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 131, primer trimestre 2008

Artículos

- «La función de prestamista de última instancia a la luz de la crisis financiera reciente» (Santiago Fernández de Lis)

  En este artículo, se aborda la revisión de la doctrina tradicional sobre la función de un banco central como prestamista de última instancia, a raíz de la crisis financiera iniciada en el verano de 2007. En el punto 2, se pasa revista a la doctrina tradicional; en el punto 3, se resume el debate que rodeó las crisis anteriores, de los últimos años noventa y los primeros de esta década, donde ya se plantearon algunos elementos de la discusión actual, y, en el punto 4, se abordan los principales aspectos novedosos o controvertidos que ha aportado la crisis reciente, algunas de cuyas secuelas persisten.

- «Modelo de estimación de riesgo soberano» (Álvaro Lissón)

  El cumplimiento de un país del pago de sus compromisos financieros depende, en gran medida, de la capacidad de llevar a cabo su política económica, de la estabilidad política e institucional existente en la nación y de la evolución del entorno internacional donde aquellas economías se hallan inmersas.

- «El proceso del 'purchase price allocation' y sus implicaciones para las empresas españolas: enfoque en los activos intangibles» (Javier Zoido)

  Uno de los cambios más importantes que introdujeron las normas internacionales de contabilidad y las normas internacionales de información financiera (NIIF) ha sido la contabilización de las combinaciones de negocios. En este artículo, se introducen los principales requerimientos de NIIF 3 «Combinaciones de negocios» y se analiza el efecto que la normativa ha tenido en los estados financieros de las principales compañías cotizadas. NIIF 3 requiere la asignación del precio a los activos y pasivos contingentes identificables de la compañía adquirida, medidos por su valor razonable, lo que se ha denominado en inglés purchase price allocation *o PPA. El efecto más llamativo del ppa es el reconocimiento de activos intangibles de la compañía adquirida como resultado de la transacción. En el artículo se describen los principales métodos de valoración de activos intangibles y se proporcionan ejemplos prácticos para dos de las principales metodologías.*

- «La 'performance' social de las instituciones de inversión colectiva socialmente responsables y solidarias en el mercado financiero español» (María Rosario Balaguer)

  La inversión socialmente responsable (ISR) hace referencia a diferentes prácticas de inversión que consideran no sólo los aspectos financieros, sino también los criterios sociales y medioambientales. Tanto en España como en el ámbito internacional, la ISR se está articulando principalmente a través de instrumentos de inversión colectiva, fondos de inversión y de pensiones.

  Estos fondos de inversión socialmente responsables (fondos ISR) se caracterizan porque incorporan en su estructura una metodología de análisis de las empresas que no se limita a los criterios económico-financieros, sino que incluye una preselección de la cartera de inversiones desde unos parámetros éticos y socialmente responsables. Bajo este contexto, el objetivo de este artículo es analizar la performance *social de los fondos isr en el mercado financiero español, con el fin de evidenciar las características y la evolución de este tipo de fondos en nuestro país. Para ello, como herramienta de análisis, hemos utilizado la norma de AENOR* Ética: requisitos de los instrumentos financieros éticos y socialmente responsables.

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

Presentación

En el primer artículo del nuevo número de ANÁLISIS FINANCIERO INTERNACIONAL que presentamos al lector, *Santiago Fernández de Lis*, a raíz de la crisis financiera que comenzase el pasado verano, trae a estas páginas un tema de absoluta actualidad: la función de un banco central como prestamista de última instancia. En primer lugar, hace un repaso por la doctrina tradicional para luego tratar de los debates que este tema suscitó en las crisis de los años noventa y los primeros de esta década y, más tarde, analizar los aspectos novedosos al respecto que ha aportado la reciente crisis. Finalmente, entre las conclusiones de nuestro autor, una idea contundente: «las crisis sistémicas, como la actual, requieren dosis elevadas de transparencia en la actuación de los bancos centrales y compromisos de reglas claras de actuación si se quiere restablecer la confianza en los mercados».

El artículo de *Álvaro Lissón,* «Modelo de estimación de riesgo soberano», propone un método de valoración, a través de variables macroeconómicas disponibles de forma habitual y sencilla -como son PIB per cápita, volatilidad de la tasa de crecimiento del PIB, inflación, deuda pública como porcentaje del PIB, reservas como porcentaje del PIB e indicador *rule of law*-, que permite evaluar el *rating* de aquellos países que no gozan de calidad crediticia por parte de ninguna de las agencias oficiales.

Javier Zoido plantea la cuestión de los efectos que la NIIF 3 «Combinaciones de negocios» ha tenido en los estados financieros de las principales compañías cotizadas. Esta NIIF requiere la asignación del precio a los activos y pasivos contingentes identificables de la compañía adquirida, medido por su valor razonable, lo que se ha denominado en inglés *purchase price allocation*. Uno de los efectos es el reconocimiento de los activos intangibles de la compañía adquirida como resultado de la transacción. En el artículo se describen los principales métodos de valoración de activos intangibles y se proporcionan ejemplos prácticos para dos

de las principales metodologías: *multi period exceso earnings method* (MEEM) y ahorro en *royalties.*

Para finalizar, en el estudio de *María Rosario Balaguer,* profesora de la Universitat Jaume I, se realiza un análisis de la inversión socialmente responsable, es decir, ese tipo de inversión que no sólo considera los aspectos financieros, sino también los criterios sociales y medioambientales. Los fondos de inversión socialmente responsables o fondos IRS son los instrumentos que incorporan en su estructura una metodología de análisis de las empresas que no se limita a los criterios económicos, sino que incluyen una preselección de la cartera de inversiones desde unos parámetros éticos. La finalidad del artículo es estudiar la evolución de dichos fondos en nuestro país, donde aún estamos en niveles incipientes de su desarrollo tanto en resultados como en prácticas de gestión, aunque el estudio de nuestra autora revela que de 2002 a 2004 mejoraron notablemente.

Los tradicionales anexos con que cierra esta revista ofrecen una síntesis actualizada de indicadores económicos y financieros, así como reseñas de libros de reciente publicación, que estimamos pueden ser de interés para nuestros lectores. ■