

STEPHEN ALAN ROSS

(1944 - 2017)

Nació en Boston, Massachusetts, Estados Unidos. “Mi papá era ingeniero eléctrico. Me gustaban los deportes pero no tenía ninguna capacidad para practicarlos” (Ross, en Roll, 2009).

Estudió física en el Instituto Tecnológico de California (Caltech), y economía en Harvard. “Aplicé para estudiar en el Caltech y en el MIT. En la entrevista que tuve en el MIT me dijeron que me habían admitido, pero que si me aceptaban en Caltech que mejor fuera allí. Eso hice... Me encantaba la física, pero no la matemática... En Harvard me incliné por economía porque allí era donde podía estudiar teoría de los juegos. No pude ser asistente de investigación de Gottfried Haberler porque le tenía miedo a su perro, un ovejero alemán que tenía en su oficina... Como soy de Harvard, soy autodidacta... Me puse a trabajar con Howard Raiffa, sobre estadística y teoría de las decisiones... Luego tuve la gran fortuna de ser asistente de Kenneth Joseph Arrow, porque a través suyo descubrí la verdadera genialidad del análisis económico” (Ross, en Roll, 2009).

Enseñó en la universidad de Pensilvania, en Yale y en el MIT. “¿Cuándo me pasé a finanzas? En la universidad de Pensilvania todas las ciencias sociales forman parte de la escuela Wharton. Por ejemplo, ciencia política, sociología y economía. Lo cual genera mucha interacción. Me aburrí la teoría pura del comercio internacional y el equilibrio general, necesitaba un contacto con la realidad. Entonces comencé a deambular por los seminarios. Asistí a uno sobre finanzas, dictado por... Richard Roll [el que le hizo la entrevista]. Hablaba de la estructura temporal de las tasas de interés y el tema me pareció fascinante... Cuando le dije a un profesor senior que estaba interesado en finanzas, me dijo que las finanzas son a la economía como la osteopatía es a la medicina. Entonces le respondí que ya se habían otorgado 6 premios Nobel en osteopatía” (Ross, en Roll, 2009).

“En 2006, en secreto, algunos de sus ex alumnos del MIT crearon un premio que lleva su nombre, juntando más de u\$s 600.000, eclipsando la meta que se habían propuesto” (Silver, 2017).

En 1988 presidió la Asociación americana de finanzas.

Es miembro distinguido de la Sociedad Econométrica.

“Fuera del ámbito académico fundó varias empresas de administración de portafolios” (Church, 2017). “Buena parte de mis conocimientos prácticos provienen de haber integrado directorios... No me veo a mí mismo como un empiricista. Mis escritos tienen que ver con estadística y metodología, más que con números. Me interesa poder interpretar los números” (Ross, en Roll, 2009).

“Entre otros galardones, en 2015 obtuvo el premio a la economía de las finanzas, otorgado por el Deutsche Bank. “El premio también había sido ganado por Eugene Fama y Robert James Shiller, quienes obtuvieron el premio Nobel en economía, junto a Lars Peter Hansen” (Newsham, 2017).

“Las universidades no maximizan beneficios, y participan en un mercado laboral muy particular” (Ross, en Roll, 2009).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ross? Porque “según David Schmittlein, decano de la escuela Sloan (MIT), `era un gigante intelectual, que no creía en la especialización estrecha y las fronteras intelectuales” (Church, 2017). “Es principalmente conocido por su teoría de los precios [de los activos financieros] basada en el arbitraje, conocida como APT, desarrollada a mediados de la década de 1970, y del modelo binomial del precio de las opciones, que viera la luz en 1979. Este último es también conocido como el modelo Cox-Ross-Rubinstein... Fue [además] el iniciador del concepto de precio neutral desde el punto de vista del riesgo, y el autor del teorema de la recuperación (recovery theorem)” (Wikipedia).

Es autor de Finanzas corporativas, con Jeffrey F. Jaffe y Randolph W. Westerfield, 8 ediciones; Fundamentos de las finanzas corporativas, con Bradford D. Jordan y Westerfield, 7 ediciones; La esencia de las finanzas corporativas, con Jordan y Westerfield, 6 ediciones; El mercado de deuda, publicado en 2000; y Finanzas neoclásicas, publicado en 2005.

“Me puse a leer sobre el modelo de determinación de los precios de los activos, pero encontré que la música y la letra no compaginaban. Las intuiciones eran mucho mejor que las matemáticas. De ahí surgió el modelo APT. Dicho modelo plantea una relación de arbitraje entre riesgo y rendimiento, que es algo diferente de las planteadas por Modigliani y Miller, o por Black y Scholes” (Ross, en Roll, 2009). “La teoría APT sirve para identificar y explotar los precios de los activos que están desviados, analizando un conjunto de factores macroeconómicos; es útil como encuadre para analizar rendimientos y riesgos” (Church, 2017).

“En 1985 colaboró en la elaboración del modelo Cox-Ingersoll-Ross para explicar la dinámica de las tasas de interés” (Wikipedia). “John Cox era brillante. Nos hicimos amigos desde que nos conocimos, publicó muy poco. La idea del precio neutral desde el punto de vista del riesgo se nos ocurrió en forma conjunta. Nuestra intuición se basó en el hecho de que si no

hay arbitraje, las preferencias con respecto al riesgo no tienen importancia” (Ross, en Roll, 2009).

“La Q de [James] Tobin es una variable muy útil, aunque calcular el valor de reposición es muy dificultoso... Tobin era una figura inspiradora” (Ross, en Roll, 2009).

“¿Qué debemos hacer con la seguridad social? Llorar” (Ross, en Roll, 2009).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Church, Z. (2017): “Professor Stephen Ross, inventor of arbitrage pricing theory, dies at 73”, mitsloan.mit.edu, 6 de marzo.

Newsham, J. (2015): “MIT professor wins prestigious economics prize”, Globe correspondent, 3 de marzo.

Roll, R. (2009): “Interview of Stephen Ross”, American finance association, 17 de mayo.

Ross, S. A. (1976): “The arbitrage theory of capital asset pricing”, Journal of economic theory, 13, 3, diciembre.

Roos, S. A.; Cox, J. C. y Ingersoll, J. E. (1985): “A theory of the term structure of interest rates”, Econometrica, 53, 2, marzo.

Silver, J. (2017): “Stephen Ross, economist who developed arbitrage pricing theory, dies at 73”, The New York times, 9 de marzo.