

Presentación

En la presente edición del anuario ODEON, compuesto por once artículos, se tocan diversos temas que son pertinentes al estudio de las finanzas. Así, se encuentran abordajes asociados con las diversas líneas de investigación del Observatorio, ya sea buscando un entendimiento de las finanzas públicas, de la implementación y diseño de modelos, persiguiendo la verificación de las más proliferas hipótesis del saber financiero o cuestionando los pilares mismos del capitalismo como modelo de relacionamiento entre las fuerzas de producción.

El primer artículo es una traducción de un capítulo del libro “Capitalismo, deseo y servidumbre, Marx y Espinoza” de Frédérick Lordon, realizada por Fernando Arbeláez. En este artículo, en palabras del autor, “se ofrece la oportunidad de concebir otra vez lo que son la explotación y la alienación, es decir, de ‘discutir’ de nuevo el capitalismo, aunque siempre en el doble sentido de la crítica y del análisis” El segundo artículo, escrito por Walfa Constanza Téllez, se titula La cooperación internacional descentralizada entre las colectividades locales y regionales: El ejemplo de los países de la Comunidad Andina de Naciones y muestra los desafíos que la

cooperación descentralizada enfrenta en América Latina, en tanto los recursos internacionales que vienen en forma de ayudas son canalizados por gobiernos centrales, fenómeno que impone retos a la efectiva ejecución de esos fondos para el desarrollo por parte de los gobiernos locales.

El tercero de los trabajos, en línea con el anterior, aborda las finanzas públicas desde la perspectiva de las reglas fiscales. El autor, Lelio Rodríguez Pabón, presenta las reglas fiscales como tendencias obligadas en la gestión de las finanzas públicas y evalúa su pertinencia, efectividad y aporte a la sostenibilidad de los erarios En cuarto lugar se presenta el trabajo de Santiago Alonso Díaz, una revisión de literatura denominada “Neuroeconomía: Panorama y hallazgos recientes”. En ésta aborda desde diversas fuentes la nueva imbricación de otras ciencias en el saber económico y financiero, presentando valiosos resultados acerca de la percepción de riesgo, el valor y la confianza en las relaciones de agencia.

En quinto lugar, se publica el artículo de Germán Forero, titulado “Stochastic Discount Factors and the Equity Primum Puzzle Under a Power Utility Specification” en donde se realiza un

ejercicio de descripción del factor estocástico de descuento como elemento indispensable en la valoración de activos financieros. Comprueba que, bajo una función específica de utilidad, la paradoja de la prima de riesgo descrita abundantemente en la literatura económica y financiera internacional se presenta también para Colombia.

Viene luego un trabajo de John Moreno, denominado “Estimación de parámetros en ecuaciones diferenciales estocásticas aplicadas a finanzas”, en el cual se realiza un valioso esfuerzo en la descripción del método de máxima verosimilitud para estimar los parámetros que mejor explican el comportamiento de series de tiempo de activos financieros.

En el séptimo trabajo de este número Javier Sandoval presenta “Computational Intelligence Applied to Financial Price Prediction: A State of the Art Review”, en el que discute los más recientes avances acerca de la aplicación de sofisticados algoritmos computacionales a la predicción de precios de series financieras, una de las grandes áreas de estudio de esta ciencia. Además, presenta una discusión acerca del papel que juega la predictibilidad en el mundo financiero neoclásico. En octavo lugar, Diego Fernando Ochoa en “Teoría estocástica de portafolio: Algunas aplicaciones al mercado accionario colombiano” muestra la impor-

tancia de la diversidad de las especies financieras, desde una aproximación estocástica, y el efecto que esta tiene sobre el desempeño relativo de portafolios ponderados por el criterio de entropía.

El noveno artículo, realizado por Karen Juliet Leiton, revisa la validez del supuesto de neutralidad del horizonte de tiempo en el CAPM, creando un argumento que da importancia a la memoria no sólo de corto plazo sino de largo plazo de los activos financieros, evidenciada en el exponente de Hurst. En este importante documento deriva resultados para los Estados Unidos y los contrasta con los resultados encontrados para Colombia.

Un décimo trabajo presentado por Carlos León y Alejandro Revéis retoma los temas de optimización de portafolio y de memoria de largo plazo de los activos financieros,. Aquí hacen uso del rango reescalado para evidenciar la existencia de dependencia temporal de los retornos de activos financieros. Finalmente, proponen hacer uso del exponente de Hurst para recalcular matrices de covarianza, pudiendo omitir el supuesto de independencia temporal de los retornos. El artículo final de este compendio lo firma John Moreno, y en el presenta una discusión acerca de las opciones parisinas como caso especial de las opciones barrera. En el documento discute acerca de la valoración

de este sofisticado derivado financiero por transformada de Laplace.

Este compendio es motivo de gran orgullo para la Facultad de Finanzas, Gobierno y Relaciones Internacionales en tanto representa diversos aspectos

de la ciencia financiera y artículos de una inmensa calidad técnica. Este es un paso más en el esfuerzo de crear una revista con vocación universal que permita la divulgación de los más nuevos conocimientos financieros en el país.

Roberto Hinestrosa Rey
Decano de la Facultad de Finanzas,
Gobierno y Relaciones Internacionales