



## España en contraste. Financiación de la Economía

Emilio Ontiveros y  
Francisco J. Valero (directores)

Ediciones Empresa Global, S.L.  
Madrid, 2008. 269 páginas.

Un equipo de Analistas Financieros Internacionales (Afi), dirigido por E. Ontiveros y F. J. Valero, ha realizado un trabajo espléndido sobre la evolución del sistema financiero español en las dos últimas décadas (1987-2007) para conmemorar los primeros veinte años de actividad empresarial de Afi. Anuncian los autores que este trabajo es el primero del proyecto de revisar los aspectos más importantes de la evolución de la economía española durante los últimos veinte años. Después de leer este volumen debo decir que, como economista y profesor de Economía, espero los próximos con impaciencia. Haré referencia a tres aspectos:

1) a la visión de los autores;  
2) a la trascendencia de las dos últimas décadas para la economía y el sistema financiero español, y 3) al marco internacional en el que sitúan a nuestro sistema financiero. El profesor Ontiveros emprendió en 1987 una aventura singular: la creación de una empresa de análisis e investigación, especializada en finanzas, con la colaboración de un equipo selecto de profesores de la Universidad Autónoma de Madrid. Desde entonces, el proyecto empresarial ha tenido un éxito espectacular, empleando ya a más de cien personas, con dos características notables: es un equipo cohesionado, aspecto que se percibe con nitidez en las actividades y publicaciones de Afi, y sus dirigentes mantienen una activa ocupación docente.

La simbiosis de la docencia universitaria y la actividad empresarial en el campo de la economía es frecuente en otros países (el ejemplo de los Estados Unidos surge de

inmediato) pero en España no es usual. La presencia activa en estos dos campos, universidad y empresa, influye en la *visión* (en el sentido de Schumpeter) con la cual se percibe y analizan las cuestiones económicas. La economía se ve de forma diferente, se aprecian otros perfiles, se centra la atención, en fin, sobre factores que hacen más completa y realista la interpretación de las variables. Ese dualismo profesional se percibe en todos los aspectos del volumen que comento. Destacaré dos. El primero, la exposición; la claridad, sencillez y concisión en la elaboración de los gráficos y en las observaciones que comentan la información es muy difícil de conseguir, y esas cualidades se potencian en personas con experiencia docente, siempre preocupadas de que se entiendan sus explicaciones. Decía Ortega que la claridad es la cortesía del filósofo; también debe serlo, a mi juicio, del economista, y los autores del informe consiguen aunar rigor y claridad. El segundo, la preocupación por detallar las fuentes bibliográficas; por ejemplo, el apartado dedicado a especificar las páginas web de donde procede la información estadística revela la preocupación de los autores por orientar a los estudiosos interesados en cada tema. El trabajo cubre dos décadas de especial trascendencia para la economía española. Es un período de crecimiento económico notable sólo interrumpido por la crisis 1992-1993. A partir de entonces, el crecimiento del PIB, y del empleo, ha sido sostenido, produciéndose modificaciones esenciales en la sociedad y avances importantísimos en la economía. España, integrada plenamente en Europa, se ha incorporado al selecto grupo de naciones que constituyen el mundo desarrollado. Como señalan los autores: *Es en el sistema financiero, en la cantidad y modalidad de sus flujos financieros y la transformación del comportamiento de sus instituciones, donde probablemente son más explícitas las manifestaciones del cambio operado en estas dos*

*décadas.* Efectivamente, tanto el sistema bancario como los mercados financieros españoles han experimentado cambios significativos consiguiendo un dinamismo y una competitividad considerable. Precisamente el objetivo del volumen es mostrar el notable cambio que se ha producido en las finanzas españolas. Es importante destacar la referencia internacional. La evolución del sistema financiero español se presenta comparando las variables más significativas con las de los principales países. En las dos últimas décadas se ha incrementado de forma importante la internacionalización de la economía y de las finanzas españolas. El sistema financiero constituye el cerebro de la economía. Influye de manera decisiva en la asignación de los recursos, en la valoración de los activos y en la magnitud de riesgo que asumen los agentes económicos. En cualquier coyuntura, la solidez y buen funcionamiento del sistema financiero es crucial, pero creo que la situación actual de España es especialmente relevante por dos razones: la primera, a través del sistema bancario se canaliza la mayor parte de la captación de recursos del exterior que financia el déficit por cuenta corriente; la segunda, tiene la responsabilidad de contribuir al cambio de orientación en la asignación de los recursos que precisa nuestra economía. El informe que comento es una aportación magnífica. Los profesores, estudiantes, estudiosos y todos lo que estén interesados en los distintos aspectos de las finanzas encontrarán aquí un material excelente expuesto de manera didáctica.

**Antonio Torrero Mañas**