

---

[Descargar](#)

Tenga en cuenta

En la revista *Ensayos sobre Política Económica* (ESPE) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autores y/o editores

[Vargas-Gibsone, Bernardo](#)

Fecha de publicación

Jueves, 21 de diciembre 1989

En este trabajo se argumenta que el mercado de futuros, como una alternativa posible de cobertura a variaciones de precios puede resultar beneficioso para productores de bienes comercializables específicamente para los productores de café. En esa dirección, se cuestiona si el mercado de futuros del café ofrece a los participantes las características de un "juego limpio", en el sentido de que ninguno pueda beneficiarse sistemáticamente a costa de otro dicho de otra forma, se trata de averiguar si el mercado es "eficiente". La literatura existente ha dejado dudas sobre la eficiencia del mercado, lo que justifica análisis adicionales como el que aquí se presenta. Como prueba de la forma débil de eficiencia

---

se utiliza un modelo sencillo estimado para el periodo 1973-1989 con cifras del contrato "C" de futuros del café cotizado en la bolsa de Nueva York. Se hicieron estimaciones para todo el periodo y subperiodos en los que se diferencian los momentos en que han regido cuotas pactadas entre productores y consumidores del grano y otros en que los precios han fluctuado libremente. Los resultados para estimaciones hechas con base en las tres primeras posiciones de cada contrato de futuros, aunque comprueban la eficiencia, en especial para la posición más cercana, no permiten llegar a generalizaciones sobre el cumplimiento de la Hipótesis del Mercado Eficiente en el mercado de futuros de café. La aparición de un premio al riesgo involucrado en los precios de futuros puede ser una fuente importante de sesgo en las estimaciones.