



Afi Fundación

## REVISTA ANÁLISIS FINANCIERO INTERNACIONAL

**Editor:** Ediciones Empresa Global, S.L.

**Reseña:** Revista trimestral de economía y finanzas.

*Análisis Financiero Internacional* es una revista de periodicidad trimestral, que se publica desde 1992, por la Fundación Analistas. Especializada en economía financiera, pretende ser una publicación puntera del sector de las finanzas, de ahí que su línea editorial, siempre en consonancia con la intención de mantener informados a los especialistas de este campo y servir de foro de discusión y contraste de opiniones, sea la de publicar los más avanzados y recientes estudios que se llevan a cabo en la investigación de temas financieros y, al mismo tiempo, evaluar los acontecimientos más relevantes que se van produciendo en el ámbito financiero y económico tanto en nuestro país como fuera de él.

Recoge artículos elaborados por los distintos equipos de Analistas Financieros Internacionales, así como por expertos de otras instituciones españolas y extranjeras. Los temas sobre los que tratan los artículos son mercados financieros internacionales, banca y cajas de ahorros, mercados monetarios y de deuda, Unión Económica y Monetaria, instrumentos derivados, coyuntura económica, comercio exterior y estudios sectoriales, además de varias secciones fijas.

**Contenido** número 140, segundo trimestre 2010

---

### Artículos

**«SICAV: la otra IIC»** (David Cano, Afi)

*Si bien el fondo de inversión (FI) es la institución de inversión colectiva (IIC) más popular en España, no es la única. Las sociedades de inversión de capital variable (SICAV) suponen una alternativa con, en ocasiones, mejores condiciones. La intención de este artículo es señalar sus principales características, comparándolas con las de los FI.*

Palabras clave: Vehículo de inversión/Fondo de inversión/SICAV/Crisis financiera/Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

### «SICAV: the other kind of mutual fund»

*Although mutual funds are the most popular investment vehicle in Spain, they are, however, not the only one. The sociedades de inversión de capital variable (SICAV) are an alternative. In this article we study their main characteristics and compare them with mutual funds.*

Keywords: Investment vehicle/Mutual Fund/SICAV/Financial crisis/Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

### «Inversiones financieras y comportamiento del inversor: 'behavioral finance'» (David Pascual, Universidad Complutense de Madrid; Mattia Pavoni, Università Vita-Salute San Raffaele di Milano, y Beatriz Gil, Universidad Autónoma de Madrid)

*El estudio del comportamiento de los inversores individuales ha adquirido una especial relevancia en los últimos años debido a la internacionalización de los mercados financieros gracias a las nuevas tecnologías y a las prácticas de buen gobierno cuyo objetivo es proteger los intereses de estos pequeños inversores. Los analistas financieros necesitan conocer cada vez mejor a sus clientes no sólo desde un punto de vista financiero, sino también psicológico. Por este motivo, aparece en los últimos años la disciplina denominada behavioral finance, que integra economía y psicología en el estudio de los inversores individuales. Este trabajo trata de resumir los trabajos más importantes y los diferentes enfoques de esta disciplina en los últimos años.*

Palabras clave: Behavioral finance/Inversores individuales/Mercados bursátiles.

### «Financial investment and investor behavior: behavioral finance»

*The study of individual investors' behavior has achieved a special relevance in the last years as a result of the internationalization of the financial markets. It has mainly happened because of the new technologies and the practices of good government whose main objective is to protect the interests of individual investors. Financial analysts need to better understand their clients, not only from a financial but also from a psychological point of view. Because of that, the research field named «behavioral finance», emerges in the last years and joins together economy and psychology in the study of individual investors' behavior. The present work tries to summarize the most relevant studies in the field as well as the different research approaches of the discipline.*

Keyword: Behavioral finance/Individual investors/Stock markets.

