

# Presentación\*

La presente edición de ODEON - Revista de finanzas, titulada: “Ciencia financiera: aproximaciones teóricas, aplicaciones y nuevos retos”, presenta seis artículos que brindan aportes y distintas ópticas a una serie de problemas y desarrollos de las finanzas contemporáneas.

En el primer artículo, escrito por Carmen Salcedo Saldaña, titulado “Coberturas a los ingresos petroleros de nación, caso Colombia 2014-2016”, se presenta un estudio comparativo de las finanzas del Gobierno colombiano en el periodo 2014-2016, si durante dicho periodo se hubiesen considerado coberturas financieras mediante derivados para los precios del petróleo Brent, y se establece el efecto de dichas coberturas sobre el déficit fiscal.

El segundo artículo, escrito por Javier Ernesto Huertas Beltrán, “Determinantes de la estructura de capital de las empresas comercializadoras de autopartes de Bogotá, para el periodo 2008-2015”, analiza la estructura de capital de las empresas comercializadoras de autopartes localizadas en Bogotá, considerando un modelo econométrico de datos panel dinámico que toma como variables explicativas la rentabilidad, la tangibilidad, el tamaño de la empresa, el costo de la deuda y el riesgo del negocio. Los resultados de la estimación se comparan con las relaciones predichas por las teorías del equilibrio estático, la tesis de costos de agencia y la jerarquía de preferencias de financiamiento. De este modo, se establecen cuáles variables son relevantes desde el punto de vista estadístico y financiero, y si alguna de estas teorías explica consistentemente las decisiones de endeudamiento de las empresas del sector.

El tercer artículo, de Clark Granger, Yurany Hernández, Carlos Murcia y Liseth Yaya, “Ciclo político en las finanzas de los gobiernos regionales de Colombia 1998-2014”, busca comprobar la presencia de ciclos políticos sobre las finanzas de los gobiernos regionales de Colombia durante el periodo de observación. A partir de una base de datos que contiene información detallada de la situación fiscal y los resultados electorales de una muestra representativa de municipios y departamentos, se estiman modelos de panel dinámicos mediante el Método Generalizado de Momentos (MGM). Los resultados de las estimaciones muestran evidencia del ciclo político en las finanzas territoriales, y corroboran la existencia de aumentos de los gastos y el déficit fiscal durante los años electorales. De forma complementaria, se realiza un análisis con la información de finalidad del gasto, donde se revela que

\* DOI: <https://doi.org/10.18601/17941113.n14.01>

en los periodos de elecciones los gobernantes tienden a incrementar los gastos de inversión más visibles, dentro de los cuales se destacan la inversión en carreteras, infraestructura y servicios públicos.

El cuarto artículo, escrito por Iván Leonardo Acosta Osorio, se titula: “Consistencia del ratio Omega con el criterio de dominancia estocástica de segundo orden: evaluación del desempeño de ETF”; en este documento se utiliza el criterio de dominancia estocástica de segundo orden y la medida de desempeño Omega para medir el desempeño de ETF de renta variable del mercado norteamericano. Los resultados muestran que los ETF calificados como superiores para todos los inversionistas aversos al riesgo, no saciados por el criterio de dominancia estocástica de segundo orden (SSD), son igualmente calificados como superiores utilizando el ratio Omega.

El quinto artículo, escrito por Daniel Aragón Urrego, “Valoración de opciones americanas por el método de malla estocástica bajo movimiento Browniano fraccional del activo subyacente”, presenta las principales definiciones y los resultados asociados al movimiento Browniano fraccional (MBF), y la manera como su incorporación en el método de malla estocástica permite aproximarse a la valoración de opciones *call* y *put* americanas. Se encuentra que la prima de las opciones americanas tiende a disminuir cuando el comportamiento del precio del activo subyacente es persistente o tiene memoria de largo plazo.

El sexto artículo es escrito por John Freddy Moreno Trujillo y se titula: “Modelo estocástico para el precio de activos en alta frecuencia basado en procesos de ramificación aleatoriamente indexados”; en este se presenta un modelo de precios de activos basado en un proceso de ramificación aleatoriamente indexado como una alternativa para la modelación estocástica del precio de activos en alta frecuencia. Se consideran los resultados básicos de la teoría que permite entender el modelo, la caracterización de los precios bajo una distribución geométrica de dos parámetros de la descendencia, y simulaciones del precio bajo diferentes niveles de intensidad del proceso que determina el número de generaciones. Se plantean extensiones del modelo en diversas direcciones.

Para el Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas es un gran orgullo producir el número 14 de esta revista, con artículos de buena calidad y alto nivel. Que sea esta una invitación a los estudiosos de las finanzas para buscar nuevas herramientas y nuevos saberes a fin de profundizar en la comprensión de la teoría y los retos de las finanzas modernas.

JOHN FREDDY MORENO TRUJILLO  
Coordinador Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas  
Editor