

Presentación

El número 3 de *Odeon* recoge, en cinco artículos, parte de una amplia producción de profesores e investigadores que pertenecen al Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas, y de otros colaboradores con trabajos que se inscriben en las líneas que se relacionan con los problemas planteados por el desarrollo de las finanzas. Además, con motivo de los 20 años de la Facultad de Finanzas, Gobierno y Relaciones Internacionales, ODEON editará y traducirá dos importantes libros: *El poder de las finanzas*, de André Orléan, y *Los fondos de pensiones, ¿una trampa para zoquetes? El espejismo de la democracia accionarial*, de Frédéric Lordon.

Una reseña del primer libro citado dice cuál es la razón de ser de las bolsas de valores y por qué la bolsa presenta períodos de estabilidad de precios y otros de gran volatilidad o, en otras palabras, con qué fundamento se construyen los precios de la bolsa. Además, la edición de esta obra en Colombia viene enriquecida y aumentada con un extenso prefacio metodológico, hasta el presente inédito, que el teórico francés, coautor con Michel Aglietta de *La violencia de la moneda* y de *La moneda, entre violencia y confianza* (texto cuya versión en español también publicará el Externado) tuvo la amabilidad de escribir para la aparición de su libro en nuestro país.

El primer artículo que presenta *Odeon* es, precisamente, el último capítulo del libro de Lordon *Los fondos de pensiones, ¿una trampa para zoquetes? El espejismo de la democracia accionarial*, que se titula “Los fondos de pensiones como proyecto político y como utopía social”. En él se hacen una serie de reflexiones sobre lo “inapropiado que sería considerar el ascenso de los fondos de pensiones, su emergencia como centro de un régimen de acumulación, bajo la especie de una pura problemática económica y financiera. Lo esencial de lo que este ascenso pone en juego, y las cosas que con ello se relacionan, está quizás en otro lado, en especial en el proyecto político implícito de que son portadores los fondos de pensiones”.

El segundo artículo, de Fernando Arbeláez, “La dialéctica de las finanzas: ¿Aristóteles versus Hegel?”, es una contribución en la cual se hace una reflexión sobre “La realidad financiera y, más generalmente, la realidad económica del capitalismo actual”, que “parecieran obstinarse en darle a Hegel (y eso en contra de Kant y aún de Aristóteles) la razón en cuanto al carácter dialéctico del mundo circundante, pues esa realidad abunda en ejemplos de contradicciones, cuyas evoluciones signan el curso de las sociedades contemporáneas”. En principio este ensayo hace referencia

a esas contradicciones y además trata “de establecer el estatus conceptual de tales contradicciones, explorando si son tributarias de la dialéctica hegeliana tradicional o si se derivan, más bien, de la dialéctica aristotélica tal y como la misma ha sido articulada en épocas recientes por Heidegger y Aubenque, discusión esta cuya pertinencia se espera ilustrar pues lo que allí se pone en juego es, ni más ni menos, que la posibilidad o imposibilidad de reformar al capitalismo, de suerte que su vigencia acarree menos desastres que los que ha venido provocando en los últimos años”.

En la “Teoría de las catástrofes y teoría financiera”, el profesor Carlos Eduardo Maldonado dice que “La economía clásica es, sencillamente, la síntesis entre psicología y matemáticas”, que “Esta simple ecuación ha conducido, sin embargo, a que los economistas hayan perdido su norte debido al énfasis grande que dieron, en un momento determinado, a las matemáticas”. Asegura que “las finanzas se han desarrollado, en cierto modo en paralelo, pero también como una ramificación independiente de la economía en general. Ellas han estado marcadas fuertemente por el mismo espíritu que aquejó a la economía neoclásica. En ambos casos, existe una mala comprensión de lo que, a su vez, le ha sucedido a las matemáticas”. Sin embargo, el autor se concentra “en el análisis combinatorio y en los sistemas dinámicos, pues existen fuertes implicaciones recíprocas entre ambos de cara al estudio de los fenómenos, sistemas

y comportamientos que sufren cambios, evoluciones, transformaciones, incluso irreversibilidad. En fin, se trata del estudio de los fenómenos caracterizados por la impredecibilidad”.

Camilo Romero en “Los determinantes de la flexibilidad de los activos reales y la pertinencia de las opciones reales”, dice que “La teoría de la inversión converge al concluir que la decisión de adquirir activos reales se toma a partir del umbral en el cual la tasa de descuento iguala el costo de adquisición del activo con el valor presente de los flujos que se espera éste genere. Tal convergencia es unánime si existiera la certidumbre moral sobre la promesa de los resultados futuros. Así, se suscita la pregunta en torno a la capacidad objetiva de determinar con precisión los flujos que ocurrirán en el futuro”.

El último artículo, “Do asymmetric garch models fit better exchange rate volatilities on emerging markets?”, de Javier Sandoval, propone extender el análisis para abarcar series de tipos de cambio en países emergentes, donde “elementos como el riesgo país, el tamaño de las economías y la confianza de los inversionistas puede causar que los retornos positivos y negativos afecten el nivel de la volatilidad del tipo de cambio en forma diferente”. Al final, la sección de reseñas de libros y revistas, que completan este tercer Anuario del Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas.