



## 5º E2 + Analytics

### ITINERARIO DE ECONOMICS & FINANCE

#### Análisis de Servicios Financieros

Sesión 2. El mapa. Competencias y supervisores  
12 de septiembre de 2024

# ¿De qué vamos a hablar hoy?

## 1. Introducción – Herramientas

- Escala – Órdenes de magnitud
- Piezas de lego – Instrumentos financieros

## 2. Sistema financiero

- Instrumentos y el balance
- Supervisores

Para el próximo día:

- ¿Cuál fue el problema de Lehman Brothers?
- ¿Había más bancos igual?
- ¿Qué es un CDO? ¿Cómo se valora?
- ¿Quién es el responsable?

## 3. Política monetaria

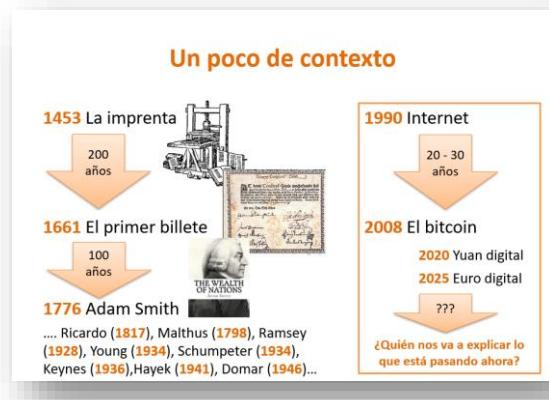
- Banco Central Europeo, Reserva Federal y Banco de Inglaterra
- Agregados monetarios: base monetaria ( $M_0$ ),  $M_1$ ,  $M_2$  y  $M_3$

## 4. Política fiscal

- El gobierno: la UE, división de poderes y el Mº de Economía
- Presupuestos generales del Estado
- Anexos: Demografía y PIB (órdenes de magnitud)



# Resumen



## OTC – Over The Counter



## E2A 2025 - Análisis de Servicios Financieros

Grupo de WhatsApp



#	Fecha	Tema
1	4 S	Situación actual y primeros pasos
<b>Bloque 1 - Situación de partida</b>		
2	11 S	El mapa: competencias y supervisores
3	18 S	Regulación e innovación
4	25 S	Instrumentos financieros
5	2 O	Rentabilidad, riesgo y liquidez
<b>Bloque 2 - Análisis de entidades</b>		
6	9 O	CAMELS y Capital
7	16 O	Rentabilidad y eficiencia
8	23 O	Liquidez bancaria
9	30 O	Riesgos y riesgo de mercado
<b>Bloque 3 - Fintech y disruptión</b>		
10	6 N	Bitcoin, medios de pago y blockchain
11	13 N	Ethereum, smart contracts y automatización de procesos
12	20 N	DeFi - El modelo User to Contract y Money Legos
13	27 N	DeFi - Innovación incremental
14	4 D	DeFi - Innovación disruptiva



# Resumen

La **política fiscal** converge con la **política monetaria**, en el bolsillo de cada ciudadano.

Política monetaria → Política fiscal

Bancos Centrales → Estado

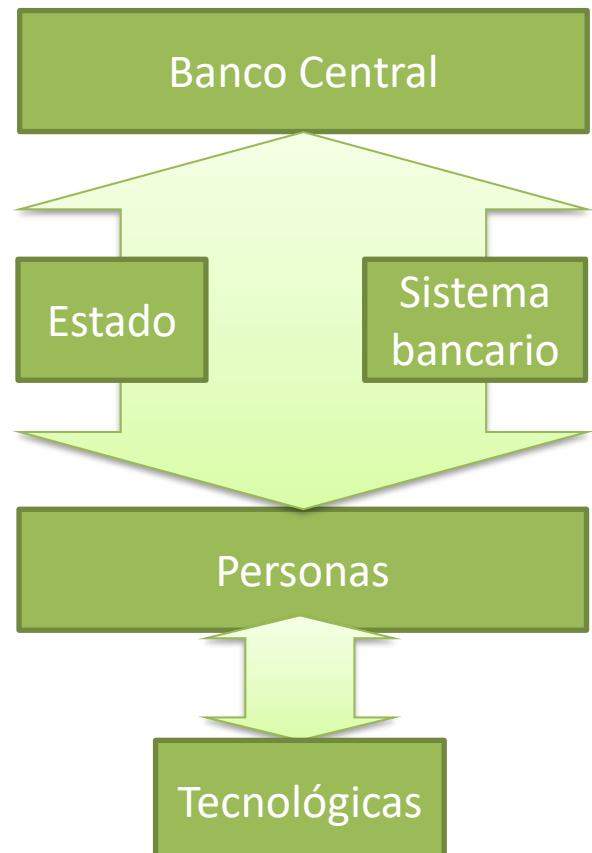
Euro digital → Identidad digital

ó Grandes Fondos → GAFAM

**Euro digital** – El BCE / el gobierno podrá conocer exactamente cuánto dinero ingresa y gasta cada ciudadano. Hay que repensar el sistema de pensiones y el gasto público, y probablemente el déficit se resolvería.

**Identidad digital** – La Administración Pública se descentralizará, centralizándose en cada ciudadano.

¿Hacia dónde vamos?



# Escala – Órdenes de magnitud

**1 euro** – barra de pan: 1€, periódico: 1,5€, menú del día: 10€

**10.000 euros** – vehículo: 20.000€, vivienda: 200.000€...

**1.000.000 euros** – 1 promoción inmobiliaria: 7M€, ingresos de una PyME...

**100 millones de euros** – Parque eólico: 60M€, Pto federación fútbol: 450M€, ingresos de una empresa grande...

**1.000 millones de euros (1 billion)** – Pto. Ayto Madrid: 5.481 M€, Recaudación hidrocarburos: 15.000 M€, Ingresos Iberdrola 33.440 M€...

**100.000 millones de euros** – Recaudación por impuestos indirectos: 100.000 M€, Cotizaciones a la SS: 155.000 M€

**1 billón de euros (1 trillion)** – el PIB de España: 1,2 bn€, base monetaria: 6 bn€

# Instrumentos financieros

## ¿Qué es un instrumento financiero?

Es un **activo intangible** cuyo valor deriva del propio **contrato** que representa al instrumento.

### Características:

- Rentabilidad
- Riesgo
- Liquidez

**Nota:** es un activo para el que lo tiene y un pasivo para el que lo emite

A financial asset is any asset that is:

- Cash and equivalent,
- Equity instruments,
- Contractual right to receive cash or another financial asset from other part.
- A contract that will or may be settled by its owner the entity's own equity instruments and could be non-derivate or a derivate. ([Mirar IFRS-9](#))



# Instrumentos financieros

## Clasificación de instrumentos financieros

### Gobiernos

Presupuestos G del E

Ingresos - Gastos

### Bancos centrales

Dinero

### Bancos

Deuda pública

### Empresas

#### Balance

Activo

Pasivo

Fondos propios

Bonos

Acciones

### Derivados

#### Productos básicos

Opciones

Futuros

SWAPs

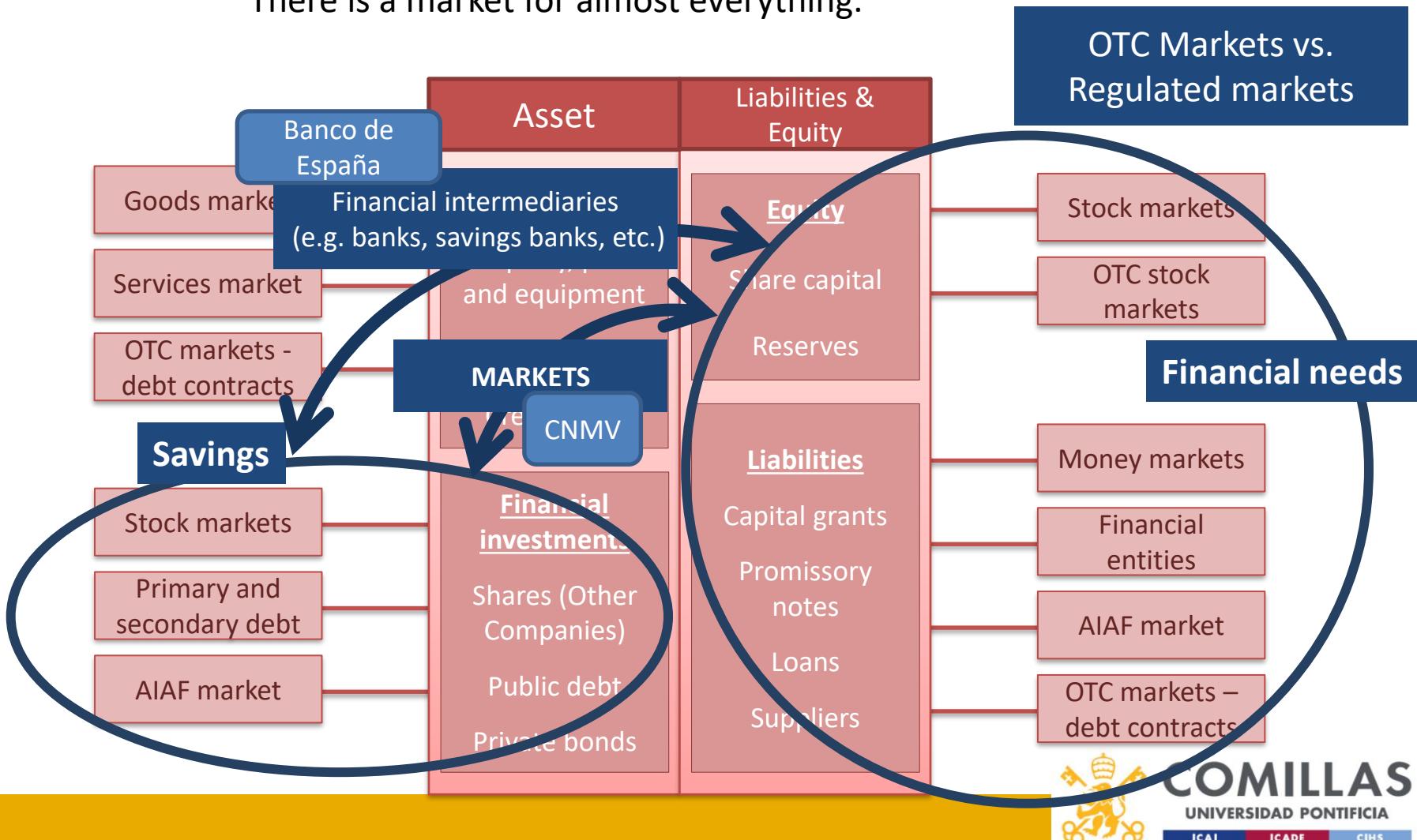
#### Productos estructurados



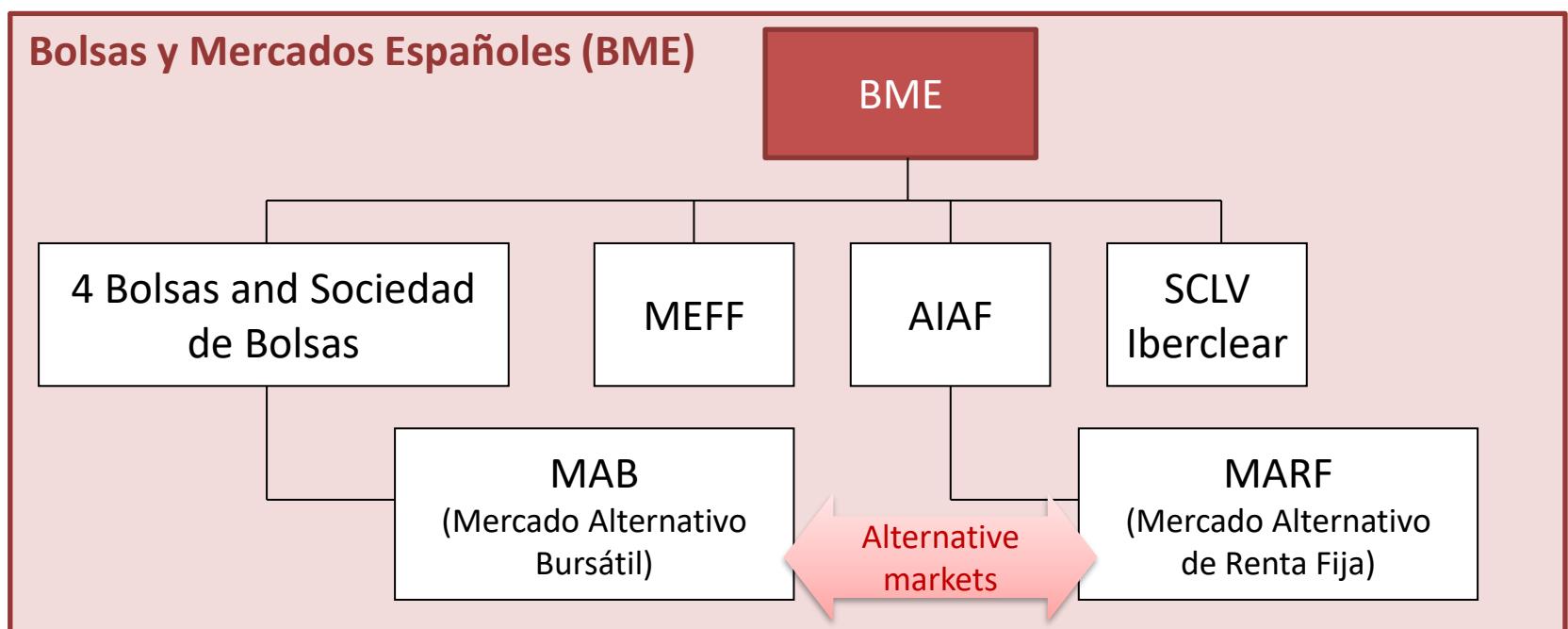
# El Sistema Financiero

Which balance sheet elements could be traded in a market?

There is a market for almost everything.



# La Importancia de las Plataformas

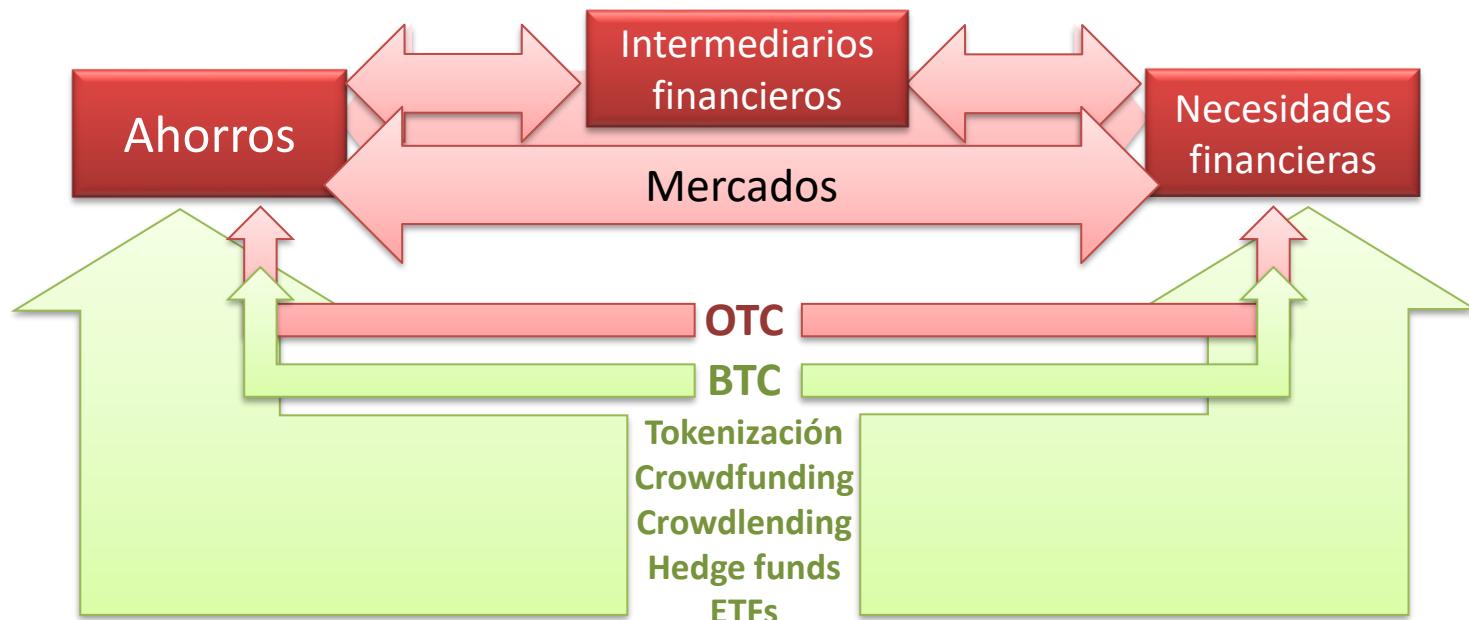


# La Importancia de las Negociaciones OTC

Sistema financiero oficial,  
regulado y centralizado

OTC – Over The Counter (Sobre el mostrador)

