

**IMPACTO DE LOS PRODUCTOS DERIVADOS EN  
LOS OBJETIVOS DE POLÍTICA MONETARIA:  
UN MODELO DE EQUILIBRIO GENERAL\***

**L. Arturo Bernal Ponce**  
*ITESM, Campus Cd. de México*

**Francisco Venegas Martínez**  
*Instituto Politécnico Nacional*

*Resumen:* Se analiza el impacto que tiene el uso creciente de los de productos derivados en los objetivos de política monetaria. Para ello, se desarrolla un modelo estocástico de equilibrio general, en tiempo continuo, de una economía monetaria en donde los agentes se encuentran expuestos al riesgo de mercado. En el equilibrio se determina de manera endógena la tasa de inflación como función de los parámetros de tendencia y volatilidad de instrumentos derivados. Los resultados principales son: 1) el uso creciente de los productos derivados tiene un efecto significativo en la tasa de inflación y 2) bajo ciertas condiciones un incremento en la volatilidad del mercado de derivados tiene un efecto negativo sobre la inflación.

*Abstract:* This paper is aimed in analyzing the impact of the growing use of contingent claims in the objectives of monetary policy. To reach this end, a continuous time, stochastic model of macroeconomic equilibrium of a monetary economy where the agents are exposed to the risk market is developed. In the equilibrium the inflation rate is endogenously determined as a function of the trend and volatility of risky assets such as derivatives. The main results are: 1) the growing use of derivatives has a significant effect on the rate of inflation, and 2) under certain conditions, an increase in the volatility of the derivatives market has a negative effect on inflation.

*Clasificación JEL/JEL Classification:* C61. E44. E52. G13

*Palabras clave/keywords:* análisis dinámico, mercados financieros, política monetaria, valuación de derivados, dynamic analysis, financial markets, monetary policy, contingent claims pricing

*Fecha de recepción:* 14 I 2010

*Fecha de aceptación:* 30 VII 2011

---

\* Los autores agradecen los valiosos comentarios de dos dictaminadores anónimos. abernal30@hotmail.com fevengas1111@yahoo.com.mx

*Estudios Económicos. vol. 26, núm. 2. julio-diciembre 2011, páginas 187-216*