

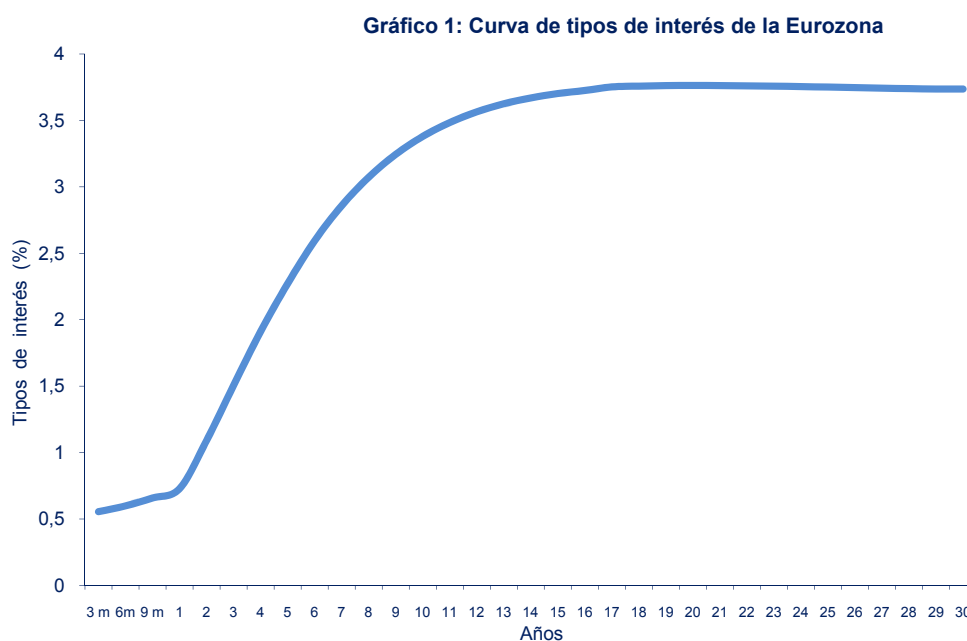
La curva de tipos de interés

Francisco García Navas

Resumen: el objeto de esta nota es ofrecer las nociones básicas sobre la curva de tipos de interés a partir de su representación gráfica.

Palabras clave: curva de tipos de interés.

Códigos JEL: E43, Y10.



Noción: la curva de tipos refleja la relación existente entre los tipos de interés correspondientes a activos de naturaleza similar en función del plazo en el que se aplican. Representa, por tanto, la estructura temporal de los tipos de interés.

En el gráfico 1 se presenta la curva de tipos para la Eurozona a 15 de diciembre de 2010. En el eje de abscisas (de la X) se muestra el plazo, desde 3 meses a 30 años, y en el eje de las ordenadas (de la Y) los correspondientes tipos de interés vigentes en el momento de su elaboración. Atendiendo a lo anterior, el gráfico nos informa de que, en el día señalado, el rendimiento obtenido por un inversor por la compra

y el mantenimiento hasta su vencimiento de un título de deuda pública a 10 años sería del 3,38 por ciento, rentabilidad que se elevaría hasta el 3,74 por ciento si el título de deuda adquirido fuera a 30 años.

Significado del perfil de la curva:

La curva puede presentar pendiente:

Si:

Positiva	Tipos de interés a corto plazo < Tipos de interés a largo plazo
Negativa	Tipos de interés a corto plazo > Tipos de interés a largo plazo
Nula	Tipos de interés a corto plazo = Tipos de interés a largo plazo

Cuando la curva muestra pendiente negativa se dice que está invertida.

Normalmente, la curva de tipos presenta pendiente positiva, ya que los agentes económicos están dispuestos a asumir el mayor riesgo que conllevan las inversiones a largo plazo a cambio de rentabilidades más altas.

La curva de tipos de interés refleja implícitamente las expectativas de los mercados sobre la posible evolución de la inflación y de los movimientos de tipos de interés resultantes de las medidas de política monetaria adoptadas por los bancos centrales.

A modo de ejemplo, si el Banco Central traslada al mercado su intención de mantener bajos los tipos de

interés a corto plazo, la curva de tipos se hará más inclinada. Esto es debido a que los agentes económicos esperan que la economía aumente su ritmo de crecimiento, lo que se traduce, a su vez, en expectativas de mayor rentabilidad por las inversiones, en la medida en que las empresas, como consecuencia del aumento de la demanda, incrementarán sus ventas, ingresos y beneficios. El mayor nivel de actividad se traducirá, finalmente, en mayores niveles de inflación y en mayores exigencias de rentabilidades nominales.

No obstante lo anterior, las interpretaciones que deben hacerse de las señales generadas por la curva de tipos están sujetas a matices y a la necesidad de contextualizarla de forma apropiada, al objeto de no extraer conclusiones erróneas de las que podría derivarse la adopción de posiciones de riesgo inadecuadas.