
Economía

CUERVO, Á. y otros (2012) *Manual del sistema Financiero Español*, Barcelona, Ariel, 524 pp. ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (2012) *Guía del Sistema Financiero Español*, Madrid, Escuela de Finanzas Aplicadas y Ediciones Empresa Global, 672 pp.

Se trata de dos obras clásicas sobre el Sistema Financiero Español: la primera va ya por la 24ª edición y la segunda por la 6ª edición; ambas muy conocidas en los medios docentes y profesionales, dado su carácter exhaustivo sobre dicho sistema.

Los autores de la primera de ellas: Álvaro CUERVO, Luís RODRÍGUEZ, Antonio CALVO y José Alberto PAREJO, son catedráticos de las Universidades Complutense y de la CEU-San Pablo, han contado con el patrocinio de CUNEF. La segunda ha sido dirigida por Daniel MANZANO y Francisco J. VALERO, teniendo una larga relación de autores, procedentes de la Escuela de Finanzas Aplicadas (AFI), y ha tenido el apoyo de esta institución y de la Fundación de las Cajas de Ahorro (FUNCAS).

Aunque ambos textos analizan el mismo sistema, hay algunas diferencias de enfoque

El Manual es muy apropiado para un curso de Finanzas (se adapta muy bien a la asignatura sobre dicha materia que hemos impartido en la Facultad de Ciencias Empresariales-EAEA, adscrita a la Universidad de Córdoba y que actualmente forma parte de la Universidad Loyola Andalucía). Contiene cuatro elementos: intermediarios, mercados, activos y autoridades supervisoras, todo referido al sistema financiero. Los autores indican que han tenido en cuenta

los tres grandes sectores del sistema: sector del crédito, sector de los valores y sector de los seguros.

La Guía incluye análisis y valoraciones de los principales elementos del Sistema Español, si bien los completa con aspectos del entorno económico y del marco jurídico que explican su evolución y su configuración actual, tal como se indica en la contraportada del libro. Efectivamente, observando el índice, vemos unos capítulos dedicados al entorno español, europeo e incluso el internacional que forman parte de ese marco citado.

En ambos libros se ha hecho un esfuerzo de actualización, sobre todo en el segundo, si bien somos conscientes de las dificultades de tener en cuenta la situación actual de un proceso que cambia de día en día. El lector debe tener en cuenta que no se encuentra ante unos textos que hagan una crítica de unas instituciones que en estos momentos están muy desprestigiadas; hay algunos comentarios críticos pero no muy extensos ni frecuentes.

Desde un punto de vista formal, debemos señalar que en las dos obras se incluyen cuadros, con cifras y datos, y figuras que completan el texto. En el de AFI, se incorporan unos recuadros, con comentarios y pequeños artículos, muy útiles para el lector. En este segundo original, aparece al final un índice de siglas, lo que consideramos un acierto.

Los respectivos índices, muestran claramente su contenido.

El Manual: Sistema financiero: características generales. El sistema financiero español:

estructura actual y evolución histórica. Los flujos financieros de la economía española. El Banco de España y sus funciones. Las entidades de crédito: una visión de conjunto. Las entidades bancarias o de depósito. Otras entidades sometidas a la supervisión del Banco de España. Activos y mercados financieros de renta fija. Mercados financieros de renta variable y de derivados. Entidades financieras sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de valores. Compañías de seguros y fondos de pensiones.

La Guía: Evolución reciente de la economía española. El euro y los mercados de divisas. Contexto internacional y europeo del sistema financiero. Estructura del sistema financiero. Las entidades de crédito. Evolución reciente del sistema bancario español. La política monetaria del BCE y el mercado interbancario. El mercado español de renta fija (1): Deuda estatal. El mercado español de renta fija (2): Deuda no estatal. El mercado de renta variable. Los mercados de derivados financieros. La inversión colectiva. Planes y fondos de pensiones. Seguros. El capital riesgo. Las sociedades de garantía recíproca. La fiscalidad de los productos financieros.

Como vemos, hay gran similitud de los contenidos, si bien el Manual insiste algo más en las instituciones y la Guía en los activos o productos.

No vamos a resumir cada uno de los capítulos, ya que ello no corresponde al objetivo de una reseña; nos limitaremos a recoger brevemente algunas ideas o comentarios que nos han interesado en especial.

En primer lugar, unos aspectos de interés a partir del Manual:

—Estudia la ética en relación con el sistema financiero en una economía en crisis; tema que no tienen en cuenta la mayoría de los textos sobre el citado sistema; subraya los comportamientos poco éticos, no sólo de las instituciones financieras, sino también de los bancos centrales, de las agencias de calificación e incluso de los propios inversores (cap. 1).

—En relación con el sistema financiero español, se detiene de forma detallada en el capítulo 2 en el proceso de reestructuración actual.

—Son muy relevantes, y quizás poco conocidos, los párrafos dedicados a los antecedentes históricos del Banco de España (cap. 3).

—La parte dedicada a las normas sobre solvencia de las entidades es muy extensa, mostrando que se trata de un tema mucho más complejo que lo que aparece en los medios (cap. 5).

—La parte primera del capítulo 6 dedicado a las entidades de depósito ha quedado algo anticuada, si bien hay una segunda parte que analiza los problemas de estas entidades durante la crisis que actualiza su situación.

—Los establecimientos de cambio y transferencias de divisas al exterior se estudian dentro de "Otras entidades", pero nos sorprende que la realidad de muchos "locutorios" que realizan transferencias al Exterior y que en algunos casos ocultan operaciones opacas no se traten con claridad (cap. 7).