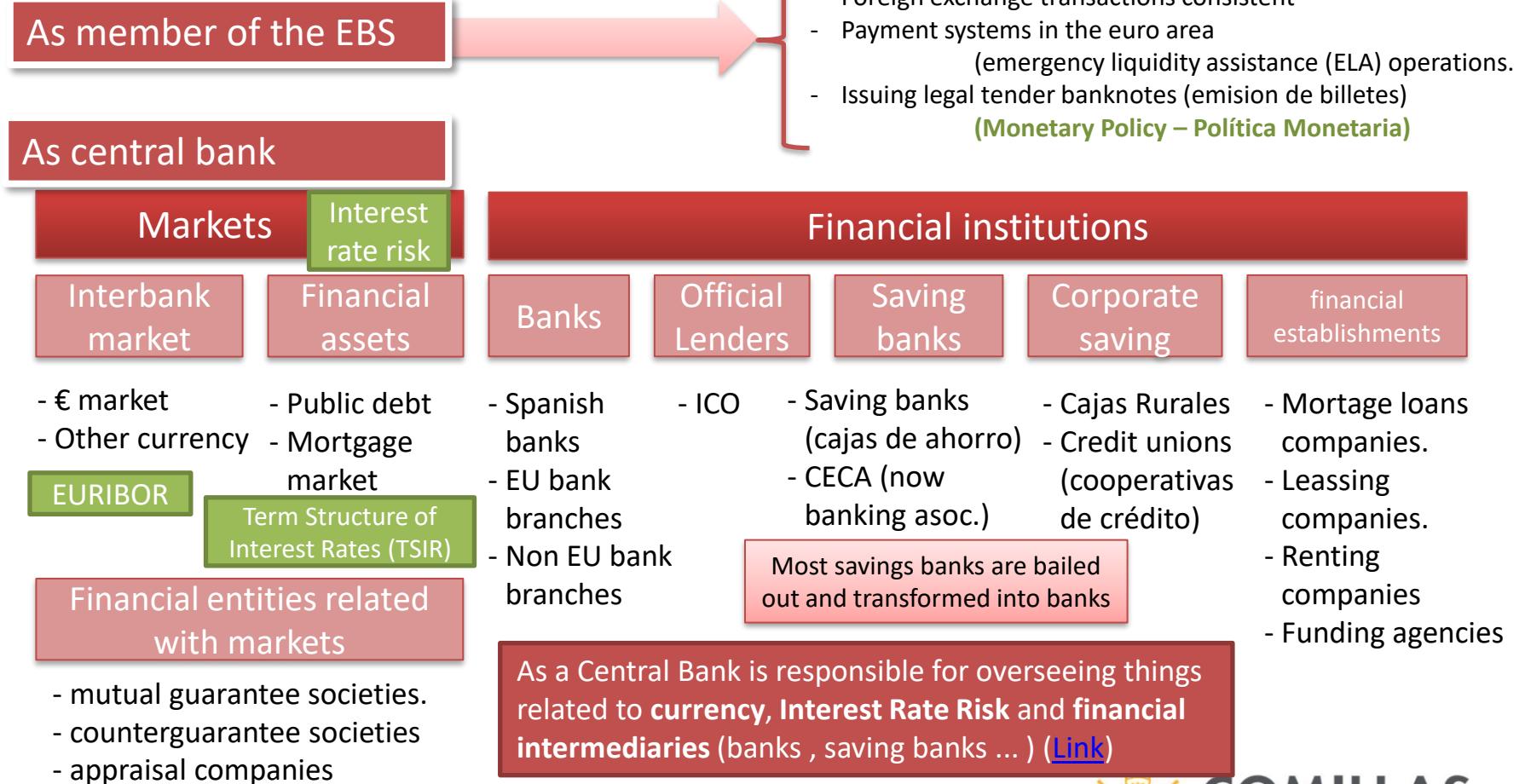
En el sistema financiero tradicional las operaciones OTC estaban reservadas para agentes altamente especializados



Grandes gigantes supranacionales (Black Rock – 10 billones (trillions) USD en AUM –Assets Under Management –, GAFAM (Capitalización conjunta: 8,2 billones USD (trill))

# El Sistema Financiero: supervisores

## Banco de España. Competencias



# El Sistema Financiero: supervisores

## CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores). Competencias

Financial assets markets

- Stock market
- Public debt (national issues performance and supervision is competence of Banco de España)
- AIAF: Corporative debt.
- MEFF: Option and futures
- MEFF: Option and futures of companies

The purpose of the CNMV is to ensure the **transparency** of the Spanish market and the **correct formation of prices** in them, and to **protect investors**.

Investment services companies

- Sociedades de valores (brokers and servicers that can operate on their own – they can buy)
- Agencia de valores (brokers and servicers that can not operate on their own)
- Portfolio management company (they can only do portfolio management)
- EU and non EU investment services companies.

Credit institutions

- Spanish credit institutions
- EU credit institutions
- Non EU credit institutions

Credit institutions give also investment services.

Other financial institutions

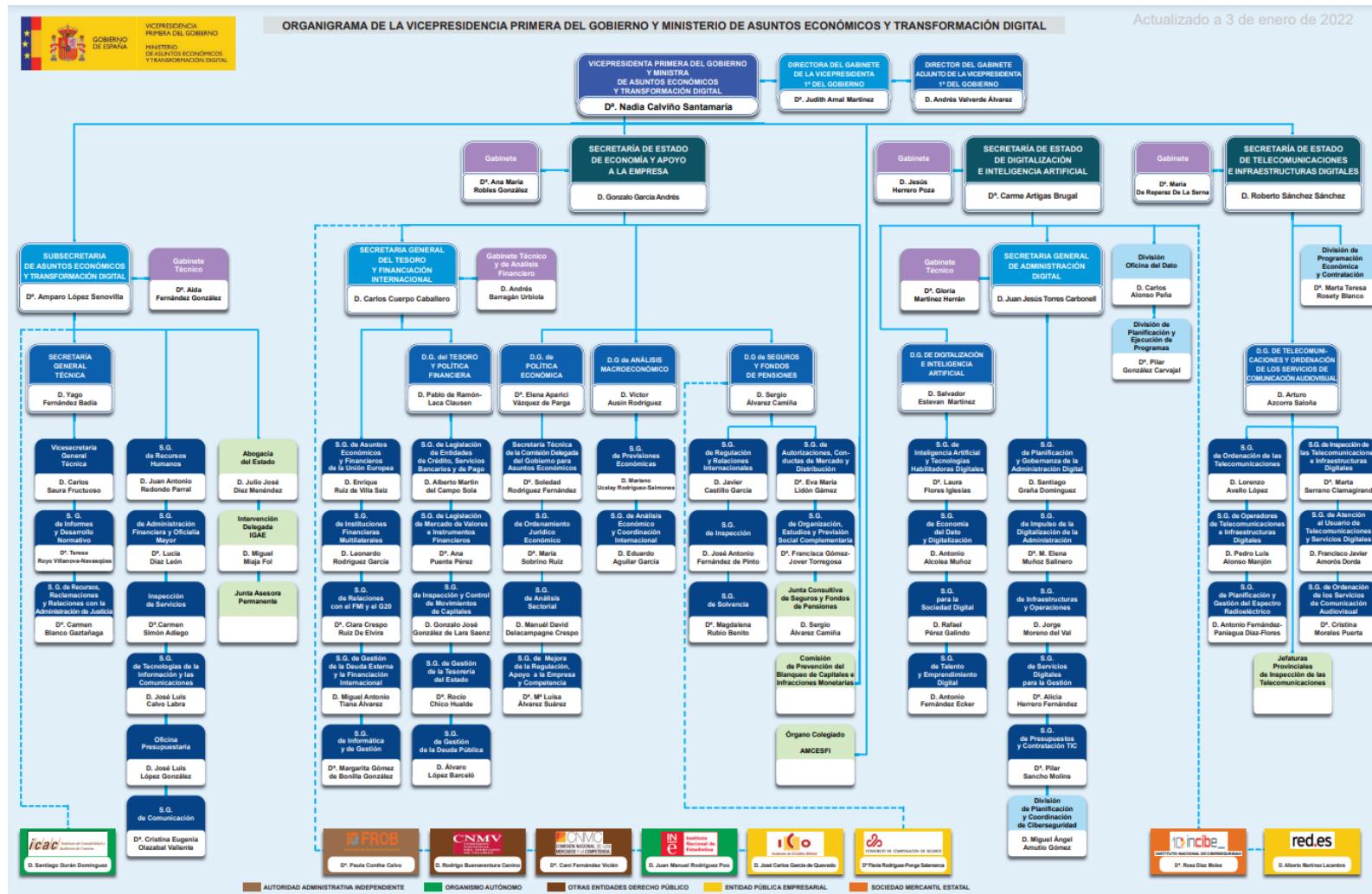
- Collective Investment Institutions
- Sociedades y fondos de capital riesgo (Venture Capital and Private Equity)
- Securitization funds (Gestoras de fondos de Titulización)
- Investment guarantee funds.



