



EL LIBRE EXAMEN  
JUAN VELARDE

## Nuestro sistema financiero, estudiado

Desde que el hombre, dentro de las novedades de la Revolución del Neolítico, descubrió el dinero, el lado financiero de la economía se ha ampliado de tal modo que compite crecientemente con el real para poder comprender lo que sucede en el conjunto de la actividad económica. De ahí la bienvenida que debe darse a este libro, en el que se abordan, exhaustivamente y actualizándolos desde su ya lejana primera edición de 1994, las cuestiones fundamentales del entramado financiero español.

Concretamente en este volumen se contiene una impagable aportación titulada *La economía española de 2004-2007, fin de ciclo*, con párrafos tan claros en ese sentido como uno de la página 33 -"el diferencial de inflación se ha traducido en un deterioro de los términos reales de intercambio de la economía española frente a la eurozona"-, que se une a otro de la página 37 "desde 2005 se ha registrado una mayor aportación de la inversión en bienes de equipo", pero "aunque la expansión de la inversión productiva es siempre bienvenida, el progreso tecnológico asociado a esta inversión todavía fue insuficiente para impulsar la productividad de la economía", con el resultado (pág. 28) de que "la actual especialización de la industria española en manufacturas de escaso valor añadido hace más vulnerable este sector a la creciente competencia de economías emergentes". Todo ello amenaza con perpetuar que, "la manifestación más clara de la pérdida de competitividad de la economía española es el desequilibrio exterior que ostenta España" (pág. 35). La triste conclusión de este abandono de la política económica de ese

periodo es, quizá, que (pág. 38), "el cambio de modelo que requiere en la actualidad la economía española no es sencillo ni rápido de instaurar, y menos aun, en las actuales condiciones económicas". Y ya si pasamos al

lado de las instituciones financieras, es preciso, como embocadura, tener en cuenta (págs. 87-88) que éste tiene individualidad, pero simultáneamente "debe situarse en su

GUÍA DEL SISTEMA  
FINANCIERO ESPAÑOL  
(5ª EDICIÓN)

Autor: Analistas Financieros  
Internacionales  
Editorial: Ediciones Empresa  
Global, Madrid, 2008  
Páginas: 639

bocadura, tener en cuenta (págs. 87-88) que éste tiene individualidad, pero simultáneamente "debe situarse en su inexcusable contexto europeo, que no se remonta exclusivamente al nacimiento del euro, aunque esta moneda representa un importante refuerzo del mismo".

Resulta apasionante repasar todas y cada una de las partes del libro y recrearse con la, normalmente, excelente explicación de nuestro sistema financiero, ya se trate del Banco de España, y de la CNMV (págs. 117-124) o del índice Ibx (págs. 412-418) ¿por qué el gráfico de la pág. 413 no presenta su evolución a partir de aquel índice 3.000 con que, procedente del Flex-35 nace el 29 de diciembre de 1989?; ya desde el análisis del sector asegurador en España (págs. 505, 523 o con ese espléndido capítulo, el VI, *El mercado español de deuda pública estatal*, que por cierto pide a gritos redactar bien lo que se refiere a los *straps* (pág. 295), porque el lector normal, no conocedor de este mercado, tiene que acudir, por ejemplo, al *Diccionario de Economía y Finanzas* de Tamames y Gallego, y entonces lo entiende todo. Quizás en estos momentos de forzosa renovación de la actividad industrial española, un capítulo clarísimo es el XII, referido a las empresas del capital riesgo. De otro modo es imposible enlazar la actividad innovadora con cualquier pyme, porque (página 569) hay que convenir que "la aportación de fondos de organismos públicos a entidades de capital riesgo con política de inversión dirigidas a empresas que reúnen determinadas características, es un instrumento de promoción empresarial mucho más eficaz que los créditos bancarios o las subvenciones a fondo perdido".

En síntesis, y pese a algunos pequeños lunares nos encontramos con el mejor tratado que existe para conocer nuestro sistema financiero. Es lo que deseo subrayar.