—El detallado análisis de los activos y mercados de renta fija (cap. 8) está muy

actualizado en cuanto a cifras y datos, pero pasa casi de puntillas sobre los conflictos que se han producido durante estos últimos años.

—Lo mismo se podría decir sobre el capítulo 9 en cuanto a los mercados de renta variable, que por otra parte no recoge algún mercado creado muy recientemente, lo que está justificado por la fecha de elaboración de la obra.

—Es curioso que el Fondo de Garantía de Inversiones (cap. 10) que estudia con cierto detalle haya pasado casi desapercibido en contraste con la relevancia alcanzada por el Fondo de Garantía de Depósitos.

—También comenta el comportamiento negativo de los Fondos de Pensiones, por razones muy conocidas (cap. 11).

Pasamos ahora a aspectos curiosos contenidos en la Guía:

—En relación con la “Evolución reciente de la economía española”, establece un escenario de estancamiento hasta al menos 2014, previsión que casi corresponde a la situación actual (cap.1).

—Muy interesante la exposición de las “Implicaciones de la potencial ruptura del euro” que se trata en el recuadro de las pp. 65 y 66.

—Hay que señalar que está muy al día la descripción del proceso de Unión Bancaria Europea, aunque medidas muy recientes solamente aparecen sugeridas (cap. 3).

—Insiste en que las competencias de las Comunidades Autónomas sobre las cajas de ahorro se han difuminado, recordando

que las cajas tuvieron una gran dependencia de los poderes regionales (cap.4).

—Los cuadros 10 “Cronología de la reestructuración del sistema bancario español” (pág. 200) y 11 “Calendario de reestructuración del sector bancario español” (p. 223) dan una información muy valiosa de lo que ha pasado en el sistema español.

—El recuadro “El <quantitative easing> en la FED y del BCE” trata un tema muy actual: la estrategia cuantitativa de la Reserva Federal y del Banco Central Europea, en su caso (pp. 306 a 308).

—La complejidad del funcionamiento del mercado secundario de deuda aparece en detalle en el capítulo 8.

—Los conflictos provocados por las participaciones preferentes no han sido ignorados por los autores, dedicándole un recuadro en la p. 410.

—En la p. 447 hay un recuadro sobre la “Determinación del precio en una subasta de apertura” que puede ser útil para los inversores en bolsa.

—La crisis de los fondos monetarios en Estados Unidos desde la caída de Lehman Brothers se expone de forma minuciosa en las pp. 536 a 540.

—Los capítulos 13 y 14 están dedicados a los planes de pensiones y al sector seguro en España; nos ha interesado especialmente el detalle de la solvencia en las entidades de seguro.

—Las Sociedades de Garantía Recíproca, instrumento útil para las PYMES, tiene,

aparte de otros problemas, el del coste de reafianzamiento con CERSA (p. 630).

—Sobre la fiscalidad del ahorro, dice lo siguiente:

Si bien el esfuerzo por modernizar el tratamiento fiscal de los instrumentos financieros ha de valorarse positivamente, debe hacerse un seguimiento en corto a la evolución en la fiscalidad del ahorro en los países de nuestro entorno —en especial de la UME— de

cara a mantener la competitividad del sistema financiero español en la captación y canalización del ahorro de los inversores (p. 656).

En nuestra opinión, se trata de dos libros útiles para docentes y profesionales, ya que no sólo atienden a una descripción del sistema sino que tienen análisis detallados de su funcionamiento y de las normas aplicables a las entidades.

[M^o del Carmen LÓPEZ MARTÍN]

MARTIN MARIN, J. L. y TÉLLEZ VALLE, C. (2014) *Finanzas Internacionales*, Madrid, Ediciones Paraninfo, 586 pp.

José Luis MARTIN ha sido catedrático de Economía Financiera en las Universidades de Sevilla y en la Pablo de Olavide; Cecilia TÉLLEZ es profesora titular de dicha disciplina en la citada Universidad Pablo de Olavide. Ambos han publicado varios libros y artículos, referidos sobre todo al tema tratado en esta obra.

En relación con el contenido, los autores citan una frase de Kozikowski:

Las Finanzas Internacionales son un área de conocimiento que combina los elementos de Finanzas corporativas y Economía Internacional (pág. XVII);

los propios autores indican lo siguiente:

La Economía Internacional aporta elementos de juicio sobre las balanzas de pagos, los regímenes cambiarios, las condiciones

o leyes de equilibrio en los mercados de cambio y de tipos de interés y sobre el Sistema Monetario Internacional, entre otros (pág. XVIII).

Aclaran que se trata de un Manual dirigido a los estudiantes de esta asignatura, pero también a los profesionales y estudiosos. Los numerosos temas que abarca esta disciplina, ha obligado a los autores a elegir algunos temas y obviar otros, para dar una extensión razonable al libro, que de todas formas casi alcanza las 600 pp. No tratan en detalle los aspectos financieros internacionales relacionados con la crisis económica actual; asimismo, la crisis del euro, que es una consecuencia de la internacional, se estudia de forma muy somera; igualmente, las cuestiones relacionadas con la geopolítica económica están en gran parte ausentes; echamos de menos, un tema muy tradicional en los textos de economía internacional, es decir, el estudio de las formas y contenidos de las balanzas de pagos. Todo esto, sin embargo, no quita valor al libro, que en