

# Presentación\*

La presente edición de ODEON (revista de finanzas) titulada: “Retos de las finanzas modernas”, presenta cuatro artículos que buscan aportar al desarrollo financiero considerando diferentes aproximaciones para una serie de problemas de la teoría y la práctica financiera moderna.

En el primer artículo, escrito por Eliana Paola Bernal Sandoval, titulado “Propuesta para la optimización de portafolios de los fondos de pensiones”, se evalúa la eficiencia de los portafolios conformados por los fondos privados de pensiones en Colombia, teniendo en cuenta nuevos enfoques alternativos y estableciendo la mejor estrategia estructural para este tipo de portafolios. En el documento se considera el método Most Diversified Portfolio (MDP) para la selección de activos dentro de un portafolio de pensiones, y se propone una guía para el establecimiento de la estrategia de inversión de las Administradoras de Fondos Pensionales (AFP), basada en el concepto de diversificación; así mismo, se explora un enfoque alternativo a la teoría clásica de media-varianza.

En el segundo artículo, de Juan Marcos Moreno Arias, “Valoración de inversiones mediante juegos de opciones reales”, se considera la valoración de un proyecto de inversión a través de la Teoría de Juegos de Opciones Reales (ROG, por sus siglas en inglés), enfoque que permite ampliar el análisis estándar de valoración al incorporar escenarios de flexibilidad e incertidumbre en estructuras de mercado como monopolios y oligopolios, a fin de superar las limitaciones de los métodos tradicionales basados en el modelo de flujo de caja descontado (FCD). Se analizan los impactos que puedan existir sobre la inversión al incorporar las acciones de los demás participantes del mercado.

El tercer artículo, escrito por Carlos Andrés Zapata Quimbayo, “Optimización robusta de portafolios: conjuntos de incertidumbre y contrapartes robustas”, presenta algunos desarrollos de la optimización robusta en la teoría de portafolio mediante el enfoque del peor de los casos, a partir del cual se incorporan las formulaciones robustas para el modelo de media-varianza teniendo en cuenta los modelos de Markowitz y Sharpe. A partir de estas formulaciones se desarrolla una sencilla aplicación en la que se resaltan las ventajas y bondades de

---

\* DOI: <https://doi.org/10.18601/17941113.n20.01>

las contrapartes robustas frente al modelo de media-varianza original. Al final, se presenta una breve discusión de formulaciones adicionales en materia de conjuntos de incertidumbre y otras medidas de desempeño.

El cuarto artículo, de John Freddy Moreno Trujillo, “Valoración de derivados bajo un modelo de difusión con saltos del subyacente en mercados con liquidez estocástica”, considera el problema de la valoración de derivados en mercados ilíquidos, en donde el precio del activo subyacente sigue un proceso de difusión con saltos. El documento presenta la ecuación diferencial parcial no lineal de valoración correspondiente y describe la estrategia de negociación que debe seguir un agente que minimiza la varianza de la cobertura.

Para el Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas es un gusto poder presentar el número 20 de esta revista, con artículos de novedosos y de buen nivel. Que sea esta una invitación a los estudiosos de las finanzas para buscar nuevas herramientas y 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 de ODEON (revista de finanzas)