### «Hacia un nuevo marco normativo de gestión y medición del riesgo de liquidez» (Francisco J. Valero, Afi)

*Este artículo analiza las nuevas perspectivas que se abren a la medición, el control y la gestión del riesgo de liquidez, que, pese a ser consustancial a la actividad bancaria, apenas estaba regulado en el ámbito internacional antes de la crisis financiera actual. Una situación que ha cambiado ya, aunque todavía no haya entrado en vigor, en la Unión Europea (UE), pero que también está pendiente de la nueva normativa a un nivel mundial que, más orientada hacia su medición desde un punto de vista sistémico, previsiblemente elabore el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, desde el cual pasaría a la primera. Ambas iniciativas, aunque puedan considerarse complementarias, tienen fundamentos e implicaciones diferentes para las entidades de crédito, por lo que no deberían confundirse entre sí. En este sentido, destacamos el enfoque traje a medida de la UE frente a la talla única del citado Comité.*

Palabras clave: Riesgo de liquidez/Regulación financiera/Requisitos de capital/Colchones de liquidez/Períodos de supervivencia/Entidades de crédito/Comité de Supervisión Bancaria de Basilea/Comité Europeo de Supervisores Bancarios.

## «Towards a new regulatory framework for liquidity risk measurement and management»

*This article analyzes the new perspectives open for the measurement, monitoring and management of liquidity risk. Although this risk is consubstantial to banking activity, it was little regulated in the international arena before the present financial crisis. This situation has changed in this moment in the European Union (EU), although it are not in force yet, and is pending of the new regulation in the world that, more oriented to its measurement form a systemic point of view, probably will be approved by Basle Committee on Banking Supervision (BCBS). From this committee that regulation would pass to EU. Both initiatives, although can be considered as complementary, have different foundations and implications for credit institutions, so they must not confused one with the other. In this sense, we emphasize the approach custom-made suit in the EU in contrast with one size suit form BCBS.*

Key words: Liquidity risk/Financial regulation/Capital requirements/Liquidity buffers/Survival periods/Credit institutions/Basle Committee on Banking Supervision/Committee of European Banking Supervisors.

## «El impacto de la crisis financiera sobre el sistema bancario: el caso de Estados Unidos» (Irene Martín de Vidales, Universidad de Castilla-La Mancha)

*El objetivo prioritario de este artículo es ofrecer un análisis exhaustivo del impacto que ha tenido la grave crisis financiera que, desde finales de 2008, hace estragos en la economía real global sobre el sistema bancario de Estados Unidos. Para ello, y después de estudiar su estructura institucional y sus características más relevantes, se presenta la situación actual y la evolución reciente de sus principales magnitudes económico-financieras, relativas a número de entidades, volumen de activos canalizados, depósitos gestionados, préstamos concedidos, rentabilidad, solvencia, eficiencia y, finalmente, diversos indicadores de servicio bancario.*

Palabras clave: Crisis financiera/Sistema bancario/Rentabilidad/Solvencia/Estados Unidos.

## «The impact of the financial crisis on the banking system: the case of The United States»

*The main objective of this article is to offer an exhaustive analysis of the impact that the grave financial crisis, that from late 2008 has been raging in the real global economy, is having upon the banking system in The United States. To that end, and after studing its institutional structure and most relevant features, its main economic-financial parameters will be presented concerning the number of institutions, volume of channelled assets, managed deposits, granted loans, profitability, solvency, efficiency, and lastly, varios banking service indicators.*

Keywords: Financial crisis/Banking system/Profitability/Solvency/United States.

### Secciones

- Reseñas bibliográficas
  - Indicadores económicos y financieros
-

**Suscripciones:**

- Anual (4 números): PVP 210,35 euros
- Números sueltos: PVP 60,10 euros

Ediciones Empresa Global, S. L.  
C/ Españolito 19, 28010 MADRID  
Tlf. 91 520 01 65 / Fax: 91 520 01 49  
e-mail: earagon@afi.es / Att. Esther Aragón