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA  
ICAI ICADE CIHS

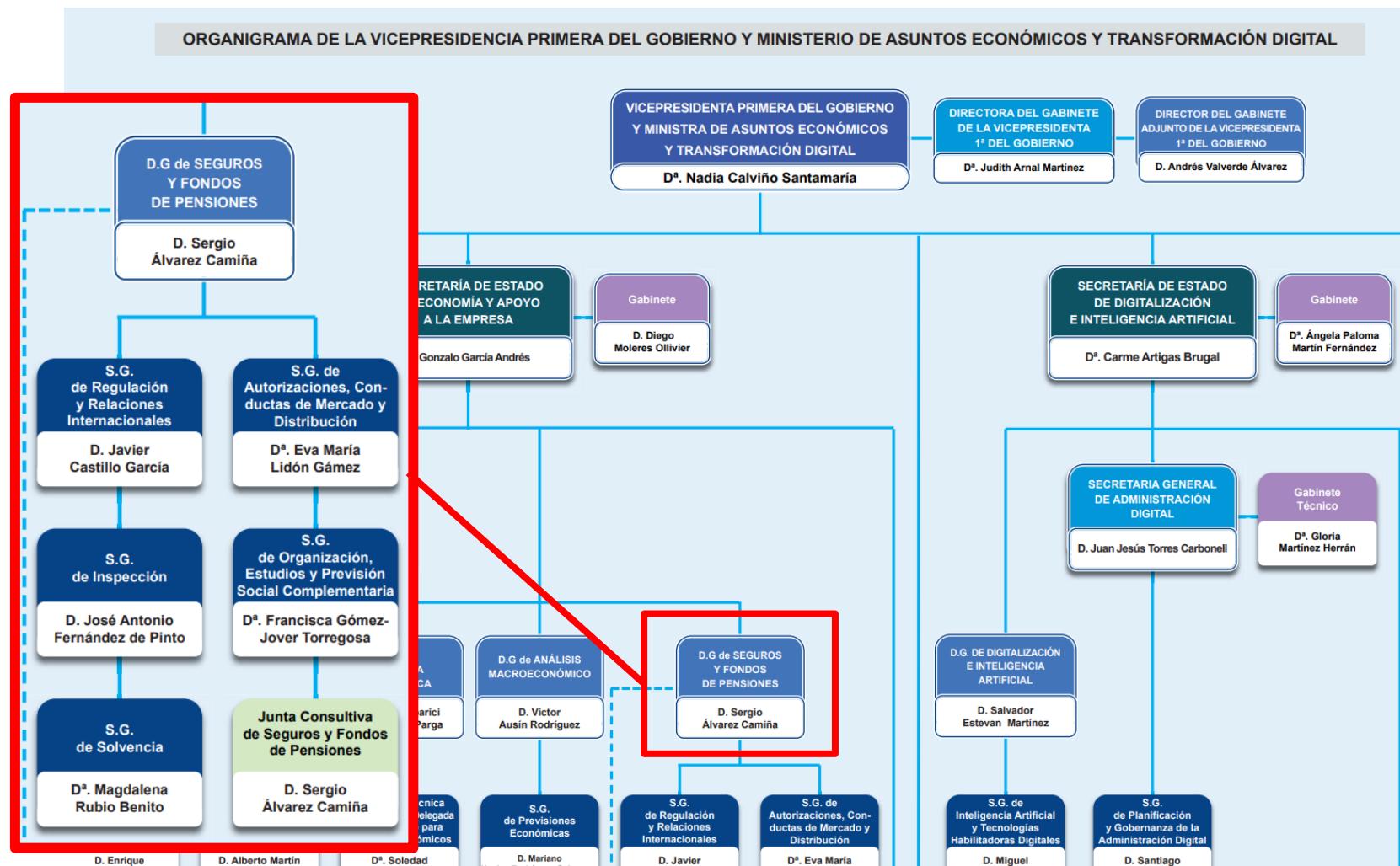
# El Sistema Financiero – La DG de SSyFFPP

