

# Resúmenes - Abstracts

## Los fondos de pensiones como proyecto político y como utopía social

FRÉDÉRIC LORDON

Este capítulo no considera el ascenso de los fondos de pensiones, como centro de un régimen de acumulación, bajo la especie de una pura problemática económica y financiera. Propone que este ascenso pone en juego -y las cosas que con ello se relacionan-, el proyecto político implícito de que son portadores los fondos de pensiones. Ahí están, por ejemplo, los proyectos de varios componentes que varían en función de las ambiciones de sus promotores, yendo desde el sueño de disolver el antagonismo del capital y del trabajo hasta la utopía de una nueva sociedad de la democracia accionarial, sea a través de los fondos de pensiones que transformarían de la cabeza a los pies los principios financieros y sociales de las pensiones.

### Abstract

This chapter does not consider the rise in pension funds as the centre of an accumulation regime under a kind of pure economic and financial problematic. It proposes that this rise puts into play – and the things re-

lated with it – the implicit political program that pension funds are holders. There we have, for example, the projects of different components that vary according to the ambitions of their promoters; they range from the dream of dissolving the antagonism of capital and work to the utopia of a new society of share-based democracy, which may be through pension funds that would completely transform the financial and social principles of pensions.

## La dialéctica de las finanzas: ¿Aristóteles versus Hegel?

FERNANDO ARBELÁEZ BOLAÑOS

Las finanzas se desregularon para buscar una serie de fines que, al cabo de dos decenios, aparecen más alejados que nunca: capitalizar a las empresas, fortalecer su capacidad para hacerle frente a los vaivenes coyunturales, disminuir los niveles de endeudamiento, etc. Este artículo argumenta que tales fines, no solo no han sido alcanzados, sino que la dinámica propia de las finanzas de mercado conduce a hacerlos cada vez más improbables, en razón a que los conceptos que han gobernado al proceso de desregulación son incompletos.

El camino esbozado en el artículo para resolver la problemática de las finanzas, que es la problemática central de las economías capitalistas, es el de buscar la completitud en las transformaciones actuales, inventándola en un proceso social que apenas comienza.

### **Abstract**

Financial deregulation was promoted in search of certain goals that, two decades after the beginning of the process, appear increasingly unattainable: to increase the capital base of productive concerns, making them stronger to face the cycle, to reduce the levels of debt, etc. This article argues that such objectives are now farther away than before deregulation and have become frankly improbable because deregulation has been governed by incomplete concepts. The path insinuated by the author to solve the problems posed by financial deregulation to the market economies is to look for a way to finish these processes, through a social struggle which is only at its beginnings.

## **Teoría de las catástrofes y teoría financiera**

CARLOS EDUARDO MALDONADO

Este artículo, precisa entre otras cosas, que la economía clásica es, sencillamente, la síntesis entre psicología y matemáticas. Y agrega 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. De todos modos vale la pena insistir que las matemáticas modernas o cualitativas se articulan en tres grandes dominios, así: la teoría de grafos, el análisis combinatorio y el estudio de los sistemas dinámicos. Sin embargo, este artículo 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.

### **Abstract**

This article clarifies, among other things, that classical economics is simply the synthesis between psychology and mathematics. It also states that this simple equation has concluded that economists have lost direc-

tion due to the big emphasis they had given to mathematics. In any case, it is worthwhile insisting that modern and qualitative mathematics are articulated in three principal areas: graph theory, combined analysis, and the study of systems dynamics. However, this article concentrates on combined analysis and dynamic systems since there are strong reciprocal implications between different sides of the study of these like varying phenomena, systems and behaviors that suffer change, evolution and transformations, including irreversibility.

In general, the article looks at the study of the phenomena characterised by unpredictability.

### **Los determinantes de la flexibilidad de los activos reales y la pertinencia de las opciones reales**

CAMILO ROMERO MORENO

El artículo indaga sobre la cualidad flexible de los activos reales que determina la existencia de opciones reales. Asocia los tipos de flexibilidad con la tipología de las opciones reales así como precisa en la dinámica de innovación de los activos reales la fuente de creación de nuevas formas de flexibilidad.

### **Abstract**

This paper inquires into the flexibility of real assets as a quality that determines the existence of real options. It establishes an association between the types of real options and flexibility and also determines that the innovation is the dynamic force that creates new forms of flexibility.

### **“Do Asymmetric Garch models fit better exchange rate volatilities on emerging markets?”**

JAVIER SANDOVAL

Desde el desarrollo del EGARCH por parte de Nelson (1991), algunos autores han reportado presencia de asimetría en la volatilidad de los retornos en mercados accionarios. Este fenómeno ha sido ampliamente explicado por el efecto de apalancamiento. Sin embargo, ninguna evidencia fuerte ha sido encontrada en series de tipos de cambio en países desarrollados. De esta forma, el objetivo de este paper es extender el anterior análisis para abarcar series de tipos de cambio en países emergentes. En países emergentes, 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. En conclusión, se encuentra una

débil evidencia de asimetría en la volatilidad de las series utilizadas para el estudio.

### **Abstract**

Since the development of the EGARCH (Exponential General Autoregressive conditional Heteroskedastic process) by Nelson (1991), several authors have reported presence of asymmetry on stock return volatility. This phenomenon has been widely explained as the leverage effect. However, no strong evidence has been described in developed market exchange rate series. Thus, the objective of this paper is to extend the analysis, testing exchange rate series on emerging markets for asymmetry in volatility. In emerging markets, elements as country risk, economy size and investors' confidence can cause that negative and positive returns affect the volatility level differently. Finally, after applying several methods to evaluate and compare the selected model forecastings, weak in-sample evidence of asymmetry that completely disappeared out-of-sample is reported.