
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

conjunto es una obra muy completa. Si subrayáramos, que la globalización en relación con estos mercados es tratada en muchos párrafos, con referencias a los movimientos internacionales de capital y a los paraísos fiscales, aunque esto último solamente con algunas alusiones.

El libro es en general asequible, aunque precisa un cierto conocimiento de Matemáticas Financieras. Su estructura responde a un orden lógico; por otra parte, da un poco la impresión que su contenido es el resultado de unos escritos elaborado en momentos diversos. En la contraportada se indica que es una segunda edición de un manual publicado en 2006; no presenta excesivas variaciones, aunque se señale que se han actualizado contenidos, aunque manteniendo en gran parte la edición anterior.

En cuanto a la forma, el texto es muy didáctico. Además de las explicaciones teóricas, tiene numerosos ejemplos, abundantes recuadros con textos útiles, unos ejercicios de auto comprobación (con soluciones), un índice analítico y la habitual bibliografía por temas; en esta última los autores han buscado únicamente unas relaciones bibliográficas no muy extensas; no hemos encontrado, sin embargo, los textos clásicos, aunque reconocemos que la mayoría son bastante antiguos.

Se trata por tanto de una exposición muy descriptiva de los mercados y demás aspectos de la economía internacional, recogiendo en general la situación actual de todos ellos. Como resumen, indicaremos brevemente los temas tratados en cada capítulo; resumen, como es lógico, que no puede sustituir una lectura detallada del original.

La parte primera "Sistemas monetarios y teorías sobre el tipo de cambio" tiene dos capítulos.

El primero de ellos "El sistema monetario internacional" describe dicho sistema a lo largo de la historia, así como los distintos tipos de cambio actuales: fijos, flotantes y mixtos; se completa con una exposición del sistema monetario europeo; quizás se detiene demasiado en los antecedentes del euro, dedicando poca extensión a este último; tiene un recuadro sobre "La devaluación de la peseta en 1959 y su entrada en el sistema de cambios".

El segundo "Teorías sobre la determinación del tipo de cambio" detalla las teorías de la paridad del poder adquisitivo, la de la paridad de los tipos de interés (que según los autores es la más contrastada en la realidad), las de Fisher y la de las expectativas; se trata, por consiguiente, de analizar las causas que determinan el cambio exterior; tiene dos recuadros: "Paridad del poder adquisitivo" y otro, muy curioso, "Historias pintorescas de economías ilustres".

La segunda parte "Mercado de divisas: contado y plazo" tiene un solo capítulo. Es un capítulo muy práctico, en el que se detalla el funcionamiento de este mercado: organización, participantes, etc.; hay un apartado dedicado al caso español, en el que quizás no queda muy clara la situación actual, dada la existencia del euro como moneda europea; hubiera sido interesante, explicar el funcionamiento de una operación real, aunque hay ejercicios que en parte compensan esta ausencia; de todas formas, los elementos para conocer el mercado están explicados, siempre sin olvidar que solamente la participación en el mismo puede completar su conocimiento;

los habituales recuadros son: "Volumen de negociación en el mercado de divisas" y "El incierto futuro del dólar". Una observación: los autores recogen los términos científicos y los términos vulgares (por ejemplo devaluación vs. depreciación, divisas y billetes de banco, etc.) dejando siempre aclarado como se deben interpretar dichos términos, lo que nos parece un acierto.

La parte tercera: "Mercados monetarios y de capitales" se divide en cuatro capítulos.

El cuarto se titula "El mercado internacional de créditos". El tema de la globalización está muy presente en este capítulo, en el que aparecen la banca multinacional, los eurocréditos, los créditos sindicados, etc.; es muy interesante, el apartado y el ejemplo sobre el coste efectivo de los créditos internacionales; los recuadros son varios: "Eurocrédito", "Aportes del BID al desarrollo", "Crédito sindicado" (que explica un caso muy ilustrativo) y "British Petroleum lanza créditos sindicados por US\$5.000M". Igual que en otras partes se incluyen cuadros con datos recientes.