## Organigrama

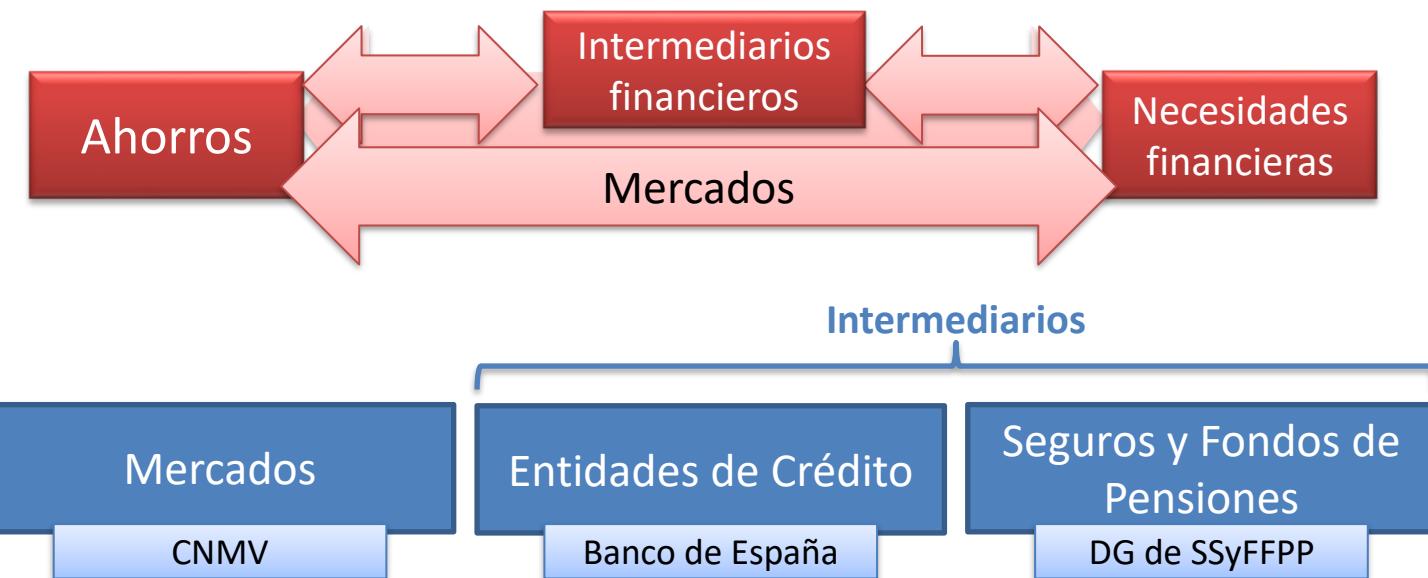


# El Sistema Financiero – La DG de SSyFFPP

## Organigrama



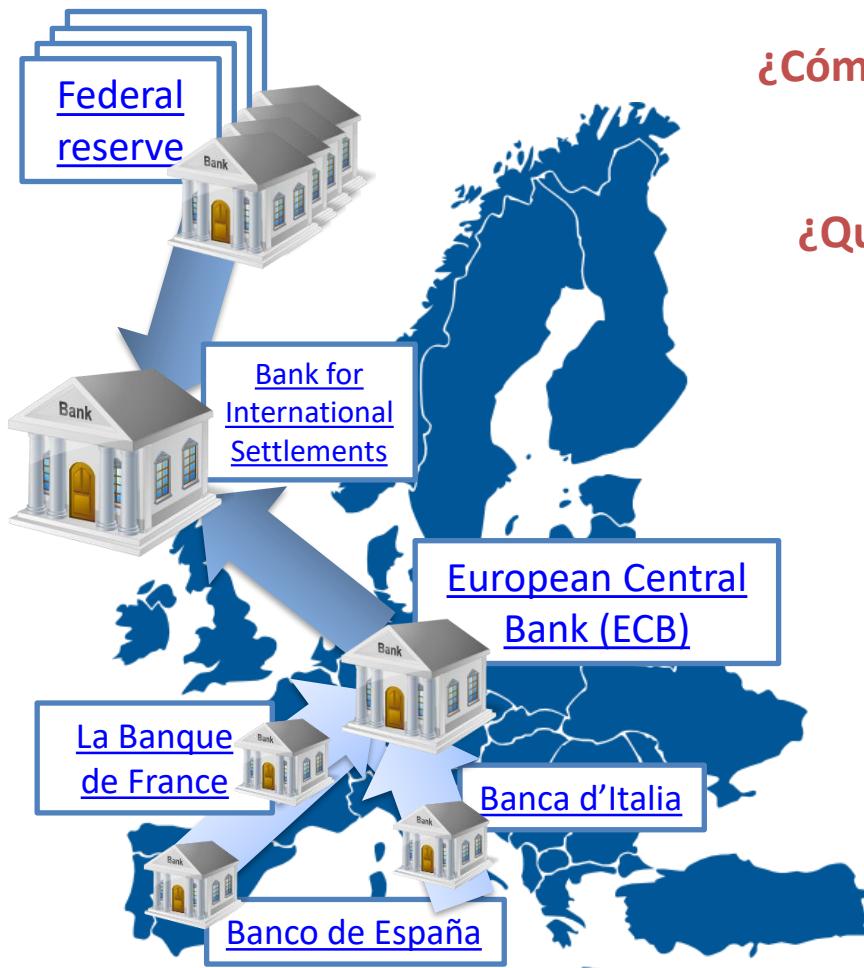
# Resumen



¿Quién supervisa qué?	Entidades de Crédito	Mercados	Compañías aseguradoras
Banco de España	Prácticamente toda su actividad es supervisada por el BdE salvo que...	...el mercado interbancario y el de deuda pública.	
CNMV	...trabajen como ESIs...	La CNMV supervisa todos los mercados excepto...	...salvo que trabajen como ESIs.
DG de SSyFFPP	...o vendan seguros o fondos de pensiones.		Las compañías aseguradoras son supervisadas por la DG de SS y FFPP...

# Política monetaria

[And other central banks...](#)



## ¿Cómo se controla la política monetaria?

Antes: controlando tipos de interés... ¿ahora?

## ¿Quién controla la política monetaria?

El Sistema de Bancos Centrales

Herramientas del BCE:

