



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 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 128, segundo trimestre 2007:

---

### *Artículos*

- «Implicaciones para la gestión de carteras de renta fija del sesgo del tramo monetario de la curva de tipos de interés del euro» (David Cano Martínez)
- «Empresas financieras y no financieras: información contable que explica su riesgo de mercado y evidencia en el mercado de capitales español» (Carlota Menéndez, Neus Orgaz y Conxita Pinyol Pérez)
- «El 'leasing' como fuente de financiación a largo plazo» (Ana Ramos)

- «Impacto de la inversión en 'leasing' en la economía española» (Pedro Arévalo)

#### *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](mailto:earagon@afi.es) / Att. Esther Aragón

# Análisis

## Financiero Internacional

### Boletín de Suscripción Tarifas 2007\*

Una suscripción anual	<input type="checkbox"/> 210,35 €
Por cada suscripción adicional	<input type="checkbox"/> 60,10 €
Ejemplares sueltos n <sup>os</sup>	<input type="checkbox"/> 60,10 €

\* Todos los precios llevan el 4% de IVA incluido. Sobre este precio, se debe aplicar un 20% de descuento a librerías.

#### DATOS\*

Apellidos y nombre: .....

Cargo: ..... Dirección: .....

Entidad: ..... C.I.F. (entidad): .....

Ciudad: ..... Provincia: .....

C.P.: ..... Tel.: ..... Fax: .....

E-mail: .....

Página web: .....

\* Si existe más de un destinatario, se enviarán los datos en hoja aparte.

FIRMA

SELLO DE LA EMPRESA O ENTIDAD

Forma de pago (señalar el método elegido)\*:

- Talón nominativo a nombre de: EDICIONES EMPRESA GLOBAL, S.L.
- Transferencia a n<sup>o</sup> c/c 2090/5537/35/0040016901 de Caja de Ahorros del Mediterráneo.

\* El pago debe realizarse por anticipado.

Para suscribirse, deben enviar este boletín por fax o correo a:

Ediciones Empresa Global  
Esther Aragón (información y suscripciones) Tel.: 91 520 01 65  
Españoleto, 19 Fax: 91 520 01 49  
28010 MADRID E-mail: cdoc@afi.es

La información que usted nos proporciona será incluida en la base de datos de Ediciones Empresa Global, SL con el objeto de permitir la gestión de su suscripción. Al remitir el interesado sus datos de carácter personal y de correo electrónico a Ediciones Empresa Global, expresamente AUTORIZA la utilización de dichos datos a los efectos de las comunicaciones periódicas, incluyendo expresamente las que se realicen vía correo electrónico, que Ediciones Empresa Global o las entidades pertenecientes al Grupo Analistas, llevan a cabo con sus clientes, alumnos, antiguos alumnos y posibles interesados informándoles de sus actividades/noticias, cursos, programas, etc. relacionados con la actividad que desarrolla. El interesado podrá ejercitar respecto a sus datos los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición enviando un correo electrónico a empresaglobal@afi.es solicitando, en su caso, (i) que se le remitan por la misma vía sus datos personales que obran en los ficheros de Ediciones Empresa Global a los efectos de su consulta o rectificación, o bien (ii) que se cancele y/o revoque la autorización para la recepción de comunicaciones, debiendo notificar Ediciones Empresa Global la efectiva rectificación y/o cancelación de los datos de carácter personal de su fichero.

## Presentación

Los registros macroeconómicos publicados al cierre del primer semestre reafirman el buen estado de salud de la economía mundial, positivos en todas las regiones que apuntalan un escenario de crecimiento sólido en la segunda mitad del año.

No obstante, este escenario macro positivo se ha visto empañado, de nuevo, por el repunte del precio del petróleo. La referencia Brent ha rebasado la cota de 75 dólares (no vistos en el último año). Pese a todo, el traslado a expectativas de inflación ha sido muy reducido, por lo que el repunte de los tipos de interés que se ha observado ha estado más vinculado a las buenas noticias de crecimiento que no a crecientes temores inflacionistas. No obstante, en Afi pensamos que una cierta prima por inflación seguirá ganando protagonismo en las curvas de tipos en los próximos meses.

En un artículo previo de *David Cano* en esta misma revista, el autor afirmaba que, en la determinación del tramo monetario de la curva de tipos de interés, se constatan dos relevantes aspectos: que el mercado exige una prima por riesgo a medida que se incrementa el plazo del tipo de interés interbancario y que presenta un sesgo al sobreestimar los procesos de endurecimiento de la política monetaria. La intención de este nuevo estudio con el que se abre este número de ANÁLISIS FINANCIERO INTERNACIONAL es ver si son aprovechables estas dos características en la gestión de carteras de renta fija y en qué momentos son más recomendables.

El segundo de los artículos, escrito por las profesoras de la Universidad de Barcelona *Carlota Menéndez Plans*, *Neus Orgaz* y *Conxita Pinyol*, ofrece los resultados de un estudio empírico llevado a cabo con una muestra de dos categorías de empresas, financieras y no financieras, en el período 1992 y 2004 cuyo objetivo es encontrar una metodología que permita

medir el riesgo de dichas empresas a través de su información contable. Después de una exhaustiva presentación de los modelos de análisis que otros estudiosos han utilizado, las profesoras mencionadas pasan a presentar su propia metodología para analizar la conexión entre la contabilidad y el mercado financiero. A continuación, hacen la descripción de la muestra y de los datos utilizados en el estudio y, por último, presentan los resultados obtenidos y sus conclusiones.

Los dos últimos artículos del presente número forman parte de un estudio llevado a cabo por Afi para la Asociación Española de Leasing (AEL) y cuyos resultados se han plasmado en un libro, *La importancia del leasing en la economía española*, publicado recientemente. Los principales resultados del estudio, en palabras de su prologuista, Emilio Ontiveros, son que «el arrendamiento financiero desempeña un papel relevante en la formación de capital fijo de la economía española y que la demanda de inversión que facilita sostiene una porción igualmente destacable, y creciente, de la actividad, la renta y el empleo». El artículo elaborado por *Ana Ramos* explica las ventajas del leasing como instrumento de financiación a largo plazo para pymes, empresas de nueva creación o proyectos muy innovadores y, a la vez, para el financiador. El elaborado por *Pedro Arévalo* trata del efecto de la inversión en leasing en la economía española, que, según demuestra el método empleado por el autor para estimar esta contribución a partir de datos proporcionados por los propios asociados de la AEL, es de gran importancia, ya que permite desarrollar proyectos de inversión que redundan en un mayor crecimiento de la economía, resultando especialmente relevante, sobre todo, para los sectores de industria y construcción, equipo de transporte o maquinaria y bienes de equipo ■