

Entrevista al doctor

Leonardo E. Torre Cepeda

y a la licenciada

Olga I. Provorova Panteleyeva



Imagen: Efraín Aldama Villa

JESSICA BALDERAS SALAZAR

El peso mexicano, o mejor dicho, el dinero es una prioridad imperante en la vida de quienes habitan los Estados Unidos Mexicanos, sobretodo en cuanto a su valor en el mercado internacional se refiere.

Tema relevante para quienes se desempeñan en la Facultad de Economía de la UANL, "Tipo de cambio, posiciones netas de los especuladores y el tamaño del mercado de futuros del peso mexicano", realizado por investigadores de esta dependencia logró destacar

hasta conseguir el Premio de Investigación UANL 2008 en el área de Ciencias Sociales.

El doctor en economía por la University of California, en Los Ángeles, con especialidad en desarrollo económico, comercio internacional, finanzas internacionales y organización industrial, Leonardo Egidio Torre Cepeda, y la Lic. Olga Igorevna Provorova Pantelejeva, después de arduas horas de trabajo, concluyeron esta exposición y la presentaron ante el comité de evaluación que conforma dicha preseña.

Durante una charla con ambos logramos conseguir un poco más de lo que este proyecto significó y sus inicios.

¿De qué trata su estudio?

Esta investigación busca identificar

de manera oportuna las dinámicas que motivan a los especuladores a cambiar sus posiciones, lo que nos habla acerca de un arma para propósito de planeación de las empresas, en el orden de entender si las fluctuaciones abruptas serán movimientos de largo o corto plazo.

Para lograr este trabajo se analiza la relación entre el tipo de cambio “peso mexicano/dólar estadounidense” y las posiciones netas de los especuladores en el mercado de contratos de futuros del peso mexicano en el Chicago Mercantile Exchange, a la luz del enfoque de microestructura para la determinación del tipo de cambio.

¿Cómo surge la idea de esta investigación?

La identificación de los factores que expliquen las fluctuaciones del tipo

de cambio en un régimen de libre flotación es una preocupación constante entre los economistas, pues aunque los esfuerzos son muy variados, el “enfoque de flujos” y el “enfoque del mercado de activos” para la determinación del tipo de cambio han marcado la pauta en el debate sobre los determinantes de esta importante variable económica.

¿Cuáles fueron los inicios de este estudio?

Hace tiempo, mientras colaborábamos en el Centro de Estudios Económicos de Cemex, en la Ciudad de México, nos preguntaban ¿cómo va a cerrar el tipo de cambio este mes?, nosotros teníamos una expectativa, pero de una manera muy académica, muy al estilo de los modelos, y de repente salía por otro lado. Ante esto, nos preguntamos en repetidas ocasiones qué pasaba, por lo que caímos en la cuenta de que en la realidad estábamos ignorando que esa dinámica de muy corto plazo respondía a otras variables.

Eso nos motivó a analizar la relación entre el tipo de cambio y las posiciones netas de los especuladores en el mercado de contratos de futuros del peso mexicano en el Chicago Mercantile Exchange.

¿Por qué analizar específicamente este mercado?



Imagen: Efraín Aldama Villa

Éste es un mercado financiero americano con base en Chicago, gente que compra contratos de futuro del peso mexicano, agentes que de eso obtienen dinero; invierten una buena cantidad con la expectativa de obtener un rendimiento, conocen el juego y están pendientes de mucha información en todo momento: de los indicadores que se van publicando, de los anuncios de las autoridades, qué se va a hacer en materia monetaria, en política fiscal, tienen expectativas de cómo se va a comportar una determinada economía que puede hacer que su moneda se aprecie o se deprecie.

¿Cuál es la relevancia de su estudio en pro de la sociedad?

Bueno, el poder entender esta dinámica cambiaría de muy corto plazo es muy importante para empresas, para el gobierno, para las mismas familias; tan benéfico como para los agentes de dicho mercado financiero, ya que esta gente que apuesta en esos mercados actúa y genera una fluctuación en el tipo de cambio que en un momento dado puede llegar a preocupar a una familia que quería ir de compras, a una empresa que quería comprar

dólares para pagar sus deudas en el extranjero o el mismo gobierno que tiene necesidad de financiarse en el exterior y necesita saber cuál es el momento adecuado para comprar la moneda.

¿Cómo fue su desarrollo?

Primeramente, describir brevemente la estructura y el funcionamiento de un mercado de contratos de futuros de divisas, el tipo de información que éste provee y la relación entre las fluctuaciones semanales del tipo de cambio y las posiciones netas de los contratos de futuros del peso mexicano en el CME; para luego introducir el enfoque de microestructura de determinación del tipo de cambio, que es el que formaliza el vínculo entre las posiciones netas y las fluctuaciones semanales del tipo de cambio en un marco de corto plazo.

Finalmente, cabe señalar, realizamos un análisis econométrico de la relación entre las variaciones semanales del tipo de cambio y las posiciones netas de los contratos de futuros del peso en el CME, empleando información específica donde presentamos también los resultados de un análisis de regresiones

recursivas, para determinar si la relación entre las variables aludidas durante el periodo en cuestión se ha mantenido o no estable.

¿Cuándo se lleva a cabo esta indagatoria?

Tomamos como base para su realización el periodo comprendido del 5 de enero de 1999 al 1 de noviembre de 2005, donde se muestra que esta relación no ha sido estable debido a un rápido crecimiento del mercado de futuros del peso, implicando que todo esfuerzo encaminado a utilizar esta relación para realizar pronósticos del tipo de cambio deberá considerar este hecho.

¿Qué significa obtener este galardón universitario?

Ha sido algo inesperado, sin duda, un regalo muy grato que, cabe aclarar, cuando desarrollamos investigaciones normalmente no es con el afán de obtener premios, sino de entender lo que está ocurriendo; sin embargo, si por esto que te gusta realizar además te reconocen y te lo remuneran es triplemente bienvenido.