

## **BOLETÍN DE RECOMENDACIONES BIBLIOGRÁFICAS \***

---

Segundo trimestre 2013

### **LIBROS SUGERIDOS**

**Recomendaciones sobre novedades bibliográficas** **2**

### **SUMARIOS DE REVISTAS**

**Sumarios digitalizados de las principales revistas recibidas** **18**

\* Disponibles para asociados de EFPA España en la Biblioteca Ramon Trias Fargas de Barcelona (Gran Via 670, 6a planta). De 16.00h. a 20.00h. de lunes a viernes.

## LIBROS SUGERIDOS

<a href="#"><u>Novedades</u></a>	3
<a href="#"><u>Nuevas ediciones</u></a>	15
<a href="#"><u>Informes (CES)</u></a>	17

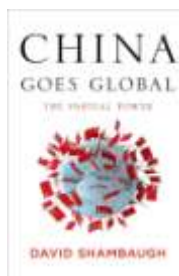
## NOVEDADES

---

### **China goes global: the partial power** **Sig. 02 Sha**

---

David Shambaugh



Most global citizens are well aware of the explosive growth of the Chinese economy. Indeed, China has famously become the "workshop of the world." Yet, while China watchers have shed much light on the country's internal dynamics--China's politics, its vast social changes, and its economic development--few have focused on how this increasingly powerful nation has become more active and assertive throughout the world.

In *China Goes Global*, eminent China scholar David Shambaugh delivers the book that many have been waiting for--a sweeping account of China's growing prominence on the international stage. Thirty years ago, China's role in global affairs beyond its immediate East Asian periphery was decidedly minor and it had little geostrategic power. Today however, China's expanding economic power has allowed it to extend its reach virtually everywhere--from mineral mines in Africa, to currency markets in the West, to oilfields in the Middle East, to agribusiness in Latin America, to the factories of East Asia. Shambaugh offers an enlightening look into the manifestations of China's global presence: its extensive commercial footprint, its growing military power, its increasing cultural influence or "soft power," its diplomatic activity, and its new prominence in global governance institutions.

Oxford University Press, 2013  
978-0-19-986014-2

### **¿Cómo empiezo a exportar? Guía practica para internacionalizar la empresa** **Sig. 956.4 Esp**

---

Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Economía y Competitividad



Esta guía de servicios para la internacionalización recoge la amplia gama de instrumentos que proporciona la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad a las empresas españolas, para impulsar su expansión en los mercados exteriores y apoyarla en todas las fases de su proceso de internacionalización:

- Iniciación en comercio exterior
- Impulso a las exportaciones
- Implantación e inversión en el exterior
- Financiación de operaciones en el exterior
- Asesoramiento
- Formación
- Atracción de inversiones y financiación extranjera para proyectos en España

Secretaría de Estado de Comercio, 2013

**Contra el Euro: historia de una ratonera**  
**Sig. 014(4) Mar**

---

Juan Francisco Martín Seco



«Este libro está escrito con rabia, con rabia y con tristeza, al considerar que el inmenso sufrimiento que se viene infligiendo a una gran mayoría de la sociedad española se podría haber evitado.» «Este libro está escrito con rabia, con rabia y con coraje; con el coraje propio del que contempla cómo los culpables de tantos desatinos continúan ocupando puestos privilegiados en la sociedad, gozando de altavoces públicos en los que verter sus disparatadas ideas y de cátedras desde las que siguen impartiendo lecciones. Está escrito también con la consternación de quien ve que, a pesar de todo lo que ha ocurrido y de encontrarnos al borde del abismo, el discurso oficial no se modifica y no se quiere reconocer el origen del mal.»

Península, 2013  
978-84-994220-2-2

**Contrarian investing: aprendiendo el lenguaje secreto del mercado**  
**Sig. 701.1 Fer**

---

Hugo de Ferrer



La Teoría de la Opinión Contraria se sustenta en la creencia de que, en determinados momentos y situaciones, el equilibrio de mercado se evapora y, en esos puntos de desequilibrio, afloran claras oportunidades para generar rentabilidad.

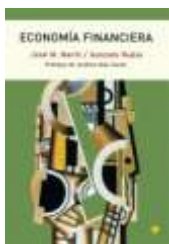
En este libro le enseñaré una nueva forma de analizar y abordar los mercados en base a indicadores macroeconómicos de fácil lectura y contrastada utilidad, herramientas e indicadores técnicos con demostración estadística de su eficacia y, por supuesto, diversas herramientas y encuestas de sentimiento.

Hugo de Ferrer, 2011  
978-84-615-0437-4

**Economía financiera**  
**Sig. 5 Mar**

---

José M. Marín, Gonzalo Rubio, prólogo de Andreu Mas-Colell



El libro ofrece una visión unificada de la economía financiera basada en las teorías más modernas de la valoración y selección de carteras. Destinado a estudiantes de Licenciatura y de Master, tanto de Economía como de Empresa, resulta también útil para toda persona interesada en adquirir las nociones financieras básicas.

Antoni Bosch, 2011  
978-84-953488-2-1

## **El informe Stiglitz: la reforma del sistema económico en el marco de la crisis global** **Sig. 016 Sti**

---

Joseph E. Stiglitz



El informe, escrito por Joseph E. Stiglitz en colaboración con diversos expertos en economía de todo el mundo y apadrinado por Naciones Unidas, pone el énfasis en la necesidad de tomar medidas urgentes a nivel internacional (y no solo local) para evitar que la presente crisis económica mundial acabe agudizando las diferencias entre las economías desarrolladas y las economías menos desarrolladas. Extremadamente crítico con las políticas económicas neoliberales que han imperado en los mercados en los últimos decenios, incide en la necesidad de tomar medidas destinadas a recuperar la economía evitando la desregulación y los recortes en áreas sensibles para el desarrollo de las sociedades.

RBA, 2013  
978-84-9006-521-1

## **El inversor inteligente: un libro de asesoramiento práctico** **Sig. 7 Gra**

---

Benjamin Graham (autor), Jason Zweig (comentarios), Warren E. Buffet (prólogo y apéndices)



Considerado el más importante consejero en inversión del siglo XX, Benjamin Graham enseñó e inspiró a financieros de todo el mundo. Presentó su filosofía, basada en el concepto de "invertir en valor", en *El inversor inteligente*, un libro que se convirtió en la biblia de los inversores ya desde su primera publicación en 1949. En él, Benjamin Graham alerta a los inversores sobre cómo evitar errores de estrategia, al tiempo que describe cómo desarrollar un plan racional para comprar acciones y aumentar su valor. Todo ello pensando en el largo plazo, pues trata de un método dirigido a inversores y no a especuladores: mientras que el especulador sólo tiene en cuenta las tendencias del mercado, el inversor obtiene sus beneficios con base en la disciplina y la investigación.

Con el paso de los años, el mercado ha ido dando la razón a todas y a cada una de las estrategias planteadas por Benjamin Graham, cuya obra sigue siendo una referencia ineludible. Esta edición, además, cuenta con la valiosa aportación del periodista financiero Jason Zweig, quien se ha encargado de comentar y actualizar el texto, trazando paralelismos entre los ejemplos aportados por Benjamin Graham y las situaciones reales vividas en el mundo de las finanzas en los últimos años. *El inversor inteligente*, además de ser un clásico imprescindible en cualquier biblioteca que se precie, es uno de los libros más importantes que se pueden leer para alcanzar los objetivos financieros que cada inversor se haya marcado.

Ediciones Deusto, 2013  
978-84-234-257-4

**España: crecer en la nueva economía global**  
**Sig. 02(460) Ser**

---

Eduardo Serra (director)



Al tal efecto y para que el lector pueda contextualizar las conclusiones y recomendaciones que se exponen en este apartado, las siguientes líneas recogen con una visión simple pero contundente, el camino recorrido recientemente como país (1. ¿De dónde venimos?) y, la situación en que hemos desembocado y nos encontramos para encarar este escenario («2. ¿Dónde estamos?»). A continuación, se presentan las claves de cambio que tenemos que abordar cómo país para poder abordar el crecimiento de acuerdo a las nuevas directrices en que tenemos que desarrollarnos («3. ¿A dónde deberíamos ir?»), y finalmente, señalar que todo lo que este esfuerzo implicará, no será en vano o trivial, sino que nos puede situar junto al resto de Europa, en un camino de crecimiento y nuevas posibilidades, verdaderamente interesante («4. ¿Y después qué?»).

Fundación de Estudios Financieros, 2013  
978-84-616-3113-1

**Estrategías de inversión a contracorriente: haz lo contrario del mercado y triunfa**  
**Sig. 701.1 Dre**

---

David Dreman



David Dreman es uno de los gestores de inversión más influyentes y exitosos de la historia, y su nombre es sinónimo de inversión a contracorriente. En esta actualización de su obra, Dreman presenta importantes descubrimientos realizados en el campo de la psicología que explican por qué el mercado es tan proclive a las burbujas, los desplomes, y los periodos de alta volatilidad financiera. También expone de qué manera podemos utilizar esos hallazgos para sacar partido de los errores del mercado, proteger nuestras carteras y conseguir mejores rendimientos a corto plazo.

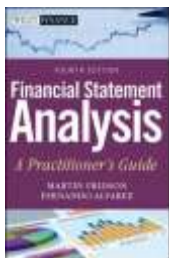
En Estrategias de inversión a contracorriente, ampliado con ejemplos actuales, el autor nos cuenta cómo la crisis del mercado de valores de 2008 puso en evidencia los flagrantes defectos de muchas de las estrategias de inversión, surgidas de clásicas teorías como la de la eficiencia del mercado o la del riesgo, que pasan por alto los errores comunes atribuibles al juicio humano como, por ejemplo, cuando éste se deja guiar por emociones desmedidas, por procedimientos heurísticos simples, o bien, activa atajos mentales para tomar decisiones complejas que acaban provocando sobrevaloraciones e infravaloraciones en cualquier resolución. Las estrategias de inversión a contracorriente de Dreman no sólo tienen en cuenta estos peligrosos efectos psicológicos sino que permiten que los inversores se aprovechen de ellos.

Ediciones Deusto, 2012  
978-84-234-1268-6

**Financial statement analysis: a practitioner's guide**  
**Sig. 87 Fri**

---

Martin S. Fridson, Fernando Álvarez



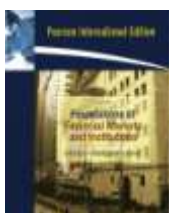
"An updated guide to the essential discipline of financial statement analysis. In Financial Statement Analysis, Fourth Edition, leading investment authority Martin Fridson returns with Fernando Alvarez to provide the analytical framework you need to scrutinize financial statements, whether you're evaluating a company's stock price or determining valuations for a merger or acquisition. This fully revised and up-to-date Fourth Edition offers fresh information that will help you to evaluate financial statements in today's volatile markets and uncertain economy, and allow you to get past the sometimes biased portrait of a company's performance. Reflects changes in the financial reporting landscape, including issues related to the financial crisis of 2008-2009. Provides guidelines on how to interpret balance sheets, income statements, and cash flow statements. Offers information for maximizing the accuracy of forecasts and a structured approach to credit and equity evaluation. Filled with real-life examples and expert advice, Financial Statement Analysis, Fourth Edition will help you gain a firm understanding of the techniques that will help you interpret financial statements, which are designed to conceal more than reveal."--

Wiley, 2011  
978-0-470-63560-5

**Foundations of financial markets and institutions**  
**Sig. 5 Fab**

---

Frak F. Fabozzi, Franco Modigliani, Frank Joseph Jones



Foundations of Financial Markets and Institutions, offers a comprehensive exploration of the revolutionary developments occurring in the world's financial markets and institutions -i.e., innovation, globalization, and deregulation-with a focus on the actual practices of financial institutions, investors, and financial instruments.

Pearson, 2010  
978-0-13-613531-9

## Gestión del patrimonio familiar Sig. 75(FIN) Dur

---

Borja Durán



¿Tienes claros los conceptos de patrimonio y de familia? ¿Estás preparado para diseñar un plan estratégico que preserve e, incluso, aumente el patrimonio al mismo tiempo que cimientas las bases de una estructura y que mantenga unida a tu familia durante las próximas generaciones?

