

RESÚMENES – ABSTRACTS

Seis años después de Enron: la nueva cara de los capitalismos

OLIVIER PASTRÉ
MICHEL VIGIER

Este trabajo aborda un tema sensible para los economistas: el caso Enron, la estrella del capitalismo norteamericano, que invocó la protección de la ley de quiebras y reveló a sus accionistas, a sus asalariados y al resto del mundo más de cincuenta desviaciones respecto del modelo supuestamente arquetípico de la empresa del siglo XXI. Es un balance que hace dos tipos de cuestionamientos: el primero, y el más sencillo, tiene relación con la pregunta “¿qué se ha hecho desde entonces?”. El segundo, más general y más determinante para el porvenir, puede ser formulado de la siguiente manera: “¿los capitalismos nacionales van en camino de converger hacia un modelo único o, por el contrario, se están arraigando cada vez más en sus identidades vernáculas?”. De la respuesta a esta segunda pregunta dependen en forma crucial las reformas que imponen las respuestas aportadas a la primera.

Palabras clave

Enron, capitalismo, Banco Mundial, OMC, FMI.

Six years after Enron: The new face of the capitalism

OLIVIER PASTRÉ
MICHEL VIGIER

Abstract

This work deal with a sensitive subject for the economist: The Enron case, the star of american capitalism, that invoke the protection of the bankrupt law and disclose to their stockholders ,wage workers and the rest of the world more than fifty deviations in relations of the supposed archetypical model of the XXI Century Enterprise. Is a balance that makes two types of questions: The first one, and the more simple, has relations with the question “¿What have been done since then?”. The second one, more general and more accurate and precise to the future, could be formulate in the following way “¿The nationals capitalism goes in a way to converge to a unique model or on the contrary, they are establishing every more time in their vernaculars identities?”. Of the answer of this second question depends in a crucial form the reforms that impose the answers contributed to the first one.

Key Words

Enron, capitalism, World Bank, OMC, FMI

De los caminos para detener el huracán financiero que azota al planeta

FERNANDO ARBELÁEZ BOLAÑOS

En este ensayo se aborda un tema fundamental para entender la crisis económica que vive el mundo: el capitalismo financiarizado. Esa es una variedad particular de capitalismo que se ha impuesto en el planeta, impulsada en lo esencial por los fondos de inversión anglosajones, los cuales, imitando al Katrina, pero con más fuerza, han generado unos procesos de desestructuración violenta de los capitalismo hasta ahora existentes, y han logrado precipitar el advenimiento de una nueva época en donde el accionista minoritario es rey y el asalariado, en cambio, vive en el pabellón de los condenados a muerte, víctima de una angustia similar a la de Gary Gilmore, pero sin la esperanza de litigar por su muerte ante algún tribunal. Pero habrá que “ponerle por fin un límite a la desmesura del capital financiero (capital) cuyas estructuras actuales tienen de inaudito el haber eliminado casi toda restricción a los impulsos de conquis-

ta y de acaparamiento de los accionistas. Sin regulación interna ni externa, y pues sin límites, el deseo de las finanzas estaba destinado a convertirse en tiránico. Y en esas estamos”.

Palabras clave

Capitalismo financiarizado, fondos de inversión, accionistas, asalariados, crisis económica

Of the Ways to stop the financial hurricane that lash the planet

FERNANDO ARBELÁEZ BOLAÑOS

Abstract

This essay addresses a fundamental issue for understanding the economic crisis in the world: Financing Capitalism. That is a particular variety of capitalism that has been imposed on the planet, driven essentially by the Anglo-Saxon investment funds, which, imitating Katrina, but with more strength, have generated a violent process of destruction of the existing capitalism, and have succeeded in precipitating the emergence of a new era where the minority shareholder is king and the employee, however, lives in the row death victim of an anxiety similar to that of Gary Gilmore, but

without the hope of his death by litigation before a court. But that will “finally put a limit on the excess of financial capital (capital) whose structures have been removed from the almost unprecedented restrictions on the pulse of conquest and absorption of all shareholders. Without internal or external regulation, and therefore no limits, the desire to finance was destined to become tyrannical. And these are”.

Key Words

Financing Capitalism, Investment Funds, Shareholders, Employee, economic crisis.

Índice representativo del mercado de deuda pública interna: IDXTES

ALEJANDRO REVEIZ HERAULT
CARLOS EDUARDO LEÓN RINCÓN

Se emprende en este trabajo un análisis del crecimiento del mercado de deuda pública local, que ha servido al gobierno nacional como mecanismo de financiación y de recomposición del perfil de deuda, y al mercado de capitales local lo nutre como fuente dinámica y base de las metodologías existentes para la valoración de activos financieros, el mercado aún no cuenta

con índices que cumplan con los principios y propósitos de un *benchmark*. Esa carencia dificulta las labores de administración del portafolio, limita la capacidad de los agentes para tomar decisiones de inversión, dificulta el análisis y comparación del desempeño del mercado de deuda pública, al tiempo que compromete el desarrollo de productos financieros. Así el presente documento describe los principales fundamentos y principios metodológicos para la construcción de índices de deuda pública existentes a nivel internacional, para luego ajustar los mismos al caso colombiano.

