptos de economía del comportamiento y sesgos cognitivos, introducidos por Richard Thaler, Robert Shiller y Daniel Kahneman, el trabajo trata acerca de las expectativas y percepciones colectivas que pueden influir significativamente en los mercados haciendo referencia específicamente al “efecto de aceleración de expectativas” indicándolo como la tendencia de las expectativas del mercado a precipitar eventos económicos futuros.

**Palabras claves:** Economía del comportamiento - Sesgos cognitivos - Richard Thaler - Robert Shiller - Daniel Kahneman - Efecto de aceleración de expectativas

## Problema

La economía argentina se caracteriza por su volatilidad y las frecuentes crisis cambiarias. En este contexto, el tipo de cambio del dólar paralelo juega un papel crucial, influenciado por las expectativas del mercado sobre la devaluación del tipo de cambio oficial. Este estudio explora cómo las expectativas colectivas pueden precipitar eventos económicos futuros, acelerando el aumento del tipo de cambio del dólar paralelo.

## Objetivos

El objetivo principal de este estudio es explorar, caracterizar y conceptualizar el impacto en el tipo de cambio del dólar

paralelo en Argentina. Además, se busca analizar cómo estas expectativas influyen en el comportamiento presente de los actores del mercado, acelerando así la ocurrencia de los eventos anticipados. Para cumplir con estos objetivos, el estudio se basa en conceptos de economía del comportamiento y sesgos cognitivos, especialmente los introducidos por Richard Thaler, Robert Shiller y Daniel Kahneman.

## Marco teórico

### Economía del Comportamiento y Sesgos Cognitivos

La economía del comportamiento, desarrollada por académicos como Richard

<sup>1</sup>Correo de contacto: alexis.poet@uai.edu.ar. Universidad Abierta Interamericana. Argentina

Thaler, Daniel Kahneman y Robert Shiller, estudia cómo los sesgos cognitivos y emocionales afectan las decisiones económicas. Thaler, en su teoría de la "contabilidad mental" y los "nudges", y Shiller, con su trabajo sobre la "exuberancia irracional" y las narrativas económicas, han demostrado que las expectativas y percepciones colectivas pueden influir significativamente en los mercados (Thaler, 1980; Thaler y Sunstein 2008; Shiller, 2000).

### **Daniel Kahneman y la Psicología del riesgo**

Daniel Kahneman, ganador del Premio Nobel de Economía en 2002, introduce en su obra "Thinking, Fast and Slow" (2011) la teoría del dualismo cognitivo que explica cómo los seres humanos toman decisiones utilizando dos sistemas de pensamiento: el Sistema 1, rápido e intuitivo, y el Sistema 2, lento y deliberativo. El Sistema 1, aunque eficiente, es susceptible a sesgos y heurísticas que pueden llevar a decisiones irracionales. El Sistema 2, por otro lado, requiere más esfuerzo cognitivo y es menos propenso a errores, pero se activa con menos frecuencia debido a su demanda de recursos mentales (Kahneman, 2011).

Kahneman también introduce la teoría de las perspectivas, que explica cómo las personas evalúan las ganancias y pérdidas. La aversión a la pérdida, un componente clave de esta teoría, podría explicar por qué los actores del mercado reaccionan de manera exagerada a las

expectativas de devaluación, comprando dólares para evitar pérdidas futuras.

Daniel Kahneman (2011) argumenta que las decisiones bajo incertidumbre están a menudo influenciadas por la aversión a la pérdida y la heurística de disponibilidad.

### **El análisis de Richard Thaler**

Richard Thaler, un pionero en el campo de la economía del comportamiento y premio Nobel de Economía en 2017, por sus aportes a las finanzas conductuales, introduce estos sesgos desde la perspectiva de cómo las decisiones y expectativas del mercado son influenciadas por comportamientos irracionales (Thaler, 2015). Así, el "Sesgo de confirmación", señala que los inversores y analistas buscan datos que confirmen sus creencias sobre una futura devaluación, ignorando evidencia en contrario. Además, el "Sesgo de disponibilidad", destaca cómo eventos recientes y vívidos, como crisis económicas pasadas, influyen desproporcionadamente en las expectativas actuales, haciendo que el riesgo de devaluación parezca más probable de lo que realmente es.

### **Narrativas Económicas**

Robert Shiller (2019) desarrolló el concepto de "narrativas económicas" en su libro *Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events*. Según Shiller, las narrativas son historias simplificadas que las personas cuentan y repiten sobre la economía, que pueden volverse virales y tener un

impacto significativo en el comportamiento económico y en los mercados. Estas narrativas pueden influir en las expectativas y decisiones colectivas, amplificando movimientos del mercado (Shiller, 2019).