Si tus respuestas son no, entonces este es el libro que te sacará de dudas. La decisión de una estirpe de poner en común recursos y alinear objetivos vitales supone un reto que va más allá de la aplicación del recetario clásico de la gestión de inversiones. Se debe reflexionar sobre estos objetivos tanto a nivel individual como familiar, puesto que así se conseguirá alinear los recursos y la energía de la familia en una dirección acorde con las metas comunes. Además, la reflexión definirá de manera explícita un sistema de valores imprescindibles para la gestión del patrimonio familiar. Para ello, habrá que recurrir a la intrahistoria de cada grupo familiar: sus antecedentes, el origen de su patrimonio, el destino o misión del mismo, los intangibles reputacionales que hay que defender, la visión particular sobre la ética, etc.

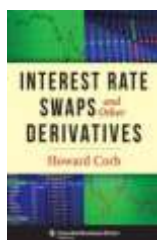
Esta dimensión subjetiva y particular es, precisamente, una de las características que distinguen la gestión de patrimonios familiares frente a otras actividades de gestión fiduciaria y hace que sea un proceso dinámico que tiene que evolucionar con cada generación para evitar la tendencia natural de la separación.

LID, 2013  
978-84-8356-765-4

## Interest rate swaps and other derivatives Sig. 601.4 Cor

---

Howard Corb



The first swap was executed over thirty years ago. Since then, the interest rate swaps and other derivative markets have grown and diversified in phenomenal directions. Derivatives are used today by a myriad of institutional investors for the purposes of risk management, expressing a view on the market, and pursuing market opportunities that are otherwise unavailable using more traditional financial instruments. In this volume, Howard Corb explores the concepts behind interest rate swaps and the many derivatives that evolved from them.

Corb's book uniquely marries academic rigor and real-world trading experience in a compelling, readable style. While it is filled with sophisticated formulas and analysis, the volume is geared toward a wide range of readers searching for an in-depth understanding of these markets. It serves as both a textbook for students and a must-have reference book for practitioners. Corb helps readers develop an intuitive feel for these products and their use in the market, providing a detailed introduction to more complicated trades and structures. Through examples of financial structuring, readers will come away with an understanding of how derivatives products are created and how they can be deconstructed and analyzed effectively.

Columbia University Press, 2012  
978-0-231-15964-7



## **Inversiones financieras: selección de carteras : teoría y práctica** **Sig. 75(POR) Gar**

---

Juan García Boza



Esta obra es una introducción a la variada problemática de las inversiones financieras agrupadas en carteras de renta variable. Es un manual de gran ayuda para todos los interesados en la disciplina, tanto profesionales del ámbito de la gestión de carteras, como estudiantes de los grados y posgrados universitarios en los que se estudia. Contiene los fundamentos precisos para abordar con garantías de éxito la resolución práctica de la amplia problemática vinculada al análisis y selección de carteras.

La exposición se realiza en un lenguaje sencillo y de fácil comprensión estando al alcance de todas las personas con conocimientos financieros básicos. Se trata de un libro de teoría y de práctica. En cada una de las lecciones se incluyen ejemplos de aplicación inmediata de los conceptos estudiados, constanding de 196 supuestos prácticos resueltos.

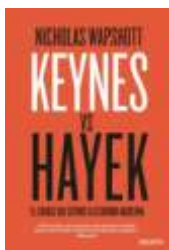
En la mayoría de los casos los cálculos se efectúan mediante Excel, por lo que en el CD que acompaña al texto figuran los archivos tanto con los datos correspondientes como con su resolución. El texto se ha estructurado en seis lecciones en las que se analizan los aspectos teórico-prácticos más relevantes y se señalan, de forma pormenorizada, las etapas en la resolución de cada supuesto práctico, explicando cómo se efectúan los cálculos correspondientes.

Pirámide, 2013  
978-84-368-2824-5

## **Keynes vs Hayek: el choque que definió la economía moderna** **Sig. 01 Wap**

---

Nicholas Wapshott



Cuando la crisis bursátil de 1929 sumió el mundo en un caos, dos economistas salieron a la palestra para defender visiones opuestas sobre cómo restaurar el equilibrio económico y devolver al mundo occidental a la senda del crecimiento.

John Maynard Keynes, el economista de Cambridge, argumentaba que el Estado tenía el deber de invertir en gasto público para así reactivar la economía. Contrariamente, el economista de la escuela austríaca, Friedrich Hayek, consideraba que esta solución sería inútil e, incluso, peligrosa. En este primer enfrentamiento ganó Keynes y, a resultas de ello, la política económica keynesiana se ha venido aplicando mayoritariamente desde hace décadas, durante las cuales se ha vivido una época de prosperidad sin precedentes.

No obstante, muchos economistas de diversa índole y líderes políticos conservadores han adoptado, también con éxito, medidas antagónicas y próximas a la visión de Hayek.

A raíz de la crisis económica y financiera de 2008 ambas corrientes vuelven a estar de actualidad. Los partidarios de cada escuela se defienden, unos sobre la necesidad de implantar el pensamiento keynesiano para salir de la crisis, y otros se inclinan por aligerar el peso del Estado y así reducir sus gastos, tal y como defendía Hayek en sus tiempos. Este libro recupera las doctrinas de estos dos grandes economistas y analiza cómo discreparían, si estuvieran vivos, sobre la gran crisis que nos afecta en estos momentos.

Ediciones Deusto, 2013  
978-84-234-1400-0

## Las agencias de calificación: una introducción al actual poder del capital Sig. 5 Rug

---

Werner Rügemer



¿Quién hay detrás de las agencias de calificación de las que se ha hablado tanto en el curso de la crisis financiera? ¿Y qué criterios de trabajo siguen? ¿Por qué campan a sus anchas sin que nadie haga nada?

En este libro se presenta por primera vez la estructura de propiedad de las tres grandes agencias: Standard & Poor's, Moody's y Fitch. Entre sus propietarios figuran los mayores fondos de inversión y fondos de alto riesgo -con sede en paraísos fiscales- que son propiedad de un complejo entramado de bancos y grupos empresariales que, a su vez, son propietarios de las más importantes y conocidas multinacionales.

Si nos adentramos en las prácticas de las agencias de calificación, veremos que la base de su poder estriba tanto en la función de supervisión estatal y supraestatal que les ha sido atribuida por gobiernos e instituciones políticas nacionales e internacionales, como en su estructura de propietarios capaz de asegurarse las complicidades políticas necesarias de estos organismos. Son estas complicidades las que han permitido desregular los mercados financieros hasta convertir a las agencias en juez y parte de un juego de casino global en el que la banca siempre gana. A esto se añade una fomentada e inteligente política de rotación de directivos entre cargos políticos, asesores presidenciales, empresas públicas y agencias, multinacionales, bancos y fondos de inversión, las famosas «puertas giratorias» que aseguran fidelidades y el control directo de las estructuras políticas.

Virus editorial, 2013  
978-84-92559-41-1

## Las relaciones bancarias de las empresas españolas Sig. 8 Mau

---

Joaquín Maudos



Índice:

Resumen ejecutivo

1. Introducción
  2. La importancia de la banca relacional: resumen de la literatura
  3. El sector bancario español
  4. Fuentes de información, muestra y variables utilizadas
  5. Las relaciones bancarias de las empresas españolas
  6. Características empresariales según el tipo de entidad financiera de la relación bancaria
  7. Duración de las relaciones bancarias
  8. Conclusiones
- Apéndice  
Referencias

Fundación de las Cajas de Ahorros, 2013  
978-84-15722-02-1

## Leones contra gacelas: manual completo del especulador Sig. 7 Car

José Luis Cárpatos



Después del éxito alcanzado con el anterior Leones contra gacelas. Manual completo del especulador, José Luis Cárpatos vuelve a sorprendernos con una nueva edición, donde introduce muchas novedades, actualiza conceptos y, como nos tiene acostumbrados, entretiene a la vez que enseña.

Esta nueva edición incluye desde anécdotas que le ayudarán en su trading para saber que otros viven las mismas experiencias que usted hasta un examen riguroso de todos y cada uno de los conceptos fundamentales para un buen trading, incorporando además y como novedad pautas estacionales, money management y psicología del trading.

Sin duda, una obra imprescindible para cualquier trader, tanto si comienza su carrera como si es veterano. Si ya el anterior Leones contra gacelas le gustó, siendo uno de los libros más vendidos en su materia, tanto en España como en el extranjero, la nueva edición –actualizada y ampliada– cubrirá con creces todas sus expectativas.

Millennium capital, 2012  
978-84-937680-7-2

## Los mercados financieros Sig. 5 Var

Vicente Varó



El objetivo del libro es explicar al público en general para qué sirven los mercados financieros, qué y quiénes son esos “especuladores” o ese “mercado” al que tantas personas han llegado a odiar.

Cada vez más es preciso saber para qué y por qué TODOS necesitamos a los mercados financieros (si no, probablemente no tendríamos una hipoteca con la que comprarnos un piso) y cómo esos especuladores están haciendo trabajar el dinero para que sea posible que funcione ese mercado al que TODOS necesitamos (si no es rentable, nadie va a poner el dinero para que podamos endeudarnos o cobrar unas pensiones en un futuro a cambio de unas cotizaciones que hacemos hoy).

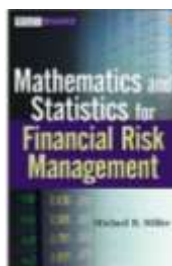
En definitiva, Vicente Varó nos da las claves para comprender los claroscuros de los mercados y nos explica que estos no están constituidos por unos pocos ricos sino por TODOS los que tenemos activos financieros (¿qué creemos que hacen los bancos con el dinero que se tiene depositado para poder percibir intereses?).

Paidós, 2013  
978-84-493-2878-7

## **Mathematics and statistics for financial risk management** **Sig. M71 Mil**

---

Michael B. Miller



The recent financial crisis and its impact on the broader economy underscore the importance of financial risk management in today's world. At the same time, financial products and investment strategies are becoming increasingly complex. Today, it is more important than ever that risk managers possess a sound understanding of mathematics and statistics.

In a concise and easy-to-read style, each chapter of this book introduces a different topic in mathematics or statistics. As different techniques are introduced, sample problems and application sections demonstrate how these techniques can be applied to actual risk management problems. Exercises at the end of each chapter and the accompanying solutions at the end of the book allow readers to practice the techniques they are learning and monitor their progress. A companion website includes interactive Excel spreadsheet examples and templates.

- Covers basic statistical concepts from volatility and Bayes' Law to regression analysis and hypothesis testing
- Introduces risk models, including Value-at-Risk, factor analysis, Monte Carlo simulations, and stress testing
- Explains time series analysis, including interest rate, GARCH, and jump-diffusion models
- Explores bond pricing, portfolio credit risk, optimal hedging, and many other financial risk topics

If you're looking for a book that will help you understand the mathematics and statistics of financial risk management, look no further.

Wiley, 2012  
978-1-118-17062-5

## **Narració d'una asfíxia premeditada: les finances de la Generalitat de Catalunya** **Sig. 03 Tri**

---

Ramon Trias Fargas



Han passat ja vint-i-sis anys des que Ramon Trias Fargas va publicar l'obra que es reedita ara. La seva lectura ens il·lustra meravellosament sobre les negociacions del finançament de la Generalitat de Catalunya a l'inici de l'autonomia: la Constitució, l'Estatut d'Autonomia de Sau i els primers traspassos. Escrita quan només havien passat cinc anys del restabliment de la Generalitat, el seu títol és premonitori. Les finances de la Generalitat han estat efectivament la narració d'una asfíxia premeditada. El 2011, en plena crisi econòmica, amb un atur del 18%, i una Generalitat de Catalunya obligada a uns ajustos pressupostaris duríssims, hem arribat al cap del carrer del que Trias Fargas advertia de manera premonitòria en aquest llibre fa més de vint-i-cinc anys. Una obra plenament vigent i amb una gran capacitat de predir el futur de les finances de la Generalitat de Catalunya.