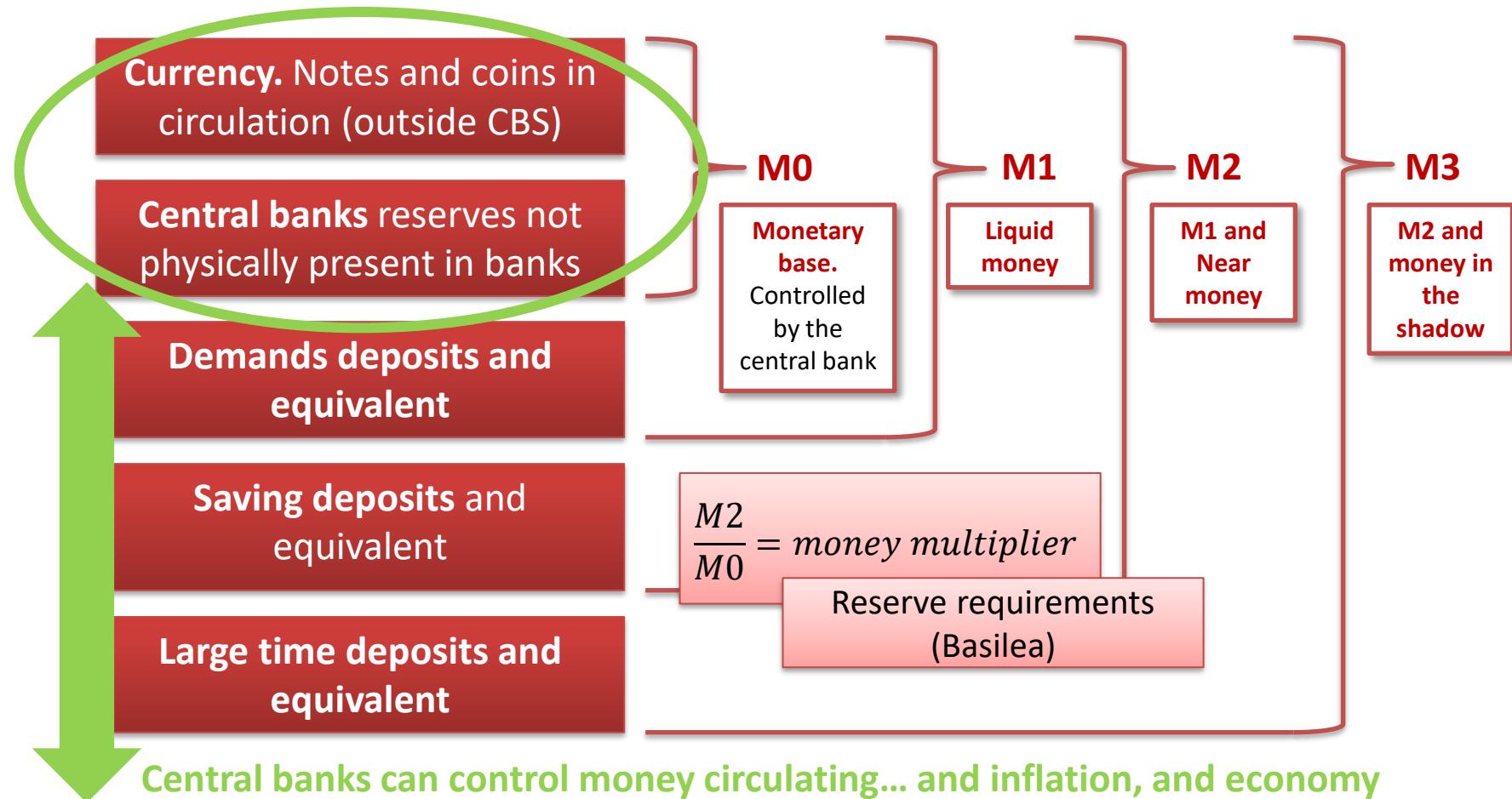
- Tipos de interés
- Coeficiente de reservas
- Operaciones de mercado abierto

El QE y el Tapering

¿Qué es el Quantitative Easing?

# Política monetaria

By controlling the monetary base...



Central banks can control money circulating... and inflation, and economy growth... in theory.

# Política monetaria



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# El Gobierno – La Unión Europea

## Instituciones de la Unión Europea

- **Parlamento Europeo** – Único organismo elegido directamente. Representa a 510 millones de ciudadanos. Papel crucial para la elección del presidente. Decide junto con el consejo de la UE sobre el presupuesto y legislación. 751 eurodiputados.
- **Comisión Europea** – Órgano ejecutivo de la UE, que propone y aplica la legislación comunitaria, supervisa los tratados y gestiona el día a día (comisarios)
- **Consejo de la UE** – Formado por ministros de los gobiernos. Comparte el poder presupuestario y el legislativo con el Parlamento Europeo.
- **Consejo Europeo** – Compuesto por los jefes de estado de los países miembros. Órgano estratégico que marca las grandes orientaciones de las políticas.

<https://www.europarl.europa.eu/news/es/headlines/eu-affairs/20130905STO18726/el-abc-de-las-instituciones-de-la-ue>

