NOTICIAS DE LIBROS

Industrialización Española: Estudios de Historia Cuantitativa

Albert Carreras

Madrid, 1991, Espasa Calpe, Biblioteca de Economía, Serie Estudio, 220 págs.

Con este título se recogen un conjunto de seis trabajos muy interesantes sobre la industrialización española. Los respectivos títulos indican la armonía de la publicación a pesar de que algunos fueron escritos y publicados en otras obras más amplias: "La industrialización española, 1844-1980. Reflexiones en torno a un índice anual de la producción de las industrias básicas"; "La producción industrial catalana y vasca 1844-1935. Elementos para una comparación" "La producción industrial española 1842-1981: construcción de un índice anual"; "España en las tipologías de la industrialización"; "Gasto nacional bruto y formación de capital en España, 1899-1958: Primer ensayo de estimación", y "Los ciclos de la economía española". Esta obra es fruto de un proceso continuo de producción que el autor ha venido desarrollando a lo largo de más de una década de investigación. Los datos estadísticos, muy abundantes y enriquecedores, y sus análisis, bien resumidos, proporcionan una visión muy interesante para el conocimiento de la historia económica española.

Fiscalidad de las inversiones extranjeras en España

Gerardo Pérez Rodilla

Bilbao, 1990, Ediciones Deusto, 293 págs.

La importancia de las inversiones extranjeras en España, es en el presente mucho mayor que en ninguna otra época. Las inversiones dependen de muchas variables entre las que destaca la regulación fiscal. En la presente obra, se estudian las distintas formas de sujeción a impuestos de las rentas que obtienen las personas no residentes en España. En primer lugar, se describen y comentan los condicionantes que determinan la sujeción a tributo por obligación real de los inversores no residentes y el régimen fiscal aplicable a las rentas obtenidas por los no residentes. En segundo lugar, se estudia cada forma de inversión extranjera siguiendo el criterio de clasificación de la legislación de las inversiones extranjeras en España, es decir, se estudian los aspectos fiscales y de control de cambios que inciden sobre las inversiones directas, en cartera y en inmuebles. En tercer lugar, se analizan las distintas clases de rentas, es decir, según la tradicional clasificación contenida en los convenios internacionales de doble imposición. Se analizan los incrementos de patrimonio, las transferencias con el exterior y las normas de procedimiento y gestión. Por último, se incluye toda la legislación básica relacionada: con el régimen fiscal aplicable a no residentes, con las inversiones fiscales en España, con el régimen de control de cambios y se enumera la relación de convenios para evitar la doble imposición.

Análisis para Decisiones Financieras: Análisis y Estados Financieros, Tomo I, 180 págs.

Análisis de Proyectos, Tomo II, 136 págs.

Riesgo y Decisiones, Tomo III, 240 págs.

José Luis Urquijo De La Puente

Bilbao, 1990, Ediciones Deusto

Bajo el mismo título general se recogen tres obras diferentes cuyos contenidos si bien responden a los respectivos títulos, todos ellos están enfocados a facilitar y mejorar el proceso de decisión empresarial.

En el Tomo I, se destaca la importancia de la gestión financiera y del autoanálisis. En esta obra se analiza la suficiencia de la capacidad financiera, centrada en el análisis de los estados financieros. Tras un capítulo preliminar se estudian los análisis de los estudios financieros, los análisis de objetivos concretos, los principales ratios (Faster, Gibson, Westwick, Standard & Poor's) y se incluye un apéndice del análisis del punto de equilibrio.

En el Tomo II, se exponen algunas formulaciones que pueden ser utilizadas en el análisis de proyectos. En el primer capítulo se estudia el "Capital Budgeting" (rendimiento interno, valor actual neto y pay-back). En los sucesivos capítulos se estudian otras formulaciones como a "duration" de Macaulay para medir la cobertura financiera, el "MAPI" para fijar períodos de reposición, la fórmula de Van Horne, para señalar el momento más conveniente para liquidar una inversión y otros.