Editorial Afers, 2011  
978-84-92542-52-9

**Nosotros, los mercados: qué son, cómo funcionan y por qué resultan imprescindibles**  
**Sig. 5 Lac**

---

Daniel Lacalle



Daniel Lacalle, gestor de uno de los más importantes hedge funds y reconocido analista financiero, nos ofrece un fascinante viaje al interior del mundo de las altas finanzas, un entorno desconocido para la mayoría. Se trata de un sector que apenas entendemos, y al que a menudo, y de forma despectiva, nos referimos como «los mercados». Que entendamos qué son, cómo funcionan y por qué resultan imprescindibles es el objetivo de esta obra, la primera escrita por un autor español y desde dentro del propio sector.

Ediciones Deusto, 2013  
978-84-234-1614-1

**Opciones reales: métodos de simulación y valoración**  
**Sig. 601.1 Men**

---

Prosper Lamothe Fernández, Mariano Méndez Suárez



Una de las innovaciones más importantes en el campo de las finanzas en los últimos años es el enfoque de opciones reales. Con este nuevo enfoque de análisis se ha cambiado la forma de valorar proyectos mineros, energías renovables, compañías de Internet, proyectos de biotecnología y en general las empresas y activos de nuevos sectores económicos. Sin embargo, no existe una metodología generalmente aceptada sobre la utilización de los modelos de opciones reales. En este libro se exponen de forma exhaustiva los modelos de estimación de precios de opciones reales, sus bases estadísticas y matemáticas y varios ejemplos y casos de aplicación.

La obra que el lector tiene en sus manos es imprescindible para los analistas financieros, los consultores de proyectos y en general los profesionales que tengan que enfrentarse al interesante reto de valorar activos empresariales en un mundo sujeto a un elevado nivel de incertidumbre.

Ecobook, 2013  
978-84-96877-57-3

**Ramon Trias Fargas: recull d'escrits i conferències**  
**Sig. 0 Tri**

---

Ramon Trias Fargas



L'activitat professional de l'economista, l'obra política i el pensament persona són les tres línies bàsiques que articulen aquest volum. El lector hi trobarà, doncs, documents importants sobre qüestions financeres i econòmiques, discursos que revelen la preocupació de Trias Fargas per la llibertat i el liberalisme i altres que subratllen el fet nacional català o es refereixen a la defensa de la llengua.

Generalitat de Catalunya, Departament d'Economia, Finances i Planificació, 1999  
84-393-4988-2

**Ser competitivo**  
**Sig. 880.112/15 Por**

---

Michael E. Porter



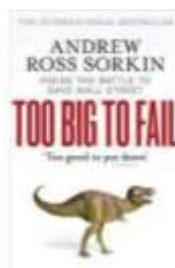
La presente edición, actualizada y aumentada, incluye nuevos artículos del autor, así como innovadoras aportaciones sobre la competencia en el ámbito de la sanidad, responsabilidad social corporativa, filantropía y liderazgo. Porter vuelve a casar teoría y práctica con gran maestría, de modo que empresas, instituciones e incluso países encuentren su camino para Ser competitivos.

Deusto, 2013  
978-84-234-2695-9

**Too big to fail: inside the battle to save Wall Street**  
**Sig. 016 Sor**

---

Andrew Ross Sorkin



Andrew Ross Sorkin delivers the first true behind-the-scenes, moment-by-moment account of how the greatest financial crisis since the Great Depression developed into a global tsunami. From inside the corner office at Lehman Brothers to secret meetings in South Korea, and the corridors of Washington, Too Big to Fail is the definitive story of the most powerful men and women in finance and politics grappling with success and failure, ego and greed, and, ultimately, the fate of the world's economy.

"We've got to get some foam down on the runway!" a sleepless Timothy Geithner, the then-president of the Federal Reserve of New York, would tell Henry M. Paulson, the Treasury secretary, about the catastrophic crash the world's financial system would experience.

Through unprecedented access to the players involved, Too Big to Fail re-creates all the drama and turmoil, revealing never disclosed details and elucidating how decisions made on Wall Street over the past decade sowed the seeds of the debacle. This true story is not just a look at banks that were "too big to fail," it is a real-life thriller with a cast of bold-faced names who themselves thought they were too big to fail.

Penguin Books, 2010  
978-0-141-04316-6

## NUEVAS EDICIONES

---

### **Análisis de estados financieros (8a ed.)**

**Sig. 87 Ama**

---

Oriol Amat Salas



El análisis de una empresa a partir de sus estados financieros es imprescindible para diagnosticar su situación y para evaluar cualquier decisión con repercusiones económico-financieras. Este libro, aunque parte de los conceptos más básicos, es una profundización del texto "Análisis económico-financiero" del mismo autor. Con rigor y claridad expositiva desarrolla la materia del análisis de estados financieros a través del estudio de las técnicas más elaboradas y de sus fundamentos de base. Entre otros, se tratan los temas siguientes: Cuentas anuales, Análisis de balances, Análisis de cuentas de resultados, Rentabilidad, crecimiento y autofinanciación, Fondo de maniobra, Análisis sectorial, Análisis con inflación, Análisis de cuentas consolidadas, Análisis internacional de cuentas, Análisis integral. Con el fin de facilitar la comprensión de la materia cada tema va acompañado de ejercicios y casos resueltos, así como de cuestionarios para la auto evaluación.

Gestión 2000, 2009  
978-84-966129-6-9

### **Managing investment portfolios (3rd. ed.)**

**Sig. 75(POR) Mag**

---

John L. Maginn



In the Third Edition of Managing Investment Portfolios, financial experts John Maginn, Donald Tuttle, Jerald Pinto, and Dennis McLeavey provide complete coverage of the most important issues surrounding modern portfolio management.

John Wiley & Sons, 2007  
978-0-470-08014-6

### **Manual de sistema financiero español (24a ed.)**

**Sig. 4 Cue**

---

Álvaro Cuervo García, et al.



Nueva edición del manual que realiza un análisis profundo y actualizado del sistema financiero Español, centrado en tres aspectos fundamentales: sus intermediarios financieros, sus mercados monetarios y de capitales, y sus medios. El objetivo fundamental de este manual es realizar un análisis en profundidad y lo más actualizado posible del sistema financiero de nuestro país, con referencia incluso a sus perspectivas futuras.

Ariel, 2012  
978-84-344-0491-5

**Options, futures, and other derivatives (8th ed.)**  
**Sig. 601.1/4 Hul**

---

John Hull



Bridge the gap between theory and practice. Designed to bridge the gap between theory and practice, this introductory text on the futures and options markets is ideal for those with a limited background in mathematics. The eighth edition has been updated and improved-*featuring a new chapter on securitization and the credit crisis, and increased discussion on the way commodity prices are modeled and commodity derivatives valued.*

Prentice Hall, 2012  
978-0-13-216494-8



## INFORMES (CES)

---

### **Informe 01/2013: La reforma de la política pesquera común** **Sig. 177.9 Con**

---

Consejo Económico y Social de España



Índice:

Introducción

Capítulo I. El sector pesquero en la Unión Europea y en España: relevancia de la reforma

Capítulo II. El contexto de la reforma: desarrollo y resultados de la política pesquera común en sus diferentes etapas

Capítulo III. Contenidos de la reforma

Capítulo IV. Conclusiones y propuestas

CES, 2013  
978-84-8188-338-1

### **Informe 02/2013: El acuerdo de asociación de España en el marco de la política de cohesión 2014-2020** **Sig. 03 Con**

---

Consejo Económico y Social de España



Índice:

Introducción

Capítulo I. La política de cohesión 2014-2020

Capítulo II. Diagnóstico de situación: debilidades y oportunidades de crecimiento

Capítulo III. Implementación en la práctica del principio de partenariado o cooperación

Capítulo IV. Conclusiones y propuestas

Anexo. Documentos elaborados por el CES con relación a los objetivos temáticos de la política de cohesión 2014-2020

CES, 2013  
978-84-8188-339-8

## SUMARIOS DE REVISTAS

<a href="#"><u>Analyse financière</u></a> , Société française des analystes financiers. <i>Trimestral</i>	<b>19</b>
<a href="#"><u>Asesores financieros y tributarios</u></a> , AEAFT. <i>Mensual</i>	<b>20</b>
<a href="#"><u>Cuadernos de información económica</u></a> , Fundación cajas ahorros. <i>Bimestral</i>	<b>22</b>
<a href="#"><u>Estrategia financiera</u></a> , Grupo especial directivos. <i>Mensual</i>	<b>24</b>
<a href="#"><u>Estrategias de inversión</u></a> , Publicaciones Técnicas Profesionales. <i>Mensual</i>	<b>27</b>
<a href="#"><u>Fomento de la producción</u></a> , <i>Mensual</i>	<b>30</b>
<a href="#"><u>Funds people</u></a> , Primer Decil, Consultores y Editores. <i>Mensual</i>	<b>32</b>
<a href="#"><u>Informatiu de l'economista</u></a> , Col·legi d'Economistes de Catalunya.	<b>35</b>
<a href="#"><u>Informe mensual</u></a> , La Caixa. <i>Mensual</i>	<b>36</b>
<a href="#"><u>Journal of financial planning</u></a> , Financial Planning Association. <i>Mensual</i>	<b>38</b>
<a href="#"><u>OCU inversores. Edición mensual</u></a> , OCU. <i>Mensual</i>	<b>42</b>
<a href="#"><u>The Journal of Fixed Income</u></a> , Institutional Investor. <i>Trimestral</i>	<b>44</b>
<a href="#"><u>The Journal of Portfolio Management</u></a> , Institutional Investor. <i>Trimestral</i>	<b>45</b>
<a href="#"><u>The Journal of Wealth Management</u></a> , Institutional Investor. <i>Trimestral</i>	<b>46</b>

<b>ÉDITO</b>
3 Marie-Pierre Peillon PRÉSIDENTE DE LA SFAF
<b>ACTUALITÉ</b>
4 Introductions en bourse transfrontalières. Quels enjeux aujourd'hui et demain ? PAR ANNE DUPEYRON ET PHILIPPE KUBISA, PwC
6 L'information sectorielle des sociétés européennes PAR PHILIPPE TOURON, UNIVERSITÉ PANTHÉON-SORBONNE ET STÉPHANE BELLANGER, CBM
8 Les normes IFRS en Europe : plus d'influence requiert plus de cohésion et de coordination PAR FRANÇOISE FLORES, MAZARS
11 MIF II et l'harmonisation des règles de commercialisation PAR SERVANE PFISTER, AFG ET ÉRIC PINON, ACER FINANCE
13 La communication financière des SSII influe-t-elle sur leur valorisation ? PAR JEAN-PIERRE VALENSI, MIKAËL PTACHEK ET XAVIER NIFFLE, KPMG
16 L'administrateur indépendant, le nouvel allié du dirigeant PAR ANNE NAVÉZ, VOTRE-ADMINISTRATEUR
<b>FOCUS MÉTIERS</b>
71 Émetteurs, les points à suivre en matière de réglementation boursière DOSSIER RÉALISÉ PAR PHILIPPE D'HOIR, FIDAL
72 La directive "Prospectus" amendée enfin finalisée
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Qui doit établir un prospectus ?</li> <li>• Les dérogations à l'obligation de publier un prospectus précisées par l'AMF.</li> <li>• Des précisions sur le contenu du prospectus</li> <li>• L'obligation de communiquer sur les opérations dispensées de prospectus</li> <li>• Le cas particulier de la SAS</li> </ul>
79 Ce qu'il faut savoir de la révision de la directive "Transparence"
81 La révision de la directive "Abus de marché" de 2003
<b>TECHNIQUES ET RECHERCHE</b>
84 Les codes d'éthique des sociétés du CAC 40 : vers un ordre juridique global ? PAR GEORGES GAËDE, UNIVERSITÉ PARIS-SUD
88 <b>LU POUR VOUS</b>