Palabras clave

Deuda pública interna, *benchmark*, activos financieros, IDXTES, productos financieros, índices de deuda pública

Representative market index of domestic public debt: IDXTES

ALEJANDRO REVEIZ HERAULT
CARLOS EDUARDO LEÓN RINCÓN

Abstract

This work is undertaken in an analysis of the growth of local public debt market, which has served the government as a mechanism for financing

and restructuring of the debt profile, and the local capital market is dynamic and thrives as a source basis of methodologies exist for the valuation of financial assets, the market does not have indexes that meet the principles and purposes of a benchmark. This lack hinders the work of portfolio management, limits the ability of actors to make investment decisions, makes it difficult to analyze and compare the performance of the public debt market, while it undertakes the development of financial products. So this paper describes the main methodological principles and foundations for the construction of rates of existing debt at the international level, then adjust them to the Colombian case.

Key words

Domestic public debt, benchmark, financial assets, IDXTES, financial products, rates of public debt

¿Cuál es la frecuencia de muestreo óptima en el mercado intradiario del Usd/Cop?

JAVIER SANDOVAL

El desarrollo de las plataformas transaccionales, ha permitido el estudio cada vez más amplio de los mercados financieros desde la perspectiva intra-

diaria. Sin embargo, se ha encontrado un problema propio de los datos de alta frecuencia: la acumulación de ruido microeconómico. El siguiente documento desarrolla, basado en la metodología de Bandi y Russell 2002 y Barndorff-Nielsen y Shephard 2002, un marco teórico y práctico para atacar los problemas propios del ruido microeconómico en la estimación de volatilidad diaria en el mercado del USP / COP. Las conclusiones del documento apuntan hacia un muestreo óptimo intradiario espaciado por 10 minutos.

Palabras clave

Mercado intradiario, mercados financieros, ruido microeconómico, USP / COP, volatilidad diaria

What is the optimum sampling frequency of intraday market USD / COP?

JAVIER SANDOVAL

Abstract

The development of transactional platforms, has enabled the study of ever larger financial markets from the intraday perspective. However, we found a problem of high frequency data: the accumulation of microeco-

nomic-noise. The following document develops, based on the methodology of Bandi and Russell 2002 and Barndorff-Nielsen and Shephard 2002, a theoretical and practical framework for tackling the problems of microeconomic noise in the estimation of diary volatility in the market for *USP / COP*. The conclusions of the paper point to an optimal intraday sampling spacing for 10 minutes.

Key words

Intraday market, Financial markets, microeconomic noise, *USP / COP*, daily volatility

Las cámaras de riesgo central de contraparte

NICOLÁS SABOGAL

Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte se han constituido en uno de los más importantes pilares estructurales de los mercados financieros en el mundo, tanto por interponerse como contraparte central de todas las transacciones en mercados de capitales y algunos OTC, como por establecer esquemas operativos que ponderan altamente el establecimiento de Sistemas de Administración de Riesgos robustos. Este escrito pretende esbozar la estructura de dicho sistema, puntua-

lizando en cómo se debe modelar el riesgo que estas entidades asumen, en el ejercicio de su objeto social. En este sentido, el establecimiento de márgenes se constituye como un paso crítico y función de un esquemático método que integra, valores en riesgo, escenarios de estrés, el comportamiento más reciente de las volatilidades, los colaterales constituidos, y la capacidad financiera de los agentes para liquidar sus obligaciones a tiempo. Como consecuencia, el establecimiento de márgenes/garantías, y límites a las posiciones abiertas es el producto final de un Sistema de Administración de Riesgos garante de la integridad del mercado.

Palabras clave

Cámara de riesgo central de contraparte, miembro compensador, garantía de márgenes, valor en riesgo, escenarios de estrés, *SPAN*.

The chambers risk of central counterpart

NICOLÁS SABOGAL

Abstract

Chamber risk of central counterpart have become one of the most important structural pillars of the financial

markets in the world, both stand as a central counterparty for all transactions in capital markets and some OTC, establish schedules for operating the highly weighted Systems Robust Risk Management. This paper aims to outline the structure of this system, emphasizing on how to model the risk that these institutions take in pursuit of its objects. In this sense, the establishment of margins is established as a critical step and function of a schematic approach that integrates securities risk, stress scenarios, the most re-

cent behavior of volatility, collateral formation, and the financial capacity of operators to settle its obligations on time. As a result, the margin / collateral, and limits on open positions is the end product of a Risk Management System to guarantee the integrity of the market.

Key words

Camera risk of central counterparty, clearing member, guarantee of margins, value at risk, stress scenarios, SPAN