

1881

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021

## **FREDERICK ROBERTSON MACAULAY**

(1882 - 1970)

Nació en Montreal, Canadá. “Tanto su abuelo como su padre fueron prominentes figuras en la sociedad y el mundo empresario de su ciudad natal... Entre 1906 y 1934 su papá presidió Sun Life, una compañía de seguros. Sus contribuciones a la profesión de actuario fueron tales que es uno de los 3 canadienses que forma parte del Hall de la Fama del Seguro” (Poitras, 2007).

“La familia presionó para orientarlo en sus estudios, pero no lo logró” (Poitras, 2007). Estudió en la universidad Mc Gill, y luego economía y leyes en la de Colorado, presentando una tesis titulada ‘Moneda, crédito y el precio de los títulos’. Se doctoró en la universidad de Columbia.

Enseñó en las universidades de Washington y de California.

Trabajó en el National Bureau of Economic Research (NBER) hasta 1938, cuando completó un estudio sobre el comportamiento cíclico de las tasas de interés. “Como el NBER pagaba poco, complementó sus ingresos dictando clases en la New School of Social Research, y como consultor financiero... Wesley Clair Mitchell ejerció gran influencia sobre él” (Poitras, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Macaulay? Por “introducir en el análisis financiero el concepto de duración, una contribución sólo incidental, planteada dentro de su monumental estudio principalmente dirigido a la medición del comportamiento, a lo largo del tiempo, de las tasas de interés... El concepto de duración fue explícitamente introducido para medir el término ajustado a la maduración de un bono. En sus palabras: ‘si 2 bonos tienen igual fecha de vencimiento e igual rendimiento, pero uno tiene mayor tasa de cupón que el otro, el que tiene mayor tasa de cupón es a plazo más corto que el otro’” (Poitras, 2007).

“Sobre el concepto de duración con posterioridad trabajaron economistas de la talla de John Richard Hicks y Paul Anthony Samuelson... El concepto tiene 3 usos primarios, cada uno de los cuales tiene su correspondiente descubridor: Macaulay lo utilizó como promedio ponderado hasta la maduración, Hicks como elasticidad y Redington como herramienta para la administración de portafolios de ingresos fijos” (Poitras, 2007).

“El análisis de los activos que generan ingresos fijos comenzó en la antigüedad, porque se encuentra en las tablas cuneiformes de los sumerios... En los mercados financieros modernos la expresión ‘activo que genera ingreso fijo’ puede inducir a confusión. En el siglo XVIII los títulos públicos a largo plazo pactados a ingreso fijo estaban dominados por las anualidades de por vida, las anualidades temporales y las perpetuidades, hoy existe una gama mucho más extensa de alternativas” (Poitras, 2007).

Poitras, G. (2007): “Frederick R. Macaulay, Frank M. Redington and the emergence of modern fixed income analysis”, en Poitras, G. y Jovanovic, F.: Pioneers of financial economics: volume 2, Edward Elgar.