

Productos financieros y operaciones de inversión

RICARDO J. PALOMO ZURDO / JOSÉ LUIS MATEU GORDON
Madrid: Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias. 2004
[922 páginas]

Recibido: 20 de mayo de 2006

Aceptado: 19 de diciembre de 2006

El mundo financiero actual se caracteriza por su gran dinamismo y globalidad, los cuales desembocan en relevantes y complejas operaciones de importante dimensión económica. Todo esto provoca que los elementos integrantes de cualquier sistema financiero, esto es, mercados, productos y unidades económicas, deban poseer la suficiente flexibilidad y capacidad para adaptarse a estos continuos y crecientes cambios. En este proceso los conocimientos constituyen la herramienta clave que permite la adopción de una estrategia adecuada a las condiciones de mercado vigentes, sin por eso disminuir el rendimiento deseado o sacrificar los objetivos establecidos *a priori*.

Productos financieros y operaciones de inversión es un manual que cubre una buena parte de las grandes exigencias informativas que existen hoy en los mercados. De modo profuso pero con un hilo conductor lógico y bien estructurado, se exponen las diferentes alternativas de inversión y de financiación existentes. Los principales riesgos y marcos reglamentarios de los mercados financieros, con especial referencia a los mercados españoles, también son objeto de estudio.

Este manual representa y formaliza un importante esfuerzo de sus autores por la actualización y por la recopilación de los principales riesgos de los productos o activos y mercados hoy en día. De este modo, esta obra constituye una referencia imprescindible para todos aquellos que estén interesados en las materias financieras, desde profesionales y estudiantes universitarios vinculados al campo económico hasta inversores de a pie con pretensiones de inicio o de mejora de su cultura financiera.

Los dos primeros capítulos presentan el marco teórico fundamental y necesario para un adecuado conocimiento de los desarrollos presentados posteriormente. El capítulo primero sitúa al lector en el ámbito de las finanzas personales, dándole una primera aproximación al sistema financiero español. Apoyando la teoría con datos estadísticos recientes, se abordan los supuestos de racionalidad inversora, la importancia del proceso de planificación financiera, los conceptos básicos de rendimiento y riesgo, y las implicaciones tributarias de las estrategias inversoras. Las bases del capítulo segundo se encuentran en las matemáticas financieras empleadas en cualquier análisis financiero. Los distintos tipos de interés existentes y las operaciones de capitalización y descuento son el hilo conductor de la exposición. Todos estos contenidos son expuestos con un gran detalle pero sin derivar en excesivas comple-

tidades que alejen al lector de una buena comprensión. Para cumplir con este propósito, los autores recurren a gráficos y a esquemas muy ilustrativos que permiten el afianzamiento de las ideas desarrolladas en el texto a la vez que conducen a un asentamiento de los conocimientos en el lector.

Los capítulos tercero y cuarto se centran en los productos y en las operaciones bancarias de uso más recurrente, así como en la renta fija. Primero se exponen los elementos básicos que constituyen y que caracterizan los depósitos bancarios para, a continuación, profundizar en la extensa tipología ofertada en la actualidad por las entidades. Las tradicionales figuras de financiación empresarial, como son el crédito y el préstamo, son desarrolladas de modo amplio, sin prescindir de ejemplos prácticos, fáciles y reales. Los elementos principales que los definen, las particularidades de cada uno de ellos y el análisis de los riesgos que acompaña toda operación de este tipo son el guión de la exposición. Para terminar esta parte y bajo el nombre de servicios financieros, se enmarcan operaciones cada vez más populares y empleadas por el mundo empresarial, como son el *leasing*, el *renting* o el *factoring*.

La renta fija, como destacada alternativa para los inversores con más aversión al riesgo, es la protagonista del capítulo cuarto. Los mercados donde se emite y negocia, y los diferentes tipos de renta fija en función del ente emisor (público, privado e internacional), constituyen el eje central analítico.