El capítulo 5 "El mercado internacional de renta fija" estudia el mercado monetario, muy relacionado con el de divisas, las emisiones de obligaciones (eurobonos, bonos Brady y otros), las emisiones de deuda pública española (creemos que falta una exposición sobre el complicado proceso reciente de emisión) y algo muy actual: la calificación de los prestatarios; recuadros dedicados a: "Papel comercial europeo (ECP) de la Generalitat Valenciana", "Programas de emisión del ICO" y "Programa Euro Medium Term Notes (EMTN) de Gas Natural Fenosa".

"El mercado internacional de Renta Varia-

ble" es el título del capítulo 6. Dedicado a la emisión de acciones en un mundo globalizado; comienza explicando las características de las bolsas y los índices bursátiles; tiene un análisis histórico sobre las emisiones e inversiones en los mercados más importantes del mundo; se refiere también a los fondos de inversión como instrumento adecuado para el pequeño inversor; el cuadro sobre el volumen de negociación en estos mercados tiene gran interés; los recuadros se refieren a: "Requisitos a cumplir por empresas extranjeras para poder cotizar en el NYSE", "Empresas cross-listed incrementan su valor" y "La inversión extranjera resiste en la bolsa española" (comentario muy reciente).

El último capítulo de esta parte titulado "Gestión de carteras internacionales" tiene un contenido muy técnico sobre la eficiencia en los mercados y la valoración de acciones y de carteras en el contexto internacional; los acostumbrados recuadros son: "Perspectivas macroeconómicas-España", "Como invertir a nivel internacional" e "Invertir en momentos de incertidumbre". Quizás este capítulo esté dedicado principalmente a los inversores, lo que puede quitarle interés para lectores menos especialistas.

La parte cuarta "Mercados derivados" tiene dos capítulos en los que se analizan los mercados derivados no organizados (OTC) y los organizados; todo está situado en el marco de las divisas, lo que justifica su inclusión en la obra; aunque se hayan estudiado en numerosas obras, la comprensión del contenido no es fácil, aunque los autores procuran hacerlo inteligible para cualquier tipo de lector; tratan despacio el caso de los "swaps", ¡tan de moda!; tiene también un recuadro sobre este tema y otro sobre "Acerca de la International SWAPS and

Derivatives Association (ISDA)"; este último muy interesante por la información que da sobre la manipulación de los mercados.

La parte quinta se titula "Inversión y financiación de operaciones en el extranjero" y tiene tres capítulos.

El primero es "La inversión directa en el extranjero", es decir la creación de sucursales en otros países o la participación en el capital de empresas extranjeras que en una economía mundial internacionalizada ha crecido de forma exponencial; se detiene en las razones que provocan este proceso, motivos estratégicos, aspectos sociales y culturales y las cuestiones relacionadas con la dirección de empresas multinacionales (véase la figura 10.5 de la p. 397); los cuadros 10.4 y 10.5 sobre los flujos de inversión directa ofrecen datos importantes; recuadros: "La deslocalización en el sector de ordenadores", "¿Es usted un buen negociador internacional?", "¿Morir de éxito?", "Boeing", "Apoyo a los proyectos de inversión productiva" y "Gestión de deuda externa".

El capítulo siguiente "Alternativas de financiación en el comercio internacional" corresponde a un tema muy frecuente en los textos de Comercio Exterior; se refiere a los medios de pagos de las operaciones de comercio exterior, la financiación pública y privada, deteniéndose en el caso español; muy recientemente, están apareciendo propuestas en este campo, la mayoría de ellas, posteriores a la fecha de edición del libro; los recuadros tratan de: "Riesgo país" (que quizás debería ir en el capítulo siguiente), "SWIFT en cifras (2012)" y "¡Ojo con los documentos!".

