



1987•2003

Integración económica y financiera
de España

Analistas Financieros Internacionales
15 años



Los quince primeros años de la vida de Analistas Financieros Internacionales (AFI) coinciden con un periodo de profunda transformación de la economía española, derivada de la creciente apertura e integración internacional. El análisis de las diversas dimensiones de esa dinámica constituye el objeto de los ensayos que integran este libro-recordatorio de una época, dirigido no sólo a los lectores que vivieron esos años, sino también a aquellos otros que inician su vida profesional o sus estudios. La lectura de la obra contribuye a valorar un periodo singular de nuestra historia económica, cuya intensa dinámica de cambio preside la economía y las finanzas españolas actuales.

ISBN 84-89378-40-1



9 788489 378407

Índice

Prólogo <i>Emilio Ontiveros</i>	7
1. Un sistema financiero internacional en transición: integración y vulnerabilidad <i>Emilio Ontiveros</i>	9
2. Convulsiones cambiarias <i>Alfonso García Mora y Enrique Sánchez del Villar</i>	23
3. Del Sistema Monetario Europeo al euro <i>Manuel Conthe</i>	57
4. Estrategias e implantación de las políticas monetarias <i>David Cano</i>	85
5. La economía española en un marco integrado <i>David Martínez y Edita Pereira</i>	111
6. Hacia la estabilidad de las finanzas públicas <i>Rodrigo Buenaventura</i>	133
7. Los cambios institucionales en el sistema financiero <i>Francisco J. Valero</i>	155
8. La explosión inversora en el exterior <i>Yolanda Fernández</i>	209
9. El sector eléctrico: la difícil apuesta por la competencia <i>María Jesús Lago y Arturo Rojas</i>	243
10. Nueva Economía y sociedad del conocimiento <i>Amadeo Reynés</i>	271
11. La transformación de los mercados financieros <i>José Manuel Amar y César Cantalapiedra</i>	283
12. Bancos y cajas: estrategias divergentes <i>Ángel Bergés</i>	321
13. La transformación de la inversión institucional <i>Alberto Ruiz</i>	345
14. Nuevos riesgos financieros, nueva gestión <i>José Luis Fernández y Daniel Manzano</i>	369
15. Grupo Analistas: 1987-2003	393
Cronología <i>M^o Eugenia Callejón</i>	409

Prólogo

Emilio Ontiveros

Los quince primeros años de la vida de Analistas Financieros Internacionales (AFI) coinciden con uno de los períodos más importantes en la historia económica de España. Tres lustros inmersos en una dinámica transformadora, la constituida por la creciente apertura e integración internacional de la economía española que, teniendo unos orígenes muy anteriores, es en la década de los ochenta cuando empieza a motivar adaptaciones estratégicas de cierto alcance en las empresas e instituciones españolas. También en las financieras, que asisten a esa particular metamorfosis de nuestro sistema financiero impulsada por una creciente competencia y una no menos explícita adaptación de nuestras instituciones y mercados a las exigencias que impone la captación de ahorro exterior. Todo ello en el seno de un ininterrumpido proceso de integración en Europa, percibido por la generalidad de los agentes económicos tan necesario como irreversible.

Es ese contexto el que asumen un grupo de cajas de ahorros, las entonces integradas en Gesmosa, al plantearse la necesidad de fortalecer su análisis y formación de los mercados financieros internacionales. Este era el objeto de los trabajos de docencia e investigación que, desde hacía años, ocupaba a los tres profesores de la Universidad Autónoma de Madrid que compartimos el proyecto de crear una empresa orientada específicamente al análisis y asesoramiento para la actuación en esos mercados que, desde el primer momento, encontró una muy aceptable acogida no sólo en los accionistas del proyecto, sino igualmente en el conjunto del sistema financiero y en aquellas empresas no financieras con una mayor proyección internacional. La diversificación de las líneas de actividad de AFI —hacia la formación, la consultoría bancaria, la actividad de las Administraciones Públicas o las

tecnologías de la información aplicadas a las finanzas— fue el resultado de esa activa complicidad de un entorno económico y financiero que no dejó de suscitar continuos cambios adaptativos en las estrategias y políticas de la totalidad de los agentes económicos españoles.

El análisis de las diversas dimensiones de esa dinámica constituye el objeto de los ensayos que integran este libro. No son probablemente todas las áreas en las que ha quedado reflejada la significativa transformación de la economía española y su sistema financiero en esos quince años, pero estamos convencidos de que son las más relevantes. Todos los autores de esos trabajos son profesionales del Grupo Analistas, observadores cualificados y, en algunos casos, protagonistas directos de algunos de esos cambios (como, de forma destacada, es el caso de Manuel Conthe), que han tratado no sólo de sintetizar y documentar su memoria, sino también de darle una proyección a la luz del análisis de la realidad actual. Creemos que son piezas útiles por sí mismas, pero cuya lectura conjunta puede contribuir a la completa y objetiva valoración de un período singular de nuestra historia económica. En su elaboración no hemos tenido en cuenta únicamente a esos lectores que vivieron profesionalmente esos años sino, en no menor medida, a aquellos otros mucho más jóvenes que inician su vida profesional o sus estudios a partir de estos primeros años del nuevo siglo. En no pocas ocasiones, en nuestras comparecencias como profesores de la Escuela de Finanzas Aplicadas o de la Universidad, y en mucha mayor medida ante alumnos extranjeros, insistimos en esa intensa dinámica de cambio que está presidiendo la economía y las finanzas españolas. Un aspecto que, lejos de considerarlo como un mero recurso introductorio en la contextualización de cualquier análisis de la realidad, ha de formar parte de la esencia misma del análisis de la economía española de nuestros días. A ellos y, desde luego, a quienes han confiado en que nuestras supuestas habilidades profesionales pudieran resultar de utilidad, va dirigido este libro-recordatorio de una época.