<b>DOSSIER</b>	<b>DÉPENDANCE, ENJEUX ET OPPORTUNITÉS</b>
20	<b>ANTICIPATION, ADAPTATION, ACCOMPAGNEMENT : TRIPLE A POUR LES PERSONNES AGÉES</b> PAR MICHÈLE DELAUNAY MINISTRE DÉLÉGUÉE EN CHARGE DES PERSONNES AGÉES ET DE L'AUTONOMIE
22	<b>REVISITER LA NOTION DE DOMICILE. ADAPTER LES LOGEMENTS</b> ENTRETIEN AVEC LUC BROUSSY, CHARGE DE MISSION INTERMINISTÉRIELLE
25	<b>CONTRIBUTION POUR UNE RÉFORME DE LA DÉPENDANCE</b> PAR ROSELYNE BACHELOT-NARQUIN, ANCIEN MINISTRE DE LA SANTÉ ET DES SPORTS
28	<b>LES ENJEUX ÉCONOMIQUES ET SOCIÉTAUX DE LA DÉPENDANCE</b> PAR DENIS KESSLER, SCOR
32	<b>DÉPENDANCE ET TERRITOIRE</b> PAR GÉRARD-FRANÇOIS DUMONT, UNIVERSITÉ DE PARIS-SORBONNE
35	<b>MAINTIEN DE L'AUTONOMIE DES PERSONNES AGÉES. QUELS CHOIX POLITIQUES ?</b> PAR BERNARD ENNUYER, UNIVERSITÉ PARIS DESCARTES
37	<b>DES ENJEUX SPÉCIFIQUES EN MATIÈRE DE FORMATION ET DE RESSOURCES HUMAINES</b> BRIGITTE CROFF, SICCA
39	<b>LES OUTILS JURIDIQUES POUR FINANCER LA DÉPENDANCE</b> PAR ELODIE FRÉMONT, NOTAIRE
42	<b>LE SECTEUR DE LA DÉPENDANCE - VERS UNE MONTÉE EN PUISSANCE DES ACTEURS CÔTÉS ?</b> PAR JÉRÔME GACON, AELIUM FINANCE ET COMMUNICATION
44	<b>ORPEA, LEADER EUROPÉEN DE LA PRISE EN CHARGE GLOBALE DE LA DÉPENDANCE</b> PAR JEAN-CLAUDE MARIAN, ORPEA
46	<b>LA VALORISATION DU SECTEUR DE LA DÉPENDANCE EN BOURSE SOUS L'ANGLE D'ORPEA</b> PAR PATRICK JOUSSEAUME ET ANTHONY AMBROSIQ, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
49	<b>AU CŒUR DU SOIN À DOMICILE</b> ENTRETIEN AVEC VINCENT BASTIDE, GROUPE BASTIDE LE CONFORT MÉDICAL
50	<b>ÉVOLUTIONS DU MÉTIER ET ENJEUX DE SANTÉ</b> ENTRETIEN AVEC JEAN-PAUL SIRET, GROUPE LE NOBLE ÂGE
53	<b>L'IMMOBILIER DE SANTÉ. UN OUTIL ÉVOLUTIF AU SERVICE DE L'EXPLOITANT</b> ENTRETIEN AVEC VINCENT MOULARD, GEDINA
56	<b>LA DÉMARCHÉ DE RÉUNICA "ÉCOUTE, CONSEIL, ORIENTATION"</b> ENTRETIEN AVEC CHRISTIAN BRUGELLES, RÉUNICA
58	<b>TELESANTÉ (HS2) LA RÉVOLUTION DU SOIGNER</b> ENTRETIEN AVEC GHISLAINE ALAJOUANINE, HS2
60	<b>LA DÉPENDANCE, UN NOUVEL AXE STRATÉGIQUE POUR LA BANQUE POSTALE</b> ENTRETIEN AVEC JACQUELINE MAHONA, LA BANQUE POSTALE
62	<b>DÉPENDANCE : QUELLE PLACE POUR L'ASSURANCE PRIVÉE ?</b> PAR LUCIE TALEYSON, AXA FRANCE
64	<b>L'ÉQUILIBRE ACTUARIEL DE LONG TERME EN ASSURANCE DÉPENDANCE EN FRANCE</b> PAR FRANÇOIS LUSSON, ACTENSE
67	<b>RÉFORME DE LA DÉPENDANCE, UNE OPPORTUNITÉ POUR DÉVELOPPER NOTRE FILIÈRE E-SANTÉ ?</b> PAR CHRISTOPHE LORIEUX, SANTECH
69	<b>LES GÉRONTECHNOLOGIES, UNE DES RÉPONSES AUX ENJEUX DE LA DÉPENDANCE</b> PAR ALEXIS WESTERMANN, BLUÉLINEA

## Asesores financieros y tributarios

---

Nº 223. Abril 2013.

- » Nueva ley antifraude  
Estrategia de control de la Agencia  
Tributaria                                      Páginas 3-5
  
- » Estrategia de Emprendimiento  
y Empleo Joven 2013-2016  
Beneficiará a más de 1 millón de  
personas                                      Páginas 6-7
  
- » Noticias de la AEAFT                      Págs. 8-9
  
- » Financiación de pymes y  
emprendedores  
Sistema de garantías  
recíprocas                                      Página 10
  
- » Contra la discriminación por edad  
en el empleo  
Importantes innovaciones en la  
jubilación                                      Páginas 11-12
  
- » Medidas para proteger a los  
afectados por las preferentes  
Se establecen mecanismos de  
liquidez para el canje de estos  
productos                                      Página 13
  
- » Breves    Página 14

Nº 224. Mayo 2013.

- » El Gobierno revisa a la baja  
las previsiones económicas  
Aumenta al 1,3% la caída del PIB  
este año                                      Páginas 3-4
  
- » Programa Nacional de Reformas  
Un impulso ambicioso                      Páginas 5-7
  
- » Nuevo plan de vivienda  
Apuesta por el alquiler y la  
rehabilitación                                      Páginas 8-9
  
- » Reformas en la Ley de  
Consumidores y Usuarios  
Mayor protección para las  
transacciones a distancia                      Página 10
  
- » Acuerdo FATCA con EE UU  
Contra el fraude tributario y los  
paraísos fiscales                                      Página 11
  
- » Se crea la Autoridad de  
Responsabilidad Fiscal  
El objetivo es mejorar el control de la  
política presupuestaria                      Página 12
  
- » Breves    Página 13

## Asesores financieros y tributarios

---

Nº 225. Junio 2013.

### » Ley de apoyo a los emprendedores

Da sus primeros pasos una  
de las reformas básicas de este  
Gobierno                                  Páginas 3-6

### » Reforma del marco jurídico de las cajas de ahorro

España cumple lo acordado con  
la Unión Europea                          Páginas 7-8

### » Se crea la Cámara de Comercio de España

Sustituirá al Consejo Superior de  
Cámaras                                      Página 9

### » Ley de Fomento del Alquiler

España está a la cola de Europa  
en esta modalidad                          Página 10

### » Catálogo de financiación para la internacionalización de las empresas

Un diseño del ICO                          Página 11

### » Acuerdo con Alemania sobre empleo juvenil

Dará vía a 5.000 jóvenes españoles  
al año    Página 12

### » Breves    Página 13

### CARTA DE LA REDACCIÓN

#### ECONOMÍA Y FINANZAS ESPAÑOLAS

- Página**    **1**    **Evolución reciente de la economía española y perspectivas para 2013-2014**  
*Ángel Laborda y María Jesús Fernández*
- 13**    **El debate sobre la deuda hipotecaria en España**  
*Santiago Carbó Valverde y Francisco Rodríguez Fernández*
- 23**    **Desahucios y dación en pago: estimación del impacto sobre el sistema bancario**  
*María Romero*
- 31**    **Condiciones de oferta y demanda del mercado inmobiliario español e implicaciones para la SAREB**  
*María Arrazola, José de Hevia, Desiderio Romero-Jordán y José Félix Sanz-Sanz*
- 39**    **Reordenación del sector bancaseguros en España**  
*Ignacio Blasco y Fernando Azpeitia*
- 49**    **El déficit tarifario de la electricidad a examen**  
*María Paz Espinosa*

#### ECONOMÍA INTERNACIONAL

- Página**    **59**    **Déficit, deuda y reglas fiscales en una unión monetaria**  
*Carmen Díaz Roldán*
- 73**    **Gasto sanitario en la Unión Europea. ¿Existen signos de convergencia?**  
*José Villaverde, Adolfo Maza y María Hierro*

#### ESTUDIOS DE LA FUNDACIÓN

- Página**    **83**    **FUNCASindi: el simulador de impuestos indirectos de la Fundación de las Cajas de Ahorros**  
*José Félix Sanz-Sanz, Desiderio Romero-Jordán y Juan Manuel Castañer*

#### INDICADORES ECONÓMICOS, SOCIALES Y FINANCIEROS

- Página**    **91**    **Indicadores económicos**  
*Departamento de Coyuntura y Estadística de Funcas*
- 119**    **Indicadores sociales**  
*Cabinete de Estudios Sociales de Funcas*
- 123**    **Indicadores financieros**  
*Dirección de Estudios Financieros de Funcas*

**CARTA DE LA REDACCIÓN**

---

**ECONOMÍA Y FINANZAS ESPAÑOLAS**

- Página 1 **La fragmentación del mercado financiero europeo y el coste de la financiación bancaria**  
*Joaquín Maudos*
- 13 **Progresos recientes en la reestructuración y recapitalización bancarias en España**  
*Santiago Carbó Valverde y Francisco Rodríguez Fernández*
- 21 **Relevancia y características del *burden-sharing* en la recapitalización de la banca española**  
*Daniel Manzano*
- 29 **Programa Nacional de Reformas para 2013: saneamiento público y fomento del crecimiento**  
*Sara Balboa*
- 39 **Las exportaciones como impulsoras de la recuperación de la economía española**  
*María Jesús Fernández*
- 

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

- Página 47 **Las políticas monetarias de las economías avanzadas tras la crisis**  
*Pilar L'Hotellerie-Fallois y Javier Vallés*
- 63 **La sostenibilidad a largo plazo de las finanzas públicas de EE.UU. y el problema del "precipicio fiscal"**  
*Vicente Esteve y María A. Prats*
- 

**ESTUDIOS DE LA FUNDACIÓN**

- Página 75 **FATCA: el control fiscal internacional de cuentas bancarias de ciudadanos estadounidenses**  
*Daniel Coronas Valle*
- 

**INDICADORES ECONÓMICOS, SOCIALES Y FINANCIEROS**

- Página 83 **Indicadores económicos**  
*Dirección de Coyuntura y Estadística de Funcas*
- 111 **Indicadores sociales**  
*Gabinete de Estudios Sociales de Funcas*
- 115 **Indicadores financieros**  
*Dirección de Estudios Financieros de Funcas*
-

## Web 2.0

- 6 La más visto en [www.estrategia-financiera.wka.es](http://www.estrategia-financiera.wka.es) y [blogcanal-profesional](http://blogcanal-profesional)

## Caso de Estudio

- 8 **SENER despegó en China**  
Alfonso Cebalero, Director Regional para Asia y Pacífico de la Unidad Estratégica de Negocio Naval de SENER, nos explica cómo han emprendido esta aventura a partir de una inversión mínima.

*Béla Síves Reves*

- 14 **TRIBUNA. Incentivos fiscales a las empresas de software en China**

*Juan Ortín*

## Fiscalidad

- 16 **Funcionamiento del IVA. Reglas de devengo**

Tras aclarar el funcionamiento del sistema IVA con un ejemplo didáctico, repasamos las vigentes reglas de devengo de este impuesto.

*Juan de Uña Repetto*

- 22 **TRIBUNA. Ventajas e inconvenientes del criterio de caja en las pymes**

*M<sup>a</sup> Luisa Piris*

## Instrumentos Financieros

- 24 **Caso práctico de valoración de un warrant clásico**

Para valorar warrants, la fórmula clásica que prevalece es la de Black-Scholes. Pero ¿es realmente la mejor herramienta?

*Salvador Rajó Ferrari*

## Dirección Financiera

- 32 **Esperando el despegue de la factura electrónica para acabar con la actual Torre de Babel**

La factura digital dista mucho de ser una realidad en las empresas españolas. Analizamos las razones.

*Natalia Pomar*

- 38 **TRIBUNA. La facturación electrónica en Latinoamérica: nada que envidiar a Europa**

*Javier López Montoro*

- 40 **¿Interpretamos bien los resultados del VAN y la TIR? (Parte I)**

A través de dos artículos, construimos un modelo para calcular qué rentabilidad nos puede proporcionar una inversión.