Los capítulos quinto, sexto y séptimo tienen como protagonista a la renta variable. En los últimos años, los mercados de valores acumularon un porcentaje destacado de ahorro de la economía nacional. En este sentido, las acciones se popularizaron como productos financieros no exclusivos de los estamentos sociales más elevados. Palomo y Mateu presentan en esta parte del manual un esquema de la estructura, de la organización y del funcionamiento del mercado de valores español, denotando su tendencia hacia la integración en la línea de otras bolsas de valores internacionales. A continuación, la definición y un profuso estudio de las acciones, así como de las principales operaciones financieras en las que estas son protagonistas, son el hilo argumental. La parte dedicada a la renta variable concluye con la presentación de las herramientas de análisis más populares y recurrentes, como son el análisis técnico y el análisis fundamental, apoyado en un importante recurso a ejemplos gráficos oportunos que aportan gran claridad a cada concepto clave sobre el que se sustentan estas técnicas.

En el capítulo octavo los fondos, sociedades y clubes de inversión son descritos como instrumentos destacados para canalizar el ahorro de modo más eficiente y menos costoso. Se definen los elementos constituyentes y las principales reglas de funcionamiento de estas instituciones de inversión colectiva de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso, e incorporando las más recientes novedades existentes en este campo.

Los planes de pensiones, de jubilación, de previsión asegurados y de sistemas de previsión social son estudiados a lo largo del capítulo noveno. Las notables limi-

taciones del actual Sistema de Seguridad Social español derivaron en un fuerte impulso gubernamental de estos medios de inversión. En consonancia con este debate, los autores dedican un capítulo a su desarrollo teórico, incorporando los últimos cambios que se dieron en esta materia, especialmente los que se refieren a la materia fiscal.

Los productos derivados son el eje central de los capítulos décimo y undécimo. Estos activos financieros experimentaron una creciente importancia y son un claro reflejo de los primeros pasos de la denominada ingeniería financiera. Los factores que definen las opciones, los futuros y los *warrants*, junto con sus mecanismos de valoración, son explicados en esta parte del manual, haciendo especial hincapié en el mercado español de derivados.

La calidad de un buen gestor de inversión en los productos derivados, así como en los otros diferentes productos e instrumentos financieros existentes, se sustenta en unos buenos conocimientos de los mercados y de los activos y también de las constantes modificaciones o innovaciones experimentadas por ellos. De este modo, el capítulo duodécimo se dedica al estudio de la compleja y exigente tarea de gestión y de cobertura de una cartera.

Finalmente, los tres últimos capítulos se centran en tres fuentes de inversión de especial protagonismo y en los cambios experimentados en estos años. Estos instrumentos de inversión son el seguro, la vivienda y los activos tangibles, como los bienes de colección en determinadas materias primas.

Productos financieros y operaciones de inversión constituye la presentación de un manual muy completo y detallado de los diferentes productos, servicios e instrumentos de inversión existentes en la actualidad a disposición de la comunidad inversora más exigente. Los últimos cambios experimentados en la industria financiera en materia de nuevos productos, cambios fiscales, mejores y más sofisticadas herramientas de análisis generan una cantidad de información que acelera la obsolescencia de conocimientos. Los autores alcanzan la difícil tarea de recopilar y estructurar una exposición de los productos y operaciones financieras más destacadas en los mercados actuales, aportando, además, un listado de bibliografía específica en cada capítulo. Los contenidos se presentan de modo profuso pero claro, intercalando ejemplos precisos y reales, y esquemas y cuadros ilustrativos de los principales conceptos con contenidos teóricos más puros. Estos recursos y contenidos es conveniente que sean actualizados periódicamente con el fin de recoger las últimas novedades que se suceden en los mercados, como la anunciada reforma del impuesto de sociedades o el reciente fraude financiero en el sector de la filatelia, para así configurar el manual como una obra clave o básica en el campo financiero.

MARÍA MILAGROS VIVEL BÚA
Universidad de Santiago de Compostela