



Revista Mexicana de Economía y Finanzas

Nueva Época

Volumen 15 Número 1, Enero - Marzo 2020

NOTA DE LOS EDITORES



El Editor principal, Francisco Venegas-Martínez, y el Co-editor, Gerardo Dubcovsky, de la Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF) tenemos el agrado de anunciar a nuestra Comunidad (autores, árbitros y lectores) las siguientes acciones y eventos.

En primer lugar, queremos manifestar nuestro más profundo agradecimiento al **C.P. Luis Contreras Aguirre** por su gestión como Presidente de Fundación de Investigación IMEF durante 2018 y 2019 y por el apoyo incondicional que le dio a REMEF para su crecimiento como revista científica en este periodo. En estos dos años REMEF duplicó los artículos publicados (pasó de 20 a 40 al año), consolidó su Consejo Editorial con la incorporación de las Doctoras Carmen Reinhart y Antonina Ivanova Boncheva, mejoró las prácticas editoriales, pasó a ser leída en 81 países del mundo y entró a evaluación para incorporarse a [SCOPUS](#) y [Web of Science](#).

Al mismo tiempo, le damos la bienvenida al **C.P. Francisco Javier Soni Ocampo** que fungirá como Presidente de Fundación de Investigación IMEF en 2020 y 2021.

Queremos también destacar que en este número se publica un artículo del **Dr. Marco Avellaneda**, distinguido profesor e investigador de la Universidad de Nueva York quien cuenta con gran trayectoria en el sector financiero. El Dr. Marco Avellaneda es ampliamente reconocido por sus modelos de volatilidad estocástica en la valuación de opciones. En 2018 fue galardonado con el III FIMEF Financial Diamond Award y es Editor Adjunto de la REMEF.

Los artículos que se publican en el Vol. 15, No. 1, se mencionan a continuación:

El primer artículo se intitula "*Hierarchical PCA and Applications to Portfolio Management*" del autor **Marco Avellaneda** (Courant Institute of Mathematical Sciences, NYU, USA). Este artículo evalúa los rendimientos de los activos en un mercado multivariado en el que las garantías pueden agruparse en sectores o bloques (por ejemplo, sectores GIC, o derivados asociados a diferentes activos subyacentes).

El segundo artículo se intitula "*Expectativas en las tasas de interés y noticias de política monetaria de EEUU.*" de los autores **Gilberto Anzaldo** (Universidad Anáhuac, México) y **Guillermo Benavides** (Universidad del Valle de México). Esta investigación estima el valor esperado del nivel de las tasas de interés (T-Note de 10 años) de un agente representativo y sus variaciones significativas en torno al Taper Tantrum. Para lograr ese objetivo se estima la densidad neutral al riesgo de la tasa de interés extraída de los precios de las opciones, la cual tiene información implícita sobre las expectativas. Los resultados obtenidos indican que la metodología propuesta mide implícitamente las expectativas en el mercado de deuda.

El tercer artículo se intitula "*Linear and nonlinear causality between marriages, births, and economic growth*" de los autores **Carmen Borrego-Salcido**, **Raymundo Juárez-Del-Toro** (Universidad Autónoma de Coahuila, México) y **Salvador Cruz-Aké** (Instituto Politécnico Nacional, México). Este artículo representa el objetivo de identificar el número de nacimientos como indicador adelantado respecto a períodos de crisis para México y otros países con diferentes niveles de desarrollo económico. Para establecer el supuesto comportamiento del número de nacimientos, se utilizó evidencia gráfica simple, análisis de causalidad de

Granger y sincronización de fase entre un conjunto de variables económicas y de decisiones de vida, tales como tener un bebé y matrimonio. Los resultados para todos los países estudiados mostraron un comportamiento anticipado del número de nacimientos respecto a variables económicas fundamentales y algunas relaciones causales.

El cuarto artículo se intitula “*Efecto Pass-Through en México en condiciones de alta y baja volatilidad*” de los autores **Jorge Ignacio Rodríguez Carranza, Leticia Hernández Bielma y Belem Iliana Vásquez Galán** (El Colegio de la Frontera Norte, México). El objetivo de este trabajo es medir el efecto pass-through en condiciones de alta y baja volatilidad cambiaria del peso-dólar sobre los precios de la cadena distributiva de bienes en México. Los resultados de las elasticidades de traspaso acumuladas indican que el pass-through genera un mayor cambio porcentual en los precios del productor, consumidor e importador en condiciones de alta volatilidad.

El quinto artículo de intitula “*Selección del modelo de mejor estimación del Valor Razonable en un mercado emergente*” de la autora **Paula Morales Bañuelos** (Universidad Iberoamericana, México). El objetivo de este trabajo es encontrar el modelo que brinde la mejor estimación posible del Valor Razonable de las partidas que componen los estados financieros, considerando la ambigüedad en la normatividad sobre el cálculo del mismo. Para ello se compararon tres metodologías: Flujos de Efectivo Descontados, Opciones Reales bajo los procesos Browniano Geométrico (MBG) y Browniano Aritmético (MBA).

El sexto artículo se intitula “*Financial Time Series Forecasting Using Artificial Neural Networks*” del autor **Roberto Gallardo Del Ángel** (Universidad Veracruzana, México). Este documento desarrolla una predicción financiera utilizando Redes Neuronales Artificiales. El análisis utiliza el algoritmo de Backpropagation tradicional y luego Backpropagation Resiliente para estimar los pesos en las redes. El uso del algoritmo de Backpropagation Resiliente permite resolver el problema de la determinación de la tasa de aprendizaje.

El séptimo artículo se intitula “*El momento óptimo para invertir en una empresa de la agroindustria del café (Una Aplicación de la Teoría de las Opciones Reales)*” de los autores **Zenón Hernández Álvarez y María De Jesús Ramos Álvarez** (Universidad Autónoma Chapingo, México). El presente trabajo muestra como cuantificar e incorporar la incertidumbre en determinación del momento más oportuno en que una empresa de café invertiría para comercializar su café como café oro verde y tostado en el mercado nacional. La teoría de las opciones reales a través del modelo del momento de inversión óptima permite decidir si invertir o no mediante un valor crítico.

Por último, el octavo artículo se intitula “*Impacto de la estrategia de diversificación en el desempeño financiero en empresas de la Bolsa Mexicana de Valores*” de los autores **Eduardo Arango Herrera, Francisco García Fernández y José Antonio Serna Hinojosa** (Universidad Autónoma de Tamaulipas, México). El trabajo de investigación tiene como objetivo analizar el impacto de la diversificación mediante las métricas Herfindahl y Entropía en el desempeño financiero (EBITDA y Q-Tobin). Los resultados muestran que las métricas de diversificación utilizadas resultan significativas cuando el desempeño es medido a través del EBITDA.

Dr. Francisco Venegas-Martínez
Editor Principal de REMEF

Dr. Gerardo Dubcovsky
Co-Editor de REMEF