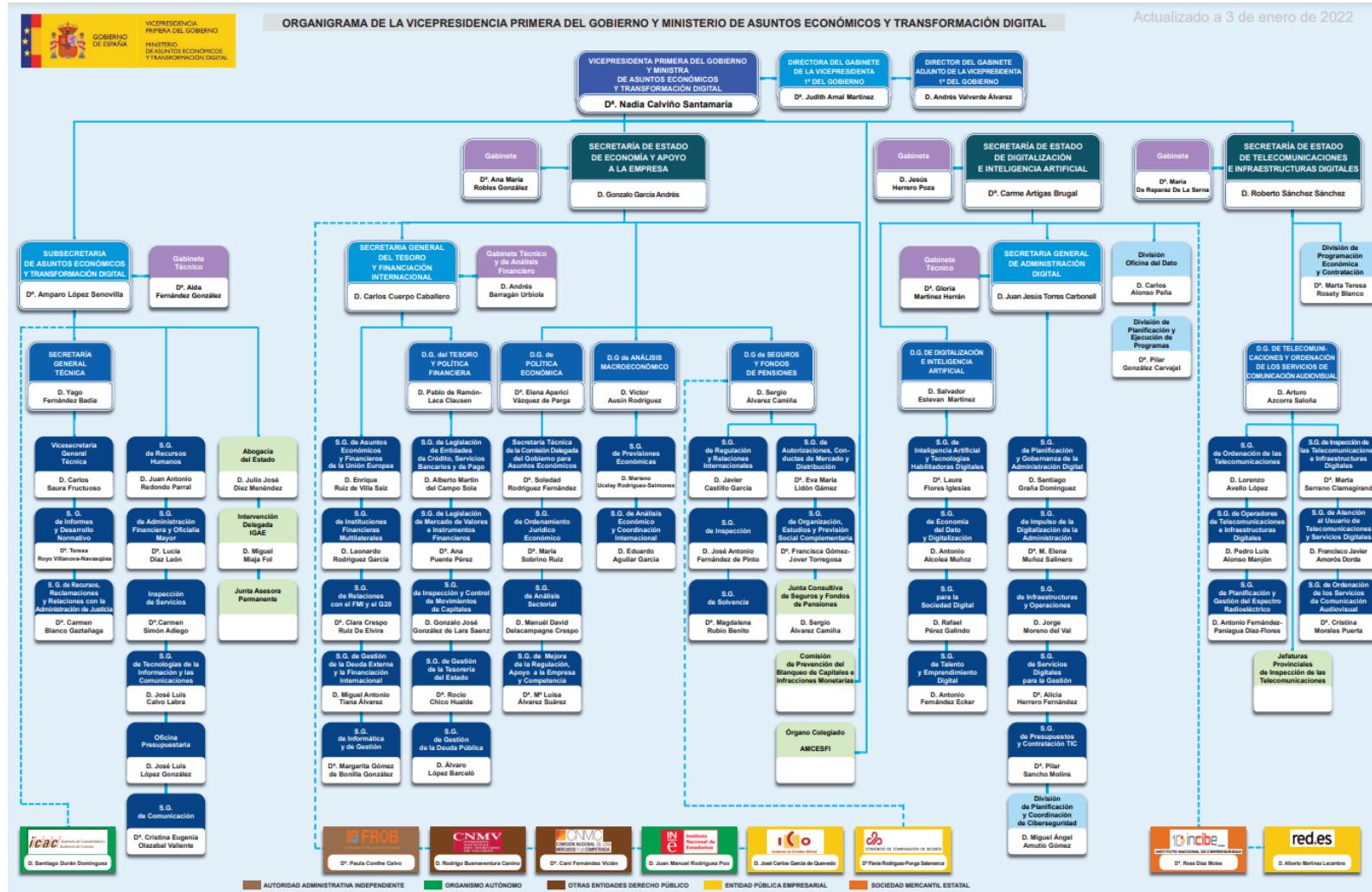
# El Gobierno – División de poderes

## Poderes del Estado Español

- **Poder ejecutivo.** El Gobierno de España dirige la política interior y exterior de España, la Administración civil y militar y la defensa del Estado. Ejerce la función ejecutiva y la potestad reglamentaria (a través de proyectos de ley y reales decretos en circunstancias extraordinarias). El Gobierno se compone del presidente y los ministros (Consejo de Ministros)
- **Poder legislativo.** Las Cortes Generales (el Parlamento) representan al pueblo y están formadas por dos cámaras (el Congreso de los Diputados y el Senado). Además de crear y aprobar las leyes del Estado, y de controlar la acción del gobierno, entre sus funciones destaca la aprobación anual de los presupuestos generales del estado.
- **Poder judicial.** Compuesto por los jueces y magistrados. Administran la justicia.

# El Gobierno – El Ministerio de Economía

## Organigramma



# Los Presupuestos Generales del Estado

## Gasto público

Pensiones – 170.000 millones de euros

## Salarios – 120.000 millones de euros

## Devolución de la deuda e intereses – 120.000 millones de euros

**Total (75% gasto público) – 410.000 millones de euros**

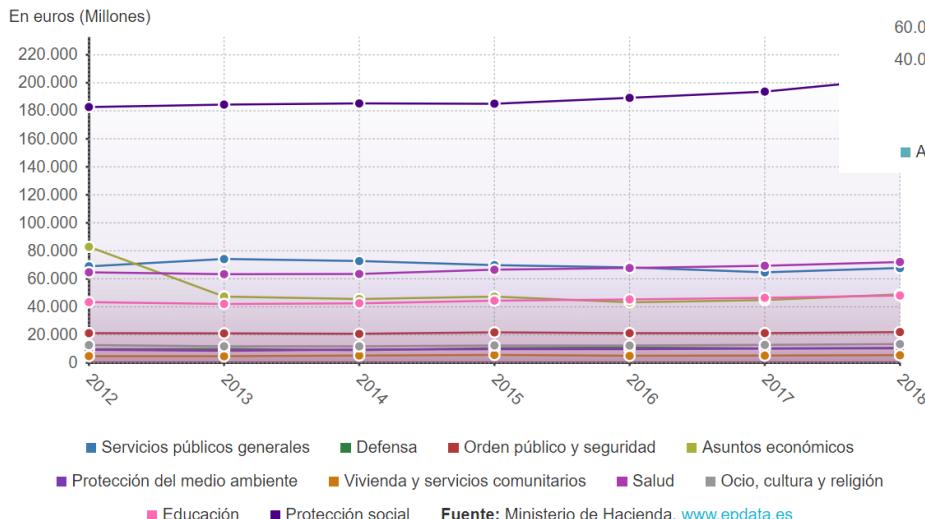


<https://dondevanmisimpuestos.es/politicas#view=functional&year=2022>

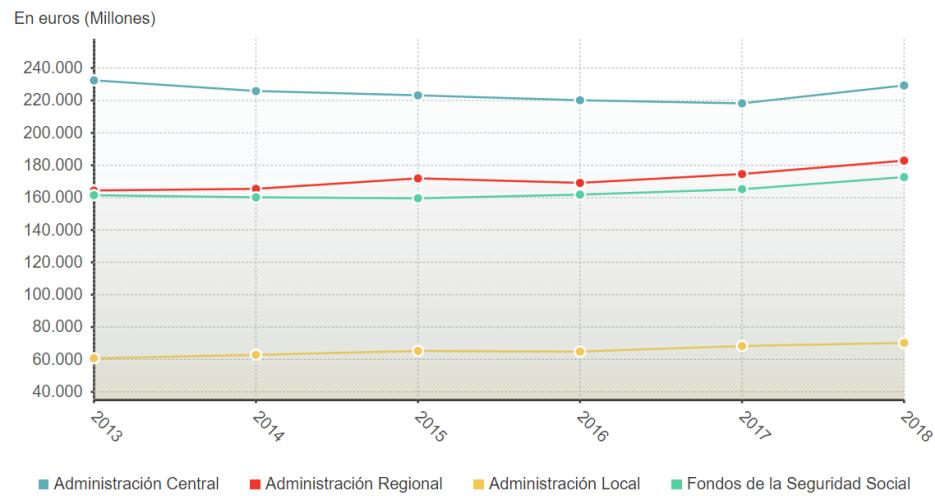
# Los Presupuestos Generales del Estado

## Gasto público

Gasto público en España por partida de gasto



Evolución del gasto público en España por administración pública



<https://www.epdata.es/datos/gasto-publico-espana-datos-graficos/256>

# Los Presupuestos Generales del Estado