*Fco. Javier Ortega Verdaguer*

- 48 **Activos intangibles como valor de financiación para las pymes**

Ofrecemos una serie de consejos sobre cómo presentar un informe para así poder captar financiación.

*Miguel Ángel Valero*

- 54 **Las tendencias en información corporativa en los mercados**

El reporting integrado ofrece los datos financieros de la empresa, así como información medioambiental y de gobierno.

*Helena Redondo García*

## Mercados Financieros

- 58 **Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> a subasta**

¿Cómo funcionan estas subastas? ¿Cuánto cuesta contaminar?

*José Antonio López de la O Castro,  
Carmen Pérez López*



## Secciones

### A Efectos Legales

- 66 **Reflexiones sobre las medidas introducidas por la Ley de lucha contra el fraude**

La Ley 7/2012, de 29 de octubre, ha despertado ya numerosas dudas en relación con su interpretación y las consecuencias exactas de su aplicación en el futuro.

*Ángel García Ruiz*

- 73 **Normativa**

### Observatorios: CFO

- 74 **Cruzar la E: cómo aplicar una estrategia ganadora**

*Pedro Cervera*

### Cash Management

- 76 **¿Quién cobra o espera cobrar pronto en España?**

*Francisco López Berrocal*

### Riesgos

- 77 **Fiscalidad autonómica y foral 2013**

*REAF-CGCEE*

- 78 **Panorama global de los mercados emergentes**

*Ruffieux Capital Management*

### Además...

- 80 **News Online**

- 82 **Libros**



## Web 2.0

- 6** Lo más visto en:  
[www.estrategiafinanciera.es](http://www.estrategiafinanciera.es) y  
[www.blogcanalprofesional.es](http://www.blogcanalprofesional.es)

## Tesorería

- 8** El proyecto SEPA, paso a paso  
Conocer los nuevos productos de pagos y cobros, los aspectos regulatorios básicos, cómo empezar el proyecto y qué beneficios puede aportar el cambio son algunas de las claves que permitirán migrar con éxito a SEPA. Las repasamos todas.

*José María Bucy*

**14** ¿Cómo dar forma a los datos para migrar a SEPA?

SEPA será una realidad en febrero de 2014, así que no hay tiempo que perder. Adaptarse a los nuevos estándares supone también cumplir con una pauta de trabajo y evitar errores.

*Jonathan Williams*

## Caso de Estudio

**18** Análisis comparativo: Mercadona y Dia, frente a frente

El sector de la distribución español ha sufrido importantes cambios en las últimas décadas. Se realiza un exhaustivo análisis económico, estratégico y financiero de las principales empresas del sector. Sin embargo, Mercadona y Dia están a la cabeza.

*Gonzalo J. Boronat y Roxana Leonescu*

## Contabilidad de Gestión

**34** Análisis del deterioro del valor de los activos (NIC 36)

Este artículo se plantea una guía para resolver los problemas más comunes relacionados con la aplicación práctica de la NIC 36.

*Hildur Eir Jónsdóttir*

## Planificación Financiera

**40** Consideraciones en la planificación financiera de la jubilación

¿Llegaremos a cobrar una pensión pública? Sea cual sea la respuesta es importante planificar el futuro. A través de un caso real mostramos cuál puede ser nuestra capacidad de ahorro para garantizar la sostenibilidad del Sistema Público de Pensiones y tener nuestro propios recursos.

*Juan José Velasco*

## Dirección Financiera

**48** ¿Interpretamos bien los resultados del VAN y la TIR? (Parte II)

Tras explicar en un primer artículo los conceptos de rentabilidad y riesgo, nos centramos ahora en analizar de forma más profunda y práctica el Valor Actual

Neto (VAN) y la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).

*Francisco Javier Ortega*

## Dossier Renting

**56** Siete razones económicas para optar por el renting tecnológico

La flexibilidad financiera, la reducción del TCO y la simplificación de las tareas administrativas son algunas de las ventajas para optar por el arrendamiento frente a la compra.

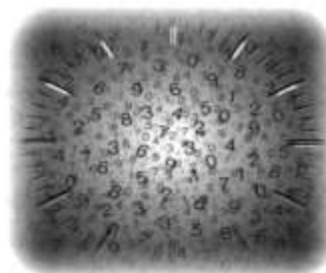
*Xavier Linares y Susana Gilibert*

**60** Renting, cómo gestionar la movilidad

En un entorno de crisis, donde no fluye el crédito para adquirir vehículos, el alquiler a largo plazo se presenta como una fórmula beneficiosa para financiar este activo.

*Cecilia Boned*

**64** Directorio Renting



## Secciones

### A Efectos Legales

**66** España - EE.UU: novedades en el Protocolo de Convenio de Doble Imposición

Detallamos las principales novedades introducidas por el Protocolo firmado el pasado 14 de enero, aunque la principal incógnita es saber cuándo entrará en vigor.

*Álvaro de la Cueva y María Leonor Tobía*

**72** Normativa

### Observatorios: CFO

**74** ¿Qué se puede esperar cuando un banco es accionista y acreedor?

*Pedro Cervera*

### Cash Management

**76** Plan de pago a proveedores: el primer paso

*Francisco López Berrocal*

### Riesgos

**78** Los concursos de empresas en España crecen un 49% en 2013

*PwC*

### Además...

**80** News Online

**82** Libros

## Web 2.0

6 Lo más visto en:  
[www.estrategiafinanciera.es](http://www.estrategiafinanciera.es) y  
[www.blogcanaiprofesional.es](http://www.blogcanaiprofesional.es)

## Método del caso

8 Control de gestión para Pymes mediante IDEP en hoja de cálculo (parte I)

Una herramienta para el control de gestión de las Pymes que aprovecha las nuevas potencialidades dinámicas de las hojas de cálculo para presentar los resultados mediante informes dinámicos (IDEP).

Juan Jesús Bernal

## Fiscalidad

22 BIV's: revisión inspectora en periodos prescritos

Los tribunales dicen que Hacienda no puede alterar el régimen jurídico de la prescripción investigando los gastos que dieron lugar a las bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades generadas y acreditadas en ejercicios prescritos.

Juan de Uña

## Dossier Control de Gestión

28 SI en las Pymes: ¿un viaje al otro mundo?

Los Sistemas Integrados de Información ofrecen a las Pymes muchas ventajas al integrar y centralizar la gestión de la información, mejorando las relaciones con los clientes internos y externos.

Alfonso de Cabo y Pilar Tirado

34 Proyectos de gestión: clave para el éxito de nuestra empresa

Hoy en día, para que una compañía tenga éxito debe ser capaz no sólo de satisfacer las necesidades de los clientes, sino también asegurarse que las actuaciones que lleva a cabo son rentables.

Ana Elgarresta y Fernando Contel

40 Gestionar la globalización a través de la cadena de suministros

El Supply Chain Management o gestión de la cadena de suministros se ha convertido en una disciplina prioritaria para el control y mejora del desempeño financiero.

Francisco Delgado

46 Gestión de los costes de personal en época de crisis

Analizando la situación actual de la mayoría de las empresas se plantea el

debate: ¿coste de personal o inversión en capital humano?

David Ollé

54 Ventajas y riesgos de la estructura de control local independiente

La globalización y la coyuntura económica hacen cada vez más común el uso de estructuras clusters entre países con el fin de ahorrar costes y crear sinergias.

Vicente Diosdador

58 El jidoka y la gamificación al servicio del control de gestión

El jidoka y la formación de los trabajadores a través de dos técnicas amenas y entretenidas como son los business games y la gamificación pueden ayudar al área de control de gestión.

Miguel Navarro



## Secciones

### A Efectos Legales

64 ¿Mejoras técnicas o incremento de la eficacia recaudatoria?

La LO 7/2012, de 27 de diciembre, por la que se modifica la LO10/1995 del CP en materia de transparencia y lucha contra el fraude fiscal y en la SS, introduce importantes novedades en la regulación de los delitos contra la HP y la SS.

Gabriel Castro

71 Normativa

### Observatorios: CFO

72 ¿Por qué la banca no sabe servir a la empresa? Cuándo fuimos útiles

Pedro Cervera

### Cash Management

74 ¿A quién le importa el riesgo de clientes en España?

Francisco López Berrocal

### Riesgos

76 La economía de la UE se recupera lentamente de una prolongada recesión

Comisión Europea

78 El 52% de las multinacionales recurre al arbitraje para resolver disputas internacionales

PwC

### Además...

80 News Online

82 Libros

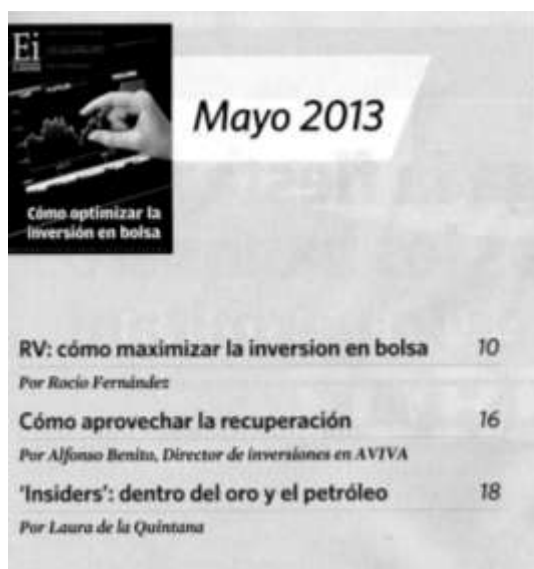


# Sumario



<b>Toros en USA y osos en Europa</b>	10
<i>Por Laura de la Quintana</i>	
<b>El 2º trimestre marcará la tendencia del año</b>	16
<i>Por Alberto Rodán, director de inversiones de Lloyds Bank</i>	
<b>Los 5 activos ganadores del 2º trimestre</b>	18
<i>Por Rocío Fernández</i>	

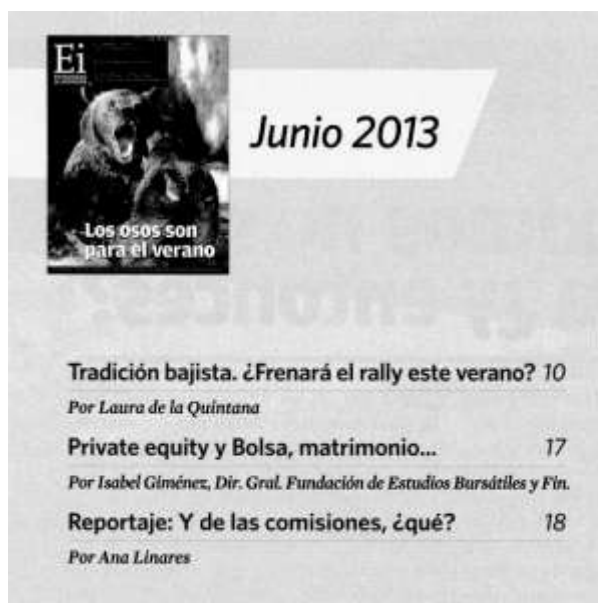
<b>Bolsa: Las Carteras de los expertos</b>	22
<i>Por Renta 4, Hanseatic Brokerhouse y SelfBank</i>	
<b>Divisas: Tragedia y Cinismo</b>	24
<i>Por Tony Juste, Gestor del fondo Titanium Capital Macro FX</i>	
<b>Renta Fija: Bund alemán, bono USA</b>	25
<i>Por Roberto Moro, analista de Apta Negocios</i>	
<b>Asset Allocation</b>	26
<i>Por Álvaro Lissón, analista independiente</i>	
<b>Europa, USA, Carteras de acciones y trading</b>	28
<i>Por Luis F. Ruiz, Dtor. de análisis de estrategiasdeinversion.com</i>	
<b>"San Gila que estás..."</b>	38
<i>Por Antonio Carcelén, European Financial Advisor</i>	
<b>Análisis Fundamental: Unibail Rodamco</b>	40
<i>Por Silvia Morcillo</i>	
<b>Sistemas automáticos de trading</b>	42
<i>Por José Ramón Díaz Serrano, experto en sistemas automáticos</i>	
<b>Más allá de Ibex: Entrevista a...</b>	44
<i>Yann Rambousek, Director Financiero del Grupo Catenom</i>	
<b>Productos financieros: Warrants, CFDs</b>	46
<i>Por SG Warrants e IG</i>	
<b>Fondos de inversión: reportaje, actualidad</b>	50
<i>Por Silvia Morcillo</i>	
<b>Carteras de fondos recomendados</b>	54
<i>Por Renta 4</i>	
<b>Gestores de fondos. Entrevista a...</b>	56
<i>Thomas Brenier, gestor de Norden</i>	
<b>Y además.... Libros, tecnología, motor</b>	60
<i>Por Alexey de la Loma, Baquia.com y Wenceslao Pérez Gómez</i>	
<b>Viajes: Más allá de Caracas</b>	64
<i>Por Javier Castro y Beatriz de Lucas Luengo</i>	