### **Exuberancia Irracional**

Robert Shiller introdujo el concepto de "exuberancia irracional" para describir cómo los mercados pueden inflarse de manera desproporcionada debido a un optimismo excesivo y no justificado por los fundamentos económicos (Shiller, 2000). Aunque inicialmente utilizado para explicar burbujas financieras, este concepto puede aplicarse inversamente para describir cómo un pesimismo excesivo y una percepción de riesgo pueden llevar a una sobre-reacción en el mercado cambiario. La "exuberancia irracional" en este contexto se manifiesta como una demanda excesiva de dólares, alimentada por expectativas de devaluación, lo que acelera el aumento del tipo de cambio paralelo.

### **Metodología**

Este estudio utiliza un enfoque teórico y empírico para analizar los efectos en el tipo de cambio del dólar paralelo en Argentina. Se revisa la literatura existente sobre economía del comportamiento y se aplican estos conceptos al contexto específico, para luego, conceptualizar y definir el efecto de la aceleración de las expectativas del mercado cambiario argentino.

Además, se examinan datos históricos y se presentan ejemplos prácticos para ilustrar cómo las expectativas colectivas han influido en el tipo de cambio del dólar paralelo.

### **Resultados**

#### **Expectativas y comportamiento del mercado**

Las expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial influyen directamente en el comportamiento de los actores del mercado. Cuando los inversores y ciudadanos anticipan una devaluación, tienden a protegerse comprando dólares en el mercado paralelo. Esta demanda creciente ejerce presión sobre el tipo de cambio paralelo, acelerando su aumento.

#### **Evidencia empírica**

Se presentan datos históricos que muestran la relación entre las expectativas de devaluación y el comportamiento del tipo de cambio paralelo. Estos datos demuestran cómo las expectativas colectivas pueden influir significativamente en el mercado, acelerando el aumento del tipo de cambio.

#### **Definición del "efecto de aceleración de expectativas"**

El "efecto de aceleración de expectativas" se refiere a la tendencia de las expectativas del mercado a precipitar eventos económicos futuros. Este efecto se basa en la idea de que las expectativas colectivas influyen en el comportamiento presente de los actores del mercado, acelerando la

ocurrencia de los potenciales eventos anticipados. Cuando un grupo significativo de actores del mercado espera un evento futuro, como la devaluación del tipo de cambio oficial, sus acciones (como la compra de dólares) pueden desencadenar dicho evento antes de lo previsto o de manera más pronunciada de lo que hubiera sucedido sin esas expectativas.

### Características:

1. **Auto-refuerzo:** Las expectativas iniciales se refuerzan a medida que más personas creen en ellas y actúan en consecuencia.
2. **Profecía autocumplida:** Las acciones basadas en las expectativas pueden hacer que el evento anticipado se materialice.
3. **Comportamiento colectivo:** Las decisiones de los individuos están influenciadas por las creencias del grupo, creando un ciclo de retroalimentación.

### Conclusión

El "efecto de aceleración de expectativas" subraya la importancia de gestionar las expectativas del mercado y la comunicación clara por parte de las autoridades económicas para evitar que las expectativas se conviertan en realidades aceleradas o efectos adversos.

El "efecto de aceleración de expectativas" ofrece una nueva perspectiva sobre cómo las expectativas del mercado pueden influir en los eventos económicos futuros. En el contexto del tipo de cambio del dólar paralelo en Argentina, este efecto

destaca la importancia de las expectativas en la formación de precios y en la estabilidad económica. Las autoridades económicas deben implementar estrategias efectivas para gestionar estas expectativas y evitar que se conviertan en profecías autocumplidas que vulneren el mercado.

### Bibliografía de referencia:

Kahneman, D. (2011). *Thinking, Fast and Slow*. New York: Farrar, Straus and Giroux.

Perfil. (2024). "Devaluación: aseguran que el mercado estaría pensando en una corrección del tipo de cambio para el 2025." Recuperado de <https://www.perfil.com/noticias/canal-e/devaluacion-aseguran-que-el-mercado-estaria-pensando-en-una-correccion-del-tipo-de-cambio-para-el-2025.phtml>.

Shiller, R. J. (2000). *Irrational Exuberance*. Princeton University Press.

Shiller, R. J. (2019). *Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events*. Princeton

University Press.

Thaler, R. H. (1980). Toward a positive theory of consumer choice. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 1(1), 39-60.

Thaler, R. H., & Sunstein, C. R. (2008). *Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness*. Yale University Press.

Thaler, R. H. (2015). *The making of Behavioral Economics Misbehaving*. W. W. Norton & Company, Inc., New York.