

Ontiveros, Emilio y Angel Berges. **Mercados Financieros Internacionales**, Madrid, España, Ed. Espasa Calpe.

Desregulación, integración y globalización son hoy día los principales temas que han dado pie a numerosas investigaciones en las distintas ramas de la ciencia económica. El sector financiero, como parte fundamental de una economía, también ha sido objeto de estudio bajo la actual visión de integración mundial. Es debido a ello que el presente comentario bibliográfico se hace necesario en función de los grandes cambios estructurales que el sistema financiero internacional experimentó en los años ochenta, los cuales, dada la actual tendencia, se agudizan para los años noventa.

El presente libro fue pensado como un manual pretendiendo mostrar así los principales conceptos y definiciones de los mercados e instrumentos internacionales.

Los autores demuestran un gran conocimiento del tema, presentan un análisis descriptivo fundamentado en un amplio instrumental matemático-financiero.

Se hace necesario reconocer que dada la actual importancia de la evolución de los sistemas financieros internacionales, la obra responde oportunamente a las necesidades que hoy día enfrentan diversos agentes económicos tanto

públicos como privados ante la *globalización económica*; con este planteamiento la lectura del material resulta indispensable para todo aquel que mantenga algún vínculo con cuestiones financieras, sean estas laborales, académicas o de investigación; este tipo de material les permitirá profundizar o introducirse en aquellos temas financieros que respondan a sus necesidades de información financiera.

El texto aborda el tema con múltiples definiciones, entre ellas plantea lo que es un sistema financiero internacional, describe la evolución de éste a nivel mundial y hace una presentación muy sencilla de la evolución y características del sistema monetario internacional. Los mercados de divisas son analizados en sus diferentes variantes; este análisis se hace necesario dada la importancia del buen manejo tanto de los conceptos como de la teoría misma sobre la que descansan estos mercados; por su parte los mercados de capitales son abordados desde una perspectiva más amplia en función de que éstos operan con diversos instrumentos de inversión-cobertura.

El libro presenta una visión retrospectiva de la evolución del sistema monetario internacional, dicha visión abarca desde lo que fue el patrón oro hasta el papel del Fondo Monetario Internacional (FMI) en los años ochenta; finalmente el tex-

to considera que para los años noventa existe una nueva etapa de cooperación económica y monetaria a nivel internacional.

La relación entre los precios y los tipos de cambio y la influencia que éstos tienen en la paridad del poder adquisitivo son tema de discusión en el texto al igual que la relación que guarda el tipo de cambio en el contexto de la Balanza de Pagos, dicha relación es descrita específicamente para cada una de las cuentas que componen la Balanza de Pagos: Cuenta Corriente, Cuenta de Capital y Reservas. El sistema monetario europeo se menciona en el texto en relación a su divisa común (ECU) y más específicamente se estudia el mercado de divisas para el caso de España.

Los mercados crediticios externos o euromercados son la otra gran categoría de mercados financieros internacionales, se estudian sus características como mercado, sus fundamentos históricos, su estructura operativa y la manera en que se determinan los tipos de interés en dicho mercado, en esta sección se abordan los mercados de eurodivisas, definiendo sus principales actividades financieras y se resalta la principal diferencia con un mercado de cambios.

El mercado de eurodivisas opera como un sistema paralelo a los mercados crediticios externos, son

sus características en materia de regulación las que determinan su principal diferencia con los mercados de cambios —se afirma en el texto—, a su vez plantea que la actividad eurobancaria no es el único tipo de financiación internacional, pero afirma que ésta sí es el principal vínculo de integración financiera internacional. Según el texto lo anterior se debe a que en la década de los noventa los euromercados seguirán constituyendo la principal plataforma de liquidez internacional y el principal banco de pruebas de los procesos de innovación financiera.

La sindicación bancaria (exigida por los elevados montos que se operan) y su estructura de costes, definida en torno al carácter variable del tipo de interés, el que a su vez se encuentra vinculado al tipo de interés interbancario, son temas que son abordados por los autores, describiendo aspectos vinculados a la práctica de la sindicación y su documentación.

La parte central e importante del texto se refiere a las "emisiones internacionales de bonos", analizándolas en su doble acepción de eurobonos y de bonos extranjeros; de acuerdo al texto estos son el segmento más importante de los mercados financieros internacionales y también son una parte significativa del total de bonos de colocación pública emitidos en el mundo; por lo

anterior los autores consideran a esta sección como la parte medular y fundamental sobre la cual se desarrolla la temática central del texto; el desarrollo de este capítulo se enfoca a revisar las características generales de los eurobonos, sus categorías, sus emisores e inversores, poniendo especial atención a los procedimientos de colocación y de emisión en los últimos años.

Los autores afirman que recientemente se ha dado un crecimiento espectacular de las transacciones internacionales en los títulos de renta variable, tanto desde el punto de vista de los inversores como de las empresas emisoras. Entre los principales factores que han ayudado a la integración de estos mercados está el mayor grado de apertura y la desregulación de los principales sistemas financieros.

La diferentes modalidades de activos financieros son presentadas en detalle por los autores, destacando activos como: emisiones de euro-

notas, europapel comercial, euro-notas a medio plazo y programas de financiamiento a mediano plazo conocidos como Note Issuance Facilities (NIFs).

Los principales *mercados bursátiles extranjeros* se analizan con base en la internacionalización de los principales mercados bursátiles, se desarrolla el tema de las *emisiones y colocaciones* internacionales de acciones haciendo referencia a los *Bonos, Warrants, Opciones y Swaps* y sus variantes como instrumentos financieros vinculados al mercado internacional de acciones y al mercado de coberturas y gestión de riesgos, finalmente se mencionan los *Recibos de Depósitos*, mejor conocidos como ADRs.

Finalmente los autores incluyen una sección referente al sistema financiero español y el vínculo de éste con el Sistema Financiero Internacional. CARLOS AURELIO ARGÜELLO GOMEZ.