# Sumario



<b>RV: cómo maximizar la inversión en bolsa</b>	<b>10</b>	<b>Bolsa: Las Carteras de los expertos</b>	<b>22</b>
<i>Por Rocio Fernández</i>		<i>Por Ana Rafels EAFI, IG y CMC Markets</i>	
<b>Cómo aprovechar la recuperación</b>	<b>16</b>	<b>Divisas: Comparsa</b>	<b>24</b>
<i>Por Alfonso Benito, Director de inversiones en AVIVA</i>		<i>Por Tony Juste, consultor especializado en divisas</i>	
<b>'Insiders': dentro del oro y el petróleo</b>	<b>18</b>	<b>Renta Fija: Bund alemán, bono USA</b>	<b>25</b>
<i>Por Laura de la Quintana</i>		<i>Por Roberto Moro, analista de Apta Negocios</i>	
		<b>Asset Allocation</b>	<b>26</b>
		<i>Por Álvaro Lissón, analista independiente</i>	
		<b>Europa, USA, Carteras de acciones y trading</b>	<b>28</b>
		<i>Por Luis F. Ruiz, Dtor. de análisis de estrategiasdeinversion.com</i>	
		<b>"Son los gráficos, estúpido"</b>	<b>38</b>
		<i>Por Antonio Carcelén, European Financial Advisor</i>	
		<b>Análisis Fundamental: Citigroup</b>	<b>40</b>
		<i>Por Ana Linares</i>	
		<b>Sistemas automáticos de trading</b>	<b>42</b>
		<i>Por José Ramón Díaz Serrano, experto en sistemas automáticos</i>	
		<b>Más allá de Ibex: Entrevista a...</b>	<b>44</b>
		<i>Jesús González Nieto, director de desarrollo de mercados de BME</i>	
		<b>Productos financieros: Warrants, CFDs</b>	<b>46</b>
		<i>Por SG Warrants e IG</i>	
		<b>Fondos de inversión: reportaje, actualidad</b>	<b>50</b>
		<i>Por Sílvia Morello</i>	
		<b>Carteras de fondos recomendados</b>	<b>54</b>
		<i>Por Conecta Capital</i>	
		<b>Gestores de fondos. Entrevista a...</b>	<b>56</b>
		<i>Ercan Güner, Head of Equity &amp; Structured Funds de HSBC</i>	
		<b>Y además... Libros, tecnología, motor</b>	<b>60</b>
		<i>Por Alexey de la Loma, Baqula.com y Wenceslao Pérez Gómez</i>	
		<b>Viajes: Japón. "Hanami"</b>	<b>64</b>
		<i>Por Javier Castro y Beatriz de Lucas Luengo</i>	



## Sumario



### Tradición bajista. ¿Frenará el rally este verano? 10

Por Laura de la Quintana

### Private equity y Bolsa, matrimonio... 17

Por Isabel Giménez, Dir. Gral. Fundación de Estudios Bursátiles y Fin.

### Reportaje: Y de las comisiones, ¿qué? 18

Por Ana Linares

### Bolsa: Las Carteras de los expertos 22

Por Dif Broker, ASPain II EAFI y Renta 4

### Divisas: Pisando a fondo 24

Por Tony Juste, consultor especializado en divisas

### Renta Fija: Bund alemán, bono USA 25

Por Roberto Moro, analista de Apta Negocios

### Asset Allocation 26

Por Álvaro Lissón, analista independiente

### Europa, USA, Carteras de acciones y trading 28

Por Luis F. Ruiz, Dtor. de análisis de estrategiasdeinversion.com

### La fábula del Rey Desnudo 38

Por Antonio Carcelén, European Financial Advisor

### Análisis Fundamental: LinkedIn 40

Por Ana Linares

### Sistemas automáticos de trading 42

Por José Ramón Díaz Serrano, experto en sistemas automáticos

### Más allá de Ibex: Entrevista a... 44

Eduardo Unzu, Director General de Azkoyen

### Productos financieros: Warrants, CFDs 46

Por SG Warrants e IG

### Fondos de inversión: reportaje, actualidad 50

Por Silvia Morcillo

### Carteras de fondos recomendados 54

Por Selfbank

### Gestores de fondos. Entrevista a... 56

Pablo Cano, Director de Renta Variable de Aviva Gestión

### Y además.... Libros, tecnología, motor 60

Por Alexey de la Loma, Baquia.com y Wenceslao Pérez Gómez

### Viajes: Teruel, tolerancia prehistórica 64

Por Javier Castro y Beatriz de Lucas Luengo

## Fomento de la producción

Nº 1333. 1-15 Abril 2013.

índice	
<b>04. EMPRESAS Y EMPRESARIOS</b>	Problemas en Gas Gas Motos. Futuro incierto en Sati. Borges: excelentes resultados. Catalonia: 5.000 plazas en BCN. El consejo de Damm se forra.
<b>10. MIRADOR</b>	Roca Junyent reduce ingresos y beneficios.
<b>12. ENTREVISTA</b>	Rafael Aznar, presidente de Valenciaport.
<b>18. IDEAS PARA INVERTIR</b>	Vaticinios de Crèdit Andorrà para el año 2013.
<b>21. IDEAS Y NEGOCIOS</b>	Grimaldi apuesta por Barcelona.
<b>23. BANCA Y CRÉDITO</b>	Fortaleza de la banca de Andorra con 31.000 millones de recursos. Oliu optimista: el crecimiento económico llegará en 2014. Banco Sabadell detalla los devengos a los consejeros.
<b>31. PERFIL</b>	Ángel Simón, una trayectoria profesional amplia y brillante.

## Fomento de la producción

Nº 1334. 1-15 Mayo 2013.

índice	
<b>04. EMPRESAS Y EMPRESARIOS</b>	Los negocios de Almodóvar. Más de 10.000 concursos se presentarán en 2013. Uriach, en la quinta generación. Préstamos a empresas via web.
<b>10. EN PROFUNDIDAD</b>	El mercado de gas natural en 2012. El juez Joaquín Aguirre habla de la corrupción. Los empresarios de TGN piden a los políticos que no molesten.
<b>16. ENTREVISTA</b>	Jaime de Rábago, consejero delegado de Navantia.
<b>22. REPORTAJE</b>	Gabarró pronostica el despegue económico para 2014.
<b>25. ESTRATEGIA</b>	Gay de Montellá habla en Madrid de crisis y ocupación.
<b>28. BANCA Y CRÉDITO</b>	Banco Mediolanum, una historia tempestuosa. CaixaBank, líder del mercado en penetración de clientes. Pedro Olabarría consigue su propósito de vengarse de Sáenz.

## Fomento de la producción

---

Nº 1335. 1-15 Junio 2013.

índice	
<b>04. EMPRESAS Y EMPRESARIOS</b>	
	Montoro en la patronal Fomento.
	La crisis de Amrey.
	Tecnitasa, multada.
	Pérdidas en Adolfo Domínguez.
	Nissan Motor Ibérica vuelve a ganar dinero.
	Reestructuración en Globalia.
<b>12. REPORTAJE</b>	
	Cat-Dis defiende el modelo catalán de horarios comerciales.
<b>14. ENTREVISTA</b>	
	Román Escolano, presidente del Instituto de Crédito Oficial.
<b>18. EN PROFUNDIDAD</b>	
	Los empresarios reflexionan sobre la competitividad.
<b>22. DOSSIER</b>	
	215 empresas exportan más de 100 millones al año.
<b>35. ESTRATEGIA</b>	
	La ingeniería PGI, en Francia.
<b>37. BANCA Y CRÉDITO</b>	
	Unnim ya es sólo historia.
	Pérdidas multimillonarias en Banco Sabadell.

# Sumario

## 52 | ABR 2013

### >> TENDENCIAS

- 36 Los activos reales vuelven a escena
- 42 Los gestores con más experiencia
- 46 La fiebre del gas pizarra
- 50 Monetarios: el debate está abierto en EE. UU.
- 54 La atracción de lo nuevo
- 58 Retorno del fondo vs retorno del inversor
- 62 ¿Descontamos una prima demasiado alta?
- 66 Modelos de retribución en banca privada
- 69 Las carteras de las bancas privadas
- 72 La externalización llega al private equity

### >> ENTREVISTAS

- 76 Emmanuel Bourdeix
- 80 Fernando Sobrini
- 82 Jordi Mas
- 84 James Barrineau
- 84 Cyril Moullé-Berteaux
- 85 Poppy Allonby

### >> PRODUCTOS

- 88 Comparativa: renta variable turca
- 96 Los bonos Dim Sum
- 100 Carteras: deuda de gobiernos europeos



- 104 Hedge Funds en permanente evolución
- 108 El momento de los selectores de ETF
- 112 El reto de cerrar la brecha en las pensiones

### >> CON ESTILO

- 116 Grupos de rock: pasión por la música
- 119 Gastronomía en A Coruña
- 120 Viajes: Andorra
- 122 Enrique Parra



# Sumario

## 53 | MAYO 2013

### >> TENDENCIAS

- 36 Los 25 años de UCITS
- 42 España, apertura de la distribución
- 46 Japón: ¿Ahora sí?
- 50 Cambios en la distribución en Europa
- 54 El espejismo del éxito de los lanzamientos
- 58 La oportunidad de la demografía
- 62 La responsabilidad de las fórmulas matemáticas en la crisis
- 66 Claves para invertir con sentido común
- 69 Las carteras de las bancas privadas
- 72 El coste de invertir sin restricciones

### >> ENTREVISTAS

- 76 Bill Eigen
- 80 Fernando Moreno
- 82 Alfonso Benito
- 84 Tim Stevenson
- 84 Jane Fraser
- 85 Miguel Morán

### >> PRODUCTOS

- 88 Deuda emergente en moneda local
- 94 Chile y Perú, líderes en apertura
- 100 Carteras: bonos ligados a inflación



### >> CON ESTILO

- 104 Los gestores de hedge funds mejor pagados
- 108 El dilema de cotizar o no cotizar
- 112 Pensiones, cuestión de competencia
- 116 Ases del tenis, pasión por la raqueta
- 119 Gastronomía en Zaragoza
- 120 Viajes: Vietnam
- 122 Amparo Ruiz Campo

# Sumario

## 54 JUNIO 2013

### >> TENDENCIAS

- 36 Los mejores selectores de fondos
- 42 El capital riesgo en la consolidación de la gestión alternativa
- 46 China, abierta por reformas
- 50 Cuenta atrás para los gestores alternativos
- 54 Niveles retributivos de los equipos de ventas
- 58 Los bonos pierden atractivo para los gestores de pensiones
- 62 Medidas de riesgo para analizar hedge funds
- 66 Viabilidad del negocio agencial
- 69 Las carteras de las bancas privadas
- 72 Las mesas de intermediación

### >> ENTREVISTAS

- 76 David Leduc
- 80 Juan Gandarias
- 82 Miguel Jiménez
- 84 Brian Hess
- 85 Alberto Rquez.-Fraile

### >> PRODUCTOS

- 88 Bolsa del Sudeste Asiático
- 96 Inversión inmobiliaria en Asia



- 100 Carteras: Bolsa de Estados Unidos
- 104 Inversiones en deuda distressed
- 108 Comprar un ETF y recibirlo en especie
- 112 Planes de aportación definida, al alza

