

# Presentación

La presente edición de *Odeon* se compone de nueve artículos que abordan el examen de la problemática planteada por la crisis de las finanzas contemporáneas tanto desde una perspectiva macroeconómica como desde puntos de vista microeconómicos.

El primero de los artículos que componen el anuario se titula *La crisis financiera mundial, o de la bancarrota monumental de los presupuestos conceptuales y prácticos del capitalismo financiarizado y de la necesidad de renovarlos* de Fernando Arbeláez, trabajo que, amén de examinar detalladamente los diversos momentos del estallido de la crisis y de presentar el tratamiento de que han sido objeto por parte de las autoridades, pretende extraer las consecuencias teóricas y prácticas que se derivan de dicha crisis.

El segundo artículo, escrito por Camilo Romero, se titula *La teoría moderna de portafolio. Un ensayo sobre sus formulaciones originales y sus repercusiones contemporáneas* y muestra que ya dentro de los trabajos seminales de la teoría moderna de portafolio estaba planteado el debate, tan de actualidad hoy por hoy, sobre cuál sea la función más decisiva que la teoría financiera debe cumplir frente a la práctica de las finanzas: ¿debe la teoría servir prioritariamente el objetivo de asignar el capital en la forma más rentable posible, o debe más bien servir para orientar a los

agentes de suerte que se eviten, en lo posible, desastres como el de la crisis actual? Ese debate, aunque es contemporáneo, ya estaba planteado en el origen de la moderna teoría del portafolio y, en consecuencia, un regreso a dichos orígenes resulta más que pertinente.

El tercero de los trabajos contenidos en esta entrega, obra de Harún Abelló, se titula *Una aproximación general al problema de la decisión* y contiene una revisión de la literatura acerca de la forma en la que los agentes toman decisiones y de los sesgos que están implícitos en su forma de ver el mundo, literatura que se dirige a cuestionar los fundamentos sobre los cuales se estructuró la moderna teoría de las finanzas.

En cuarto lugar se presenta el trabajo de John Moreno, sobre *Procesos de Lévy y transformada de Fourier aplicados a la valoración de opciones financieras*, que muestra el sendero a través del cual los teóricos de las finanzas y de los mercados de derivados están tratando de asumir en su práctica cotidiana las consecuencias que se siguen del carácter no-normal de las distribuciones de frecuencia de los cambios en los precios de los activos financieros. Este artículo presenta una generalización de la fórmula de valoración de derivados financieros cuyo subyacente no sigue necesariamente un movimiento browniano sino cualquier proceso Lévy estable.

En quinto lugar, se publica el artículo de Germán Forero, titulado *Rompiendo los pilares: pruebas de normalidad y de hipótesis de mercado eficiente. Aplicaciones en MATLAB*, en donde se toman series de datos financieras para demostrar que los pilares sobre los cuales se ha montado la teoría financiera están resquebrajándose y se hace necesario buscar nuevas herramientas matemáticas para caracterizar dichas series de datos.

Acto seguido se publica un trabajo de Tania Velásquez, trabajo cuyo nombre es *Chaos theory and the science of fractals in finance*, que contiene una revisión de la literatura acerca de los fractales y su aplicación a las finanzas desde el punto de vista de la valoración de activos y la gestión de riesgos.

El séptimo de los trabajos de este número es el realizado por Esperanza Ardila, Diego Luengas y John Moreno, cuyo nombre es *Metodología e interpretación del coeficiente de Hurst*, trabajo efectuado, entre otras, para acceder al grado de maestría en finanzas de nuestra Facultad y que aborda la matemática de los fractales con la pretensión de encontrar y explicar que los rendimientos de las series financieras tienen memoria de largo plazo. Busca caracterizar dichos procesos alejándose de los supuestos de normalidad y de la idea de caminata aleatoria que ha caracterizado la teoría financiera desde 1950.

En octavo lugar, aparece el trabajo de Javier Sandoval, titulado *Crashes de mercado. Una aproximación desde el*

*estudio de sistemas complejos y microsimulación*, trabajo que enfoca los accidentes bursátiles en una aproximación desde el estudio de sistemas complejos y microsimulación.

Por su parte, Dann Payares (también para optar a su título de maestría), y Javier Sandoval, en el noveno trabajo contenido en esta entrega nos presentan una *Contextualización del mercado cambiario intradiario colombiano*, artículo en el que a través de técnicas econométricas se busca encontrar evidencia para fenómenos tales como el efecto día, y el efecto hora en el mercado de divisas local, haciendo uso de las más usuales técnicas disponibles en la literatura.

Como se ve, la diversidad de la investigación que se adelanta en la Facultad de Finanzas, aunque grande, es relativa, pues el propósito no es otro que el de dar cuenta, desde la perspectiva teórica, de las razones por las cuales el mundo se ha visto sumido en la crisis de las finanzas que caracteriza la realidad contemporánea, para poder extraer de allí lecciones para el porvenir. Ella supone hacer gala de una dosis de audacia, y la misma no está ausente en los trabajos que ponemos a disposición del público lector. Pero, dada la magnitud del desastre que se produjo con la crisis financiera mundial, es lo menos que se podía esperar.