El último capítulo de esta parte "Los riesgos en las finanzas internacionales", tiene

gran actualidad; apunta los riesgos por tipo de cambio, el riesgo país y el riesgo soberano; dentro de este último explica los famosos CDS (Credit Default swaps) que tantos problemas han creado durante esta crisis; la tabla 12.2 (p. 509) relaciona los tipos de calificación de la deuda, de gran interés; el lector español hubiera esperado una descripción referida a nuestro país que sin embargo podría haberse apartado de la línea argumental; en la pág. 510 aparece lo siguiente:

En el caso español estamos ante el denominado diferencial bono-bund, hoy en día en valores muy altos que han llegado a alcanzar, en 2012, los 630 p.b.,

que como vemos queda un poco anticuado; hay recuadros sobre "El riesgo país", "Ficha riesgo país de Perú (fragmento)" y "El riesgo soberano de Argentina".

La sexta y última parte está dedicada a "La fiscalidad en las finanzas internacionales", a través de dos capítulos.

El primero "La fiscalidad de las inversiones directas en el extranjero", estudia la fiscalidad de las empresas multinacionales, deteniéndose en el tema de los precios de transferencia; tratando también el caso español; tiene dos recuadros interesantes: "La doble imposición internacional" y "El régimen fiscal de los precios de transferencia".

El último capítulo del libro "La fiscalidad de las inversiones de cartera y de las operaciones de comercio exterior" está dedicado en su mayor parte a la realidad española, con apartados sobre depósitos, acciones, fondos de inversión y activos derivados; en este capítulo y también en el anterior, creemos que faltan páginas sobre las inversiones

ilegales en el Exterior y los paraísos fiscales; tiene dos recuadros: "Naturaleza, ámbito de aplicación y elementos personales del IRNR" y "Operaciones intracomunitarias. Nociones básicas sobre la normativa".

En resumen, una obra muy útil para los estudiosos de la economía internacional,

sobre lo cual hay bastantes antecedentes pero que se pueden haber quedado antiguos, dada la frecuencia de cambios legales o de comportamiento en estos mercados. Valoración positiva, por tanto.

[Adolfo RODERO FRANGANILLO]

Sociología

DE LA TORRE, J. (editor) (2013) *30 años de VIH-SIDA. Balance y nuevas perspectivas de prevención*. Madrid, Universidad Pontificia Comillas. Aristo Campus Mundus 2015, 600 páginas.

La palabra "SIDA" genera pánico en nuestra conciencia sensible. Aunque hace 35 años no existía. Pero los medios de comunicación han generado una serie de imaginarios sociales en torno a este fenómeno que conectan con pandemia, inseguridad, desastre irreversible. Los primeros casos de lo que luego se llamó SIDA, se observaron en Nueva York y California en los años 80 del siglo XX. Muy probablemente, África venía siendo azotada por esta enfermedad desde muchos años antes, pero todavía quedaba lejos del primer mundo. Una revista de Ciencias Sociales no puede dar la espalda a este fenómeno que ha provocado hondas heridas en el tejido de las culturas.

El fantasma del SIDA se expandió rápidamente en América y Europa generando miedos y rechazos que llegaron incluso al cine y a la literatura. Los tratamientos y la investigación avanzaron mucho. Pero todavía el SIDA sigue siendo la principal infección mortal del mundo. Según los datos de la Introducción de este volumen

que comentamos, más de 33 millones de seres humanos son portadores del virus, el VIH. De ellos, más de 22 millones viven en África subsahariana, donde el SIDA está asociado a otros problemas, como la pobreza, la malnutrición, la tuberculosis, la malaria y el escaso nivel de educación sanitaria.

En el año 2008, aproximadamente 17,5 millones de menores de 18 años quedaron huérfanos por esta causa. De ellos, 14,1 millones en el África subsahariana. Las mujeres y las niñas son más vulnerables a la infección por el VIH. Las encuestas nacionales más recientes en los países más afectados indican que por cada hombre joven infectado llega a haber hasta tres mujeres jóvenes en la misma situación. La mujer embarazada tiene un 35% de probabilidades de transmitírselo al bebé, y la mitad de los lactantes mueren antes de los dos años.

El panorama del SIDA es terrible. Pero no se trata solo de un problema médico. Va mucho más lejos: tiene implicaciones humanas, sociales y políticas de gran calado. Por ello, exige un tratamiento interdisciplinar, que integre sistémicamente muchos aspectos diferentes. Este es el objetivo de