### >> CON ESTILO

- 116 La gestión de activos y la restauración
- 119 Gastronomía en Miami
- 120 Viajes: Dakar
- 122 Sol Hurtado

6

### Reportatge

La nova seu del Col·legi

*El projecte de la nova seu, pas a pas*

*Aspectes econòmics de la nova seu*

*Entre tots ho hem pogut fer!*

*Un espai al vostre servei*

*Cursos emblemàtics juny-desembre 2013*

*Aula d'Economia*

24  
28

### Notícies

#### Gent de casa

Fernando Casado

*"Les reformes garanteixen el creixement  
en el futur"*

30  
32

### Reportatge

Enquesta Situació Econòmica Hivern 2013

### Treballem en grup

Opinió dels col·legiats

*Comprendre per què estem com estem  
i què hauríem de fer per canviar,*

*per Maria Torra*

Xarxes socials, economia i empresa

*Coneixement en xarxa al Turisme 2.0*

Economistes BAN

*Un trau per a cada botó*

Recull d'activitats

*(des del 15 de gener)*

<b>1 Editorial</b>
<b>2 Resum executiu</b>
<b>6 Conjuntura internacional</b>
6 Estats Units
10 Japó
<b>12 Guerra de divises:</b> <i>molt soroll per no res,</i> <i>si més no de moment</i>
15 Xina
16 Brasil
17 Mèxic
18 Primeres matèries
<b>20 Unió Europea</b>
20 Activitat econòmica
<b>22 Quin és el preu apropiat</b> <i>d'una moneda?</i>
25 Mercat de treball
27 Preus
29 Sector exterior
31 Sector públic
32 Estalvi i finançament
33 Europa emergent
<b>36 Mercats financers</b>
36 Mercats monetaris i de capital
<b>44 El tipus de canvi</b> <i>com a instrument</i> <i>de política econòmica</i>
<b>48 Conjuntura espanyola</b>
48 Activitat econòmica
<b>52 L'apreciació de l'euro no</b> <i>representa un risc per al</i> <i>creixement... ara com ara</i>
55 Mercat de treball
59 Preus
63 Sector exterior
66 Sector públic
68 Estalvi i finançament

<b>1 EDITORIAL</b>
<b>2 RESUM EXECUTIU</b>
<b>4 PREVISIONS</b>
<b>6 MERCATS FINANCERS</b>
9 <i>Mercat de bons dels Estats Units: la visió de Bernanke</i>
10 <i>Mercat de repos: lent, però segur</i>
<b>12 ECONOMIA INTERNACIONAL</b>
15 <i>Una recuperació a tres velocitats</i>
16 <i>Xina: canvi de model</i>
<b>18 UNIÓ EUROPEA</b>
21 <i>La Unió Europea a la recerca de l'equilibri perdut</i>
22 <i>Riquesa de les llars per països: grans diferències</i> <i>i alguns motius</i>
<b>24 ECONOMIA ESPANYOLA</b>
27 <i>Finançament empresarial: menys endeutament</i> <i>i més diversificació</i>
28 <i>Espanya: diversifica i exportarà</i>
29 <i>El ritme de consolidació fiscal es relaxa, l'esforç no</i>
<b>32 DOSSIER: PIB POTENCIAL, UN CONCEPTE CLAU,</b> <b>PERÒ DIFÚS</b>
32 <i>PIB potencial i diferencial de producció: què mesuren</i> <i>i de què depenen?</i> Enric Fernández
34 <i>Com s'estima el PIB potencial?</i> Clàudia Canals
36 <i>Output gap, GPS i altres guies fal·libles</i> Marta Noguer
38 <i>Espanya després de la recessió: a quin ritme pot créixer?</i> Oriol Aspachs

**1 EDITORIAL**

**2 RESUM EXECUTIU**

**4 PREVISIONS**

**6 MERCATS FINANCERS**

9 *(Re)integració financera a la zona de l'euro*

10 *Les emissions de bons corporatius es recuperen a la perifèria de la zona de l'euro*

**12 ECONOMIA INTERNACIONAL**

15 *Estats Units: consolidació sostenible?*

16 *Abenomics: solució o pedaç?*

**18 UNIÓ EUROPEA**

21 *S'endinsarà el BCE en aigües desconegudes?*

22 *Unió bancària: avançant a empentes i rodolons*

**24 ECONOMIA ESPANYOLA**

27 *Els punts de suport de la demanda interna*

28 *Correcció corrent i... sostenible?*

29 *El Tresor aprofita les oportunitats d'emissió*

**32 DOSSIER: LA INVERSIÓ, CLAU PER AL CREIXEMENT**

32 *Per què són tan baixos els tipus d'interès reals a nivell global?*

34 *Per collir, cal sembrar*

Oriol Aspachs

36 *La inversió espanyola rep l'impuls del sector exterior*

Joan Daniel Pina

38 *Inversió estrangera directa: el món a l'inrevés?*

Clàudia Canals i Marta Noguer

## COVER STORY

---

24 **Power Tools for Handling Behavioral Finance Issues**

by Edward A. Jacobson, Ph.D., and Dennis Stearns, CFP®

Three super trends—globalization, technology accelerators, and the global age wave—are converging to create disruptive change not seen in our lifetimes.

## PRACTICE MANAGEMENT SOLUTIONS

---

18 **Controlling the Urges: How Biases Influence Our Investment Decisions**

by Jay Mooreland, CFP®

Financial advisers can provide tremendous value to their clients by understanding what biases influence them and helping to reduce the influence of those biases.

22 **Help Investors Make Better Risk/Reward Decisions**

by Michael T. Carpenter

To help clients make more informed decisions, it's important to understand and correct any misperceptions they have about risk.

## COLUMNS

---

32 *Professional Issues*

**Rise of the Machines?**

by Dan Moisand, CFP®

Technology makes it easier than ever for financial planners to assess their clients' situations. The challenge for planners is to provide value that technology can't.

34 *Investment Research*

**Musings on Behavioral Finance**

by Mark W. Riepe, CFA

Behavioral finance is a field that may spawn debates for decades to come, but there are numerous findings planners can use to improve outcomes for their clients right now.

36 *Insurance*

**Hedging Longevity Risk for Worry-Free Retirement**

by David M. Cordell, Ph.D., CFP®, CLU®, CFA, and Thomas P. Langdon, J.D., LL.M., CFP®, CFA

Longevity insurance may permit many individuals to enjoy the early years of their retirement without having to worry about running out of money.

## CONTRIBUTIONS

---

38 **The ABCDs of Retirement Success**

by David M. Blanchett, CFP®, CLU®, AIFA®, CFA

This paper focuses on a prospective retiree's accumulation phase, examining the relative importance of four factors: Alpha, Beta, Cash Flows, and the benefits of Delayed Retirement.

46 **Enhancing the Returns of SRI Portfolios Using a Minimum Variance Small-Basket Strategy**

by Glen A. Larsen Jr., D.B.A., CFA, CIPM

This research proposes an easily implemented strategy for enhancing the returns of socially responsible investment portfolios, generally with fewer than 10 stocks.

54 **Inflation, Hyperinflation, Adjustment Lags: Why TIPS Don't Guarantee Real Rates of Return**

by Francis Laatsch, Ph.D., CFP®, CFA,

TIPS are a well-known hedge against inflation. But what if inflation gets out of hand?

## DEPARTMENTS

---

6 **Online**

7 **Starting Thoughts**

8 **Observer**

12 **10 Questions:** Doug Lennick on Moral Intelligence and the Value of Behavioral Advice

61 **Institutional Member Guide**

64 **Marketplace**

65 **Advertising Index**

66 **Continuing Education Examination: [www.FPAnet.org/Journal](http://www.FPAnet.org/Journal)**  
(free to FPA members)



## COVER STORY

### 30 **Tactical Asset Allocation: Advice and Guidance from Experts**

*Roundtable moderated by Michael E. Kitson, CFP®, CLU®, ChFC®, RHU, REBC*

Leading investment experts Mebase Faber, CAIA, CMT; Jerry Miccolis, CFP®, CFA, FCAS; and Ken Solow, CFP®, CLU®, ChFC®, answer questions on one of the fastest-growing trends in investing, tactical asset allocation.

## PRACTICE MANAGEMENT SOLUTIONS

### 22 **SEC Examination Priorities for 2013: Translated into Plain English**

*by Chris Stanley*

In the spirit of the SEC's push to write rules in plain English, the author interprets this year's exam priorities in the "voice" of the SEC.

### 26 **The Shift from Accumulation to Distribution: What It Means for Planner Revenue**

*by Rebecca King*

An FPA study reveals that planners expect revenue generated by fees to increase as clients draw down retirement assets.

## COLUMNS

### 37 *Professional Issues*

#### **Bouncing Back**

*by Vern C. Hayden, CFP®*

Are you prepared to help clients be resilient in the face of inevitable stress and traumas?

### 40 *Retirement*

#### **More than Enough Money**

*by Jonathan Guyton, CFP®*

Many of your current and future retired clients will leave behind more money at the end of their lives than they can possibly imagine.

### 42 *Tax & Estate*

#### **The New Estate Planning Dilemma: Simplicity or Asset Protection?**

*by Randy Gardner, JD, LL.M., CFP®, CPA; Leslie Duff, JD; Lew Dymond, JD; and Julie Welch, CFP®, CPA*

When it comes to the use of bypass trusts, clients must choose between the simplicity of a one-trust approach and the protections of the more complex two-trust approach.



## COLUMNS *(continued)*

### 44 *Life Planning*

#### **Investing in Future Generations: Evolution of the Business Skills Trust**

By Eileen Gallo, Ph.D.

This column introduces readers to the business skills trust, a tool designed to help family businesses survive the transition from the first to the second generation.

## CONTRIBUTIONS

### 46 **The 4 Percent Rule Is Not Safe in a Low-Yield World**

by Michael Finken, Ph.D., CFP®; Wade D. Pflum, Ph.D., CFA; and David M. Blanchetti, CFP®, CFA

This study demonstrates that when financial planners recalibrate assumptions for Monte Carlo simulations to market conditions facing retirees in 2013, the 4 percent rule is anything but safe.

### 56 **An Intuitive Examination of Downside Risk**

by Kenneth M. Washer, D.B.A., CFP®, CFA, CPA; and Robert R. Johnson, Ph.D., CFA, CALA

This paper examines the calculation methodology for semivariance and semideviation, providing practical financial planning interpretations.

## DEPARTMENTS

### 9 **Online**

### 11 **Starting Thoughts**

### 12 **Observer**

### 16 **10 Questions: Harold Evensky on ETFs, Reverse Mortgages, and the Most Important Investment in the Coming Decade**

### 61 **Institutional Member Guide**

### 62 **Marketplace**

### 63 **Advertising Index**

### 66 **Continuing Education Examination: [www.FPAnet.org/Journal](http://www.FPAnet.org/Journal) (free to FPA members)**

## CONTACT INFORMATION

**Contact us at:** *Journal of Financial Planning*, 7535 E. Hampden Avenue, Suite 600, Denver, CO 80231; (800) 322-4237

### **Ad Sales:**

#### • Jeffrey J. Hensal, Director—Corporate Relations

Jeffrey.Hensal@FPAnet.org  
(800) 322-4237, ext. 7154

#### • Bill DiModugno, Manager—Advertising Sales

Bill.DiModugno@FPAnet.org  
(800) 322-4237, ext. 7304 or (303) 867-7304

### **Letters to the Editor:** Email [JFPFeedback@FPAnet.org](mailto:JFPFeedback@FPAnet.org). Include

your full name, address, and daytime phone number. We are unable to publish all letters and may edit for length and clarity.

### **Start/Renew Subscription:** Visit [www.FPAnet.org/Journal/](http://www.FPAnet.org/Journal/)

Subscribe or call (800) 322-4237 and press 2. Annual subscriptions: \$119 U.S., \$144 Canadian, \$154 international.

