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 la 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 138, cuarto trimestre 2009

Artículos

«El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria» (Francisco Valero)

Este artículo analiza el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), la nueva institución del sistema financiero español creada, en el contexto de la actual crisis financiera, para llevar a cabo las reestructuraciones y el reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito que lo precisen como consecuencia de la misma.

Este análisis se efectúa en el contexto del régimen de ayudas públicas controlado por la Comisión Europea y de los fondos de garantía de depósitos, las instituciones que hasta ahora intervenían en la solución de las crisis de las entidades de crédito españolas, a las que no sustituye el FROB, pero en las que se apoya.

El FROB se ha dotado de procedimientos estructurados para resolver las posibles situaciones de crisis de las entidades de crédito españolas, pero no ha resuelto de

forma clara el problema de las competencias sobre las mismas del Estado frente a las comunidades autónomas.

Palabras clave: Crisis financiera/Ayudas públicas/Entidades de crédito/Garantía de depósitos/Reestructuraciones/Recursos propios/Participaciones preferentes/Cuotas participativas.

«The Fund for Orderly Restructuring of Credit Institutions»

This article analyze the Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), the fund for orderly restructuring of credit institutions, the new institution in the Spanish financial system, in the context of present financial crisis, for the restructuring and the strengthening of own funds of credit institutions with solvency problems.

This analysis is made in the context of the state aid regimen controlled by European Commission and of the funds for deposit insurance, the institutions that historically have resolved the crisis of the Spanish credit institutions. The FROB does not replace theses fund but it is supported by them.

FROB will follow structured procedures for solving the crisis of Spanish credit institutions, but it has not solved clearly the problem of competences upon them of State against the autonomous communities.

Keywords: Financial crisis/State aid/Credit institutions/Deposit insurance/Restructuring/Own funds/Preferential participations/Participative shares.

«Análisis de la propuesta del IASB para modificar la contabilidad de instrumentos financieros (Primera parte)» (Antonio Pina)

El actual marco normativo contable ha sido señalado por muchos expertos como una de las disfunciones más importantes que están en el origen de la actual crisis financiera internacional, cuanto menos exacerbando los efectos del crash financiero en los estados contables de las entidades financieras.

El G-20, el Financial Stability Board, el Financial Crisis Advisory Group y otros organismos han instado a los reguladores contables, principalmente al IASB y al FASB, a que procedan con urgencia a acometer una profunda reforma de las normas contables aplicables a instrumentos financieros para su homogeneización internacional y su simplificación.

En este sentido, ambos organismos han iniciado sendos procesos, de momento por separado, para sustituir las normas contables que aplican a los instrumentos financieros. El IASB publicó el pasado 14 de julio de 2009 el Exposure Draft (ED), Financial Instruments. Classification and Measurement, que propone una nueva clasificación y un nuevo modelo de valoración de los activos y pasivos financieros.

El presente trabajo pretende sintetizar el avance de los trabajos en materia de regulación contable y ofrecer una primera evaluación de los documentos publicados para discusión pública.

Palabras clave: NIC 39/IASB/FASB/Instrumentos financieros/Valor razonable/Coste amortizado/Derivados

«Analysis of the IASB's amendment proposal for financial instruments accounting (First part)»

The accounting rules in force has been pointed out by many experts as one of the most relevant dysfunctions that are in the origins of the present international financial crisis, at least exacerbating the effects of the financial crash in the in the financial statements of the financial entities.

G-20, Financial Stability Board, Financial Crisis Advisory Group and others have encouraged to the accounting regulators, mainly IASB and FASB, to proceed to accomplish an in-deep reform of the accounting rules applicable to financial instruments on an urgently basis, aimed at its international homogenization and simplification.

In this sense, both bodies have begun processes (separately for the moment) to substitute the accounting rules applicable to financial instruments. IASB realised last 14 July 2009 the Exposure Draft (ED), Financial Instruments. Classification and

Measurement, which proposes a new classification and valuation model for financial assets and liabilities.
The present work tries to summarize the work in progress in the area of accounting regulation and offer a first evaluation of the realised documents for public comment.
Keyword: IAS 39/IASB/FASB/Financial instruments/Fair value/Amortised cost/Derivates

«Restricciones temporales en el uso de ETF de estrategia» (David Cano)

Los ETF son uno de los productos financieros con más éxito de los últimos cinco años. Su indexación, principal característica que los define, no impide la aparición de ETF de estrategia con una clara utilidad, pero, adicionalmente, riesgos que conviene conocer, sobre todo si el horizonte temporal supera las 10 sesiones.
Palabras clave: ETF/Estrategia/Gestión activa/Horizonte temporal/Inverso apalancado.

«Time horizon in the use of inverse and leverage ETF»

The ETFs are one of the most successful financial products of the last five years. Although they are designed to replicate the index, there also ETFs that can be used in active management, and imply some risks that investors should be aware of, specially if the investment horizon is larger than ten sessions.
Key words: ETF/Strategy/Active strategy/Time horizon/Inverse leverage ETF.

«Los fondos de inversión frente a su peor crisis: ¿cómo han respondido a niveles históricos de volatilidad? Posibles tendencias de futuro para la industria» (David Fernández Fernández)

Los desorbitados niveles de volatilidad que se han instalado en la mayoría de activos financieros en el último bienio también han situado a la industria de fondos de inversión ante una tesitura no enfrentada anteriormente. El objetivo de este artículo es exponer de manera descriptiva cómo ha drenado tanto el valor liquidativo como el patrimonio bajo gestión entre las instituciones de inversión colectiva (IIC) nacionales, emulando el patrón internacional. Desde un punto de vista cuantitativo, encontraremos cómo no todas las vocaciones de inversión son direccionales frente a las caídas bursátiles, por lo que realizar una gestión de carteras mediante IIC continúa teniendo valor. Finalmente, se explicitan posibles tendencias de futuro para la industria de fondos, haciendo hincapié en las gestoras nacionales.
Palabras clave: Fondos de inversión/Reordenación de la industria de IIC/Variables instrumentales.

«The mutual funds opposite to the worst crisis: how they have behaved against exorbitant volatility levels? Some future trends for the industry»

The exorbitant volatility levels that have install in the majority of financial assets in the last two-year period also have situated to mutual funs industry in facing a new tessitura. This article aims to explain how the value and the asset under management (AUM) have drained in the local collective investment institutions, emulating the international pattern. From a quantitative point of view, we find how not all investment's categories have been infected by the stock market's fall. Due this, made a portfolio management with mutual funds has still value. Finally, some future trends of the industry are specified, mainly between the locals management.
Keywords: Mutual funds/Rrestructuring of the collective investment institutions industry/Instrumental variables.

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/ Españoleto 19, 28010 MADRID
Tlf. 91 520 01 65 / Fax: 91 520 01 49
e-mail: earagon@afi.es / Att. Esther Aragón