

---

## Economía

MARTÍN LÓPEZ, M., MARTÍN MARÍN, J. L., OLIVER ALFONSO, M<sup>a</sup> D. y DE LA TORRE GALLEGOS, A. (2009) *Manual práctico de mercados financieros*, Madrid, Delta Publicaciones, 279 págs.

*Manual práctico de mercados financieros* (2009) es un texto elaborado por un grupo de profesores del ámbito de las finanzas pertenecientes a las universidades de Sevilla y Pablo de Olavide. Está dedicado al estudio práctico de las operaciones realizadas diariamente en los mercados financieros actuales a través de un total de 104 ejercicios y casos que abarcan una gran parte de la operativa habitual en estos mercados.

La estructura del libro responde al siguiente esquema:

- Capítulo 1. Mercado monetario.
- Capítulo 2. Mercado de capitales
- Capítulo 3. Estructura de los tipos de interés
- Capítulo 4. Mercados derivados no organizados
- Capítulo 5. Mercado de futuros
- Capítulo 6. Mercado de opciones
- Capítulo 7. Mercado de divisas
- Capítulo 8. Fiscalidad de la inversión financiera.

El capítulo 1, dedicado al mercado monetario, trata fundamentalmente las operaciones con letras del Tesoro, principal instrumento a corto plazo emitido por las administraciones públicas españolas, aunque también dedica su atención a los pagarés de empresa, a las cédulas hipotecarias y a las operaciones realizadas por un fondo de titulización hipotecaria.

En el capítulo 2, relativo al mercado de capitales, se expone, a través de 26 ejercicios, la casuística de las diversas operaciones que pueden realizarse con los instrumentos financieros a medio y largo plazo de renta fija (bonos y obligaciones, principalmente, emitidos tanto por el sector público como por el privado) y de renta variable (fundamentalmente acciones, pero también participaciones en fondos de inversión). Es el capítulo más extenso de todo el manual lo que, en parte, es lógico, dada la importancia y el papel central de estos mercados en la actualidad.

El capítulo tercero se dedica al estudio de la estructura temporal de los tipos de interés (aspecto básico para entender el funcionamiento de los mercados de derivados sobre renta fija), mediante seis ejercicios relativos a curvas de rendimiento y a bonos cupón cero.

Los ejercicios relativos a los mercados de derivados no organizados y organizados se agrupan en los capítulos 4, 5 y 6. En el primero de ellos se recogen doce casos en los que se realizan ciertas operaciones de cobertura de tipos de interés mediante contratos de "FRA", "forward", "cap", "floor" o "swap". Los dos capítulos siguientes (5 y 6) se refieren a los mercados de derivados organizados, futuros y opciones, respectivamente. En ellos se abordan tanto los aspectos relacionados con su funcionamiento (con casos sobre la operativa de la cámara de compensación, el factor de conversión de los contratos sobre tipos de interés o los métodos de valoración de las opciones), como los que se refieren a su carácter de operaciones de cobertura, especulación o arbitraje con ambos tipos de contratos.

---

El capítulo séptimo analiza el mercado de divisas, planteando doce ejercicios en los que se estudian la cobertura de las operaciones de comercio exterior, la especulación y el arbitraje en estos mercados y las permutas o "swap" de divisas.

Por último, el capítulo octavo se dirige al estudio del tratamiento fiscal que las distintas operaciones financieras tienen desde el punto de vista de un inversor que sea persona física. Así, los 10 ejercicios planteados tratan temas como la percepción de dividendos o intereses, la enajenación de valores de renta fija o variable o la transmisión de valores emitidos al descuento.

En total, se desarrollan ciento cuatro ejercicios prácticos que pretenden abarcar una gran parte de la variada gama de operaciones más usuales en los mercados financieros, que se completan con una reseña de varias obras que contienen, de un modo u otro, ejercicios o casos prácticos de mercados financieros. La metodología empleada es rigurosa aunque ello no impide que se realice una exposición sencilla y ordenada de los casos planteados, lo que permite que el lector pueda entenderlos con claridad, incluso cuando la casuística que se aborda es más complicada. Por otro lado, la variedad de ejemplos planteados permite conocer una gran parte de la casuística que podemos encontrarnos en los mercados financieros en la actualidad, lo que probablemente constituye la mayor virtud de este manual, sobre todo si se piensa en que una parte importante de sus destinatarios serán estudiantes de Administración de Empresas o de Finanzas.

Únicamente nos cabe realizar dos pequeñas objeciones al desarrollo del texto. La primera, de carácter secundario, hace referencia a la ubicación de dos ejercicios al final del primer capítulo: son los correspondientes a operaciones con cédulas hipotecarias y a operaciones realizadas por un fondo de titulización. En ambos casos, el plazo es 5 años, por lo que creemos que su lugar hubiera sido el capítulo 2, dedicado al mercado de capitales; no obstante, debemos tener en cuenta que la ubicación de este tipo de operaciones dentro del mercado monetario es algo bastante habitual en los tratados sobre los mercados financieros, de ahí que no sea sorprendente que los autores hayan tomado también esta opción. La segunda cuestión que queremos indicar, que tampoco menoscaba el valor del texto, está relacionada con la ausencia de exposiciones de carácter teórico antes de la resolución de los casos. Aunque esta circunstancia se explica porque el orden seguido corresponde al de la exposición del libro *Manual de Mercados Financieros*, de los profesores Martín y Trujillo<sup>1</sup>, creemos que hubiera resultado adecuado realizar una breve referencia teórica aunque fuera esquemática al principio de cada capítulo (a veces quizás con un simple esquema seguido de las expresiones matemáticas básicas hubiera sido suficiente). En cualquier caso, los dos comentarios anteriores no son óbice para destacar el buen nivel del texto y la consecución de los objetivos que persigue, que no son otros que acercarnos a los fundamentos de las operaciones financieras desde un punto de vista práctico. [M<sup>a</sup> del Carmen LÓPEZ MARTÍN]

---

<sup>1</sup> MARTÍN MARÍN, J.L. Y TRUJILLO PONCE, A. (2004), *Manual de mercados financieros*, Madrid, Ed. Thomson