El Tomo III trata del riesgo y de la toma de decisiones. Aunque en muchos análisis financieros no tratan de forma directa y coherente el riesgo, para el autor es conveniente integrar en los análisis de decisión la información referida al riesgo. En la primera parte, se estudian, en cuatro capítulos, los fundamentos y el análisis del riesgo y su gestión en la empresa, se dedica otro capítulo a las opciones y otros instrumentos de cobertura del riesgo poderes y, además se incluyen varios apéndices con ejemplos. En la segunda parte, se estudia el proceso de toma de algunas decisiones, como el de las adquisiciones de empresas y el de las megaoperaciones financieras, y se dedican distintos capítulos al análisis de las crisis empresariales, al análisis del endeudamiento y estructura financiera, al análisis de las decisiones sobre dividendos y a los análisis para la valoración de la acción.

En conjunto, constituyen tres libros bien redactados muy didácticos y, además, tienen una cobertura muy amplia de los problemas que se pueden plantear en la toma de decisiones financieras. Como afirma el autor, el hecho de contar con mucha información no garantiza el éxito, pero en la mayoría de los casos en los que la empresa ha obtenido unos resultados menos halagüeños aparece la escasez de información y la falta de un análisis suficientemente profundo. La información en general no lo es todo, por ello el autor sugiere que las decisiones más acertadas dependen también del interés, la profundidad, el equilibrio, el esfuerzo y la vigilancia perseverante, y en particular de las técnicas de análisis que incluye en su obra.

Barcelona. Centro Financiero Europeo

Departamento de Estudios del Area de Economía y Empresas del Ayuntamiento de Barcelona.
Barcelona, 1990, Ayuntamiento de Barcelona

Aunque publicada hace algún tiempo, esta obra tiene cierto interés ya que contempla el dinámico sector financiero español desde una perspectiva geográfica. El Departamento de Estudios del Area de Economía y Empresas del Ayuntamiento de Barcelona encargó hace algo más de un año a Lorente y Asociados-Estrategía del Sector Financiero S.A. un estudio en el que se analizaran las posibilidades futuras de Barcelona como centro financiero. Las transformaciones sufridas en los mercados financieros debidas a la reforma bursátil, a la creación y arranque de las sociedades y agencias de valores y a la puesta en marcha de los mercados de futuros y opciones entre otras, han acentuado el interés por conocer las posibilidades que Barcelona podría desarrollar un importante papel en el futuro. En la primera parte se diagnostica la problemática actual de la intermediación bancaria, de la desintermediación bancaria y bursátil y de las posibilidades que se abren para Barcelona en estos cambios. En la segunda, se comenta el mercado de futuros de Barcelona, en el contexto de las experiencias europeas. Y, en la tercera, se trazan las líneas de lo que pudiera ser un mero mercado de Pymes de ámbito europeo, con la más avanzada tecnología.

Financiación de la Vivienda Urbana

OCDE

Madrid, 1990, MOPU, Secretaría General Técnica, 135 págs.

Recientemente se ha distribuido la traducción del Informe elaborado por la OCDE con el título "Urban-Housing Finance" que forma parte del Programa de Asuntos Urbanos de la OCDE. La actividad relacionada con la vivienda es de gran transcendencia en cualquier país, no sólo desde el punto de vista económico sino también social. La construcción de viviendas dinamiza una buena parte de los recursos, pero en su demanda no solo participan un elevado número de agentes sino que esta puede verse fuertemente modificada por las características y formas concretas de financiación. En este informe se analiza la incidencia de factores macroeconómicos de las economías urbanas en los sistemas de financiación de las viviendas y en el gasto público dirigido al subsector vivienda, y, se evalúan las políticas adoptadas por algunos países en determinados aspectos tendentes a, mejorar el funcionamiento de los mercados de la vivienda. También se analiza el impacto de las políticas de financiación de la vivienda urbana y su interrelación con los aspectos económicos, sociales y ambientales. En particular, se tratan temas específicos como: 1) Las Tendencias recientes y perspectivas de cara al futuro, 2) De los mercados de la vivienda y de las políticas de vivienda, 3) Las políticas orientadas a los ocupantes propietarios, 4) La financiación de los créditos a la vivienda, 5) Las políticas orientadas al sector del alquiler, 6) Las estrategias de reinversión en la vivienda y 7) desarrolla algunas recomendaciones.