### **Reprints:** To purchase professional reprints of *Journal* articles, contact Wright's Reprints at (877) 652-5295.

- 4 Mundo ilustrado**  
Guía para invertir en los países menos endeudados del mundo.
- 6 Panorama**  
Las cifras, los datos, los acontecimientos... que han marcado la actualidad inversora de los últimos días.
- 8 Inversiones de bajo riesgo**  
Gane un 3,5 % a un año: las mejores opciones para invertir sin apenas riesgo a este plazo.
- 10 Dossier**  
Sólo 1 de cada 3 ahorradores comprende toda la información que le da su intermediario.
- 14 Saque jugo a nuestra web**  
Consejos para exprimir sus ahorros usando nuestras calculadoras *online*.
- 16 En la práctica**  
Ahorre un buen pellizco comprando acciones a través de un ADR en Nueva York: le damos todas las claves.
- 18 Fondos**  
Las mejores alternativas para gestionar su liquidez utilizando fondos de inversión.
- 19 Estrategia**  
Vea la actual distribución de nuestra cartera modelo global.
- 20 Inversiones con riesgo**  
– Comprar acciones o participaciones de un fondo: ¿qué resulta mejor?  
– Cómo le va a nuestra cartera de acciones.
- 22 De fondo**  
Un vistazo al mercado para saber cómo les va a los fondos de nuestra selección.
- 23 Cuadro de fondos**
- 29 Entre nosotros**  
Casos vividos por nuestros socios, consejos breves y los últimos comentarios de nuestra página de Facebook.

- 4 Mundo ilustrado**  
Vea dónde existe la mayor y menor presión fiscal. Puede llevarse alguna sorpresa.
- 6 Panorama**  
Bajada de tipos, paro, prima de riesgo... Países que sí llaman a la inversión.
- 8 Inversiones de bajo riesgo**  
Obligaciones al 4,2 %, para intentar emular en 2013 el festín de la renta fija en 2012. Vea cómo hacerlo.
- 10 Dossier**  
Cómo declarar las rentas del ahorro en el IRPF. Guía fácil para pagar lo justo.
- 14 Saque jugo a nuestra web**  
Nuestro selector de acciones le permite buscar por niveles de riesgo o volatilidad, para dar picante a su cartera, si lo desea.
- 16 En la práctica**  
Saber interpretar la ficha detallada de un fondo; que nada se le escape.
- 18 Fondos**  
Las categorías más rentables en la última década, y las más prometedoras a día de hoy.
- 19 Estrategia**  
Qué hacer para que nuestra cartera modelo global siga ganando más de un 8 % anual a largo plazo.
- 20 Inversiones con riesgo**  
– Las mejores acciones y fondos del sector petrolero, hoy.  
– Nuestra cartera de acciones gana un 5 %.
- 22 De fondo**  
Un vistazo al mercado para saber cómo les va a los fondos de nuestra selección.
- 23 Cuadro de fondos**
- 29 Entre nosotros**  
Casos vividos por nuestros socios, consejos breves y los últimos comentarios de nuestra página de Facebook.

- 4 | Mundo ilustrado**  
Europa del Este: ¿una oportunidad de inversión? ¡Descúbralo!
- 6 | Panorama**  
Deuda pública, ingresos de las grandes cotizadas, bolsas, materias primas... Sepa cómo y donde diversificar sus inversiones.
- 8 | Inversiones de bajo riesgo**  
Le detallamos siete reglas de oro a seguir para sacar el máximo partido a los depósitos.
- 10 | Dossier**  
Si está harto de que su intermediario le acribille a comisiones, traspasar su cartera de acciones a otra entidad puede ser una solución que su bolsillo le agradecerá.
- 14 | Saque jugo a nuestra web**  
Cuando no queda más remedio que reclamar, a veces el proceso no es sencillo. Nuestros formularios *online* le allanarán el camino.
- 16 | Planes de pensiones**  
Repaso semestral a los "mejores" (menos malos) planes de pensiones.
- 18 | Estrategia**  
– El precio de las obligaciones españolas a largo plazo ha subido. ¿Es hora de venderlas?  
– Vea la actual distribución de nuestra cartera modelo global.
- 20 | Inversiones con riesgo**  
– Claves para sacar el mayor partido del potencial del sector utilities.  
– Cómo le va a nuestra cartera de acciones.
- 22 | De fondo**  
Un vistazo al mercado para saber cómo les va a los fondos de nuestra selección.
- 23 | Cuadro de fondos**
- 29 | Entre nosotros**  
Casos vividos por nuestros socios, consejos breves y los últimos comentarios de nuestra página de Facebook.

**THE INFLATION RISK PREMIUM:  
Evidence from the TIPS Market** 5

OLENYA V. GRISHCHENKO AND JING-ZHI HUANG

This article estimates inflation risk premia using data on prices of Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS) from 2000 to 2008. The estimation approach is arbitrage-free, largely model-free, and easy to implement. It also distinguishes between TIPS yields and real yields by explicitly taking into account the three-month indexation lag of TIPS in the analysis. In addition, we consider three measures of TIPS liquidity, including one new measure based on TIPS prices only. We estimate the liquidity premium to be around 13 basis points over the full sample but substantially higher in the first subperiod. We find that the inflation risk premium is time-varying and, on average, considerably lower than suggested by various structural models. Depending on the proxy used for expected inflation, the unconditional 10-year inflation risk premium ranges from -9 basis points to 4 basis points over the full sample, and between 1 basis point and 6 basis points over the 2004–2008 subperiod.

**AN EX POST PERFORMANCE  
ANALYSIS OF THE TIPS PROGRAM** 31

DAVE CHUNG, COLIN KIM, AND ALLEN X. ZHANG

This article extends the methodology in Sack and Ebaser [2004] and Roush [2007] to define and measure the performance of the Treasury inflation-protected securities (TIPS) program in terms of the relative cost over issuing equivalent nominal securities. The relative cost is driven by the change of the breakeven inflation and, in particular, that of the liquidity-adjusted inflation risk premium when the inflation expectation is stable. We use all 96 TIPS issuances since the inception of the program (January 1997) to June 2012 to calculate a 185-month time series of relative costs at CUSIP

**ASSET VALUE CORRELATION BOUNDS  
FOR FIRMS WITH FOREIGN EXCHANGE  
EXPOSURE** 75

HANS BYSTRÖM

This article explores asset correlation estimation among firms with foreign exchange exposure. In most credit risk models, the exchange rate risk is ignored—that is, the borrowing firms are supposed to have assets denominated in the same currency as their debt. In reality, this scenario is often not the case, and if two borrowers' asset portfolios are exposed to foreign exchange risk, the correlation between these asset portfolios will be biased upward. The size of the asset value correlation bias depends on the time-series behavior of the two borrowers' asset values, and an empirical assessment of the size of this bias is therefore nontrivial because the asset values of the borrowers are not observable. In this article, using a new way of estimating asset values, we attempt to estimate this bias for a set of major S&P 500 firms in various industries. Our empirical findings support the theory, and we find typical asset correlation estimates ignoring the exchange rate risk to be significantly biased. We therefore suggest that risk managers compute upper and lower bounds

and aggregate levels. As of June 2012, we find that the TIPS program has accumulated a relative saving of \$7.06 billion. If past is prologue, we would expect relative savings from the TIPS program to continue.

**U.S. INTEREST RATES AND  
EMERGING MARKET BOND YIELD  
SPREADS: A Changing Relationship?** 48

CHEIKH A. GUEYE AND AMADOU N.R. SY

The empirical evidence on the impact of international interest rates on emerging market (EM) bond spreads is mixed. In this article, we closely examine the 2000–2009 period and find a negative relationship between U.S. interest rates and EM bond spreads. We argue that the relationship between U.S. short rates and EM bond spreads is unstable and can change depending on how other “push” and “pull” factors, such as investors' appetite for risk and emerging markets' economic fundamentals, interact.

**THE CORRELATION STRUCTURE  
OF THE CDS MARKET: An Empirical  
Investigation** 53

LARA CATHCART, LINA EL-JAHEI, AND LEONARD EVANS

Using an extensive data set of credit default swap (CDS) spreads on U.S. firms, we investigate the correlation structure of the CDS market. For comparison, we also examine the correlation structure of their equity returns. We find that although industry affiliation plays a central role in CDS correlations, so too does rating classification above and below investment grade. By contrast, the correlation structure of equity returns is characterized by industry affiliation. Our results highlight differences in the organization of these markets and the salience of the investment-grade boundary.

to the asset correlation estimates as a matter of routine, and that if the exact asset correlation is required, it is estimated through a careful assessment of the borrowing firms' foreign exchange exposure.

**RETURN CHASING IN BOND FUNDS** 90

JON A. FULKERSON, BRADFORD D. JORDAN,  
AND TIMOTHY B. RILEY

We use a unique dataset of SEC Form N-SAR filings to examine the gross flows of U.S. bond funds. We find that gross inflows and outflows average around 4% of total net assets per month, but net flows average only 0.26%. When modeling these flows, we see that, as with equity funds, bond fund investors chase returns. Most of the return chasing is done by inflows. Funds with the highest decile of returns average 1% higher net flow and inflow per month, and the lowest-decile funds lose nearly 0.6% in assets per month. Next, we find that positive net flows cause bond funds to diversify their holdings regardless of fund size. Finally, we test whether flows predict returns and find that an inflow-weighted portfolio generates alphas of 0.8% per year. Bond inflows appear to be “smart money.”

**INVITED EDITORIAL COMMENTS**

*Abby Joseph Cohen; Robert A. Schusartz and Lauren Wu; and Bernd Scherer*

**The Deeper Causes of the Financial Crisis: Mortgages Alone Cannot Explain It**

*Mark Adelson*

**What Moves Stock Prices: Another Look**

*Bradford Cornell*

**Risk Parity, Maximum Diversification, and Minimum Variance: An Analytic Perspective**

*Roger Clarke, Harindra de Silva, and Steven Thorley*

**Leverage Aversion, Efficient Frontiers, and the Efficient Region**

*Bruce I. Jacobs and Kenneth N. Levy*

**The Blind Side: Managing Downside Risk in Corporate Defined-Benefit Plans**

*Abdullah Z. Sheikh and Jianxiang Sun*

**Minimum-Variance Portfolios Based on Covariance Matrices**

**Using Implied Volatilities: Evidence from the German Market**

*Mehdi Mostoufi and Carolin Stier*

**Embedded Tax Liabilities and Portfolio Choice**

*Phillip A. Turvey, Anup K. Basu, and Peter Verhoeven*

**Liquidity-Driven Dynamic Asset Allocation**

*James X. Xiong, Rodney N. Sullivan, and Peng Wang*

**The Tortoise and the Hare: Risk Premium versus Alternative Asset Portfolios**

*Ron Bind, Harry Lien, and Susan Thorp*

**Investing Under Inflation Risk**

*George Cnauford, Jim Kyung-Soo Liew, and Andrew Marks*

**Do You Know What's in Your Benchmark?**

*Steven Cnauford, James Hansen, and Richard Price*

## **The Journal of Wealth Management**

---

Vol. 16. Nº 1. 2013.

- 9** Robert R. Johnson and Stephen M. Horan  
**Human Capital and Behavioral Biases:  
*Why Investors Don't Diversify Enough***
- 23** Ronald Janssen, Bert Kramer, and Guus Boender  
**Life Cycle Investing: *From Target-Date  
to Goal-Based Investing***
- 33** Olivier Mesly and Richard Maziade  
**Bankers and Functional Psychopathy:  
*The Risk of Losing Everything***
- 49** Sisi C. Tran  
**Achieving Tax Benefits through  
the Inter Vivos QTIP Trust**
- 57** William Meyer and William Reichenstein  
**Adding Longevity through Tax-Efficient  
Withdrawal Strategies**
- 65** Akash Dania and D.K. Malhotra  
**An Empirical Examination of the  
Dynamic Linkages of Faith-Based  
Socially Responsible Investing**
- 81** Robert C. Elliott  
**Regaining Client Trust Requires Further  
Commitment by Wealth Managers**
- 85** Bradley A. Jones  
**Leaning against the Wind: *Reflections on  
Institutionalizing Countercyclical Investment***
- 91** Manu Sharma, Payal Dey, and Rajnish Aggarwal  
**The Dow Jones Precious Metals Index and  
Global Markets**
- 97** George W. Kester and Scott A. Hoover  
**An Alternative Perspective on Mutual  
Fund Performance**