

## Economía y Bolsa

**Autor:** José Luis Campos Echeverría  
Profit, Madrid, 2003, 218 páginas.

José Luis Campos Echeverría, antiguo alumno y colaborador de la Universidad Pontificia Comillas (ICADE), acumula una larga experiencia en el análisis y asesoramiento bursátil, hecho que le ha proporcionado un buen conocimiento del mercado financiero internacional. Quizá por esta razón sea un gran defensor del papel significativo que la bolsa desempeña en la economía global.

Como ya nos adelanta el título, el libro que se comenta en estas líneas pretende analizar la relación existente entre la bolsa y la actividad económica, teniendo en cuenta su mutua influencia. El autor emplea un título breve y sencillo para referirse a un tema sin duda amplio y complejo. En la actualidad encontramos una nutrida literatura sobre el mercado bursátil y sus características particulares, dentro de un área tan estudiada desde hace tiempo como son las finanzas. No obstante, en este terreno existe una parcela de investigación que todavía ofrece numerosas posibilidades, como es la repercusión que el funcionamiento de la bolsa puede tener sobre la marcha de la economía. Esta es, en concreto, la línea en la que Campos Echeverría desarrolla sus ideas en el libro *Economía y Bolsa*.

Con el objetivo de conocer mejor la incidencia del mercado de valores sobre diferentes aspectos de la economía (el consumo, la inversión, el ciclo econó-

mico, la inflación, entre otros), el autor ha recogido las contribuciones de diferentes autores, en su mayor parte economistas, que a lo largo de la historia han resaltado y analizado la importancia de la bolsa, entre los que destaca la atención prestada a las obras de Keynes, Schumpeter y Weber. Podríamos afirmar que el afán del autor por documentar cada una de sus reflexiones, le ha llevado a la obtención de un libro escrito, más bien, a modo de recopilación de las ideas y teorías defendidas por otros estudiosos del fenómeno bursátil, donde tristemente sus aportaciones personales se diluyen entre tanto nombre ilustre.

El contenido del libro se desarrolla a partir de unas ideas básicas que pueden resumirse en los siguientes puntos:

- El mercado de valores no se adapta a los esquemas clásicos de oferta y demanda, siendo por tanto imposible aplicar el modelo estándar de análisis de demanda para explicar los precios bursátiles. En este mensaje el autor contradice, en parte, a Paul Samuelson, al mismo que en algún momento critica por dedicar sólo cuatro hojas de su manual de economía al fenómeno de la bolsa; no menciona, sin embargo, que en el libro de lecturas que acompaña a este conocido manual se amplía el concepto de mercado de valores y su funcionamiento.
- La bolsa desempeña un papel fundamental y activo en la dinámica del ciclo económico, sobre todo por medio del efecto riqueza sobre el consumo y la inversión (cuando

- los precios de los activos bursátiles suben de forma continuada y sostenida).
- El mercado de futuros se ha convertido en un buen complemento del mercado al contado.
  - La dificultad para cuantificar el valor predictivo de la bolsa, a pesar de la evidente relación entre el ciclo bursátil y la evolución de la actividad económica, en general, así como de variables más concretas como pueden ser la inversión, el consumo o el PIB de un país.

El libro está estructurado en siete capítulos en los que el autor examina diferentes vertientes de la bolsa. Todos ellos comienzan con un breve resumen que recoge las ideas más significativas. Los temas tratados son los siguientes:

1. La singularidad en la vivencia del fenómeno Bolsa. (Titulado en el interior del libro: La vivencia del fenómeno bolsa. Su singularidad).
2. Los ciclos y la bolsa.
3. La aparición de los mercados de futuros. La nueva relación de la

bolsa con la economía y los tipos de interés.

4. Efecto riqueza y bolsa. Nunca la bolsa fue tan importante.
5. Economía y bolsa global.
6. Prosperidad bursátil y desarrollo de un país.
7. Recapitulación. Tipos de interés y bolsa. Tres concepciones que recogen con resonancia el fenómeno bolsa: Keynes, Schumpeter, Max Weber.

La bibliografía citada es extensa, no obstante, la obra en su conjunto mejoraría bastante si en el índice si hiciera referencia a las páginas donde se desarrollan los diferentes temas y fuera acompañado en sus páginas finales de un índice temático y de autores.

El libro de Campos Echeverría representa, por tanto, una reflexión global sobre la evolución y trascendencia actual de los mercados bursátiles de todo el mundo. Por utilizar palabras del propio autor, esta obra “es un inicio de algo, susceptible de muchos y variados desarrollos”.

*Susana de los Ríos Sastre*  
Profesora de la Facultad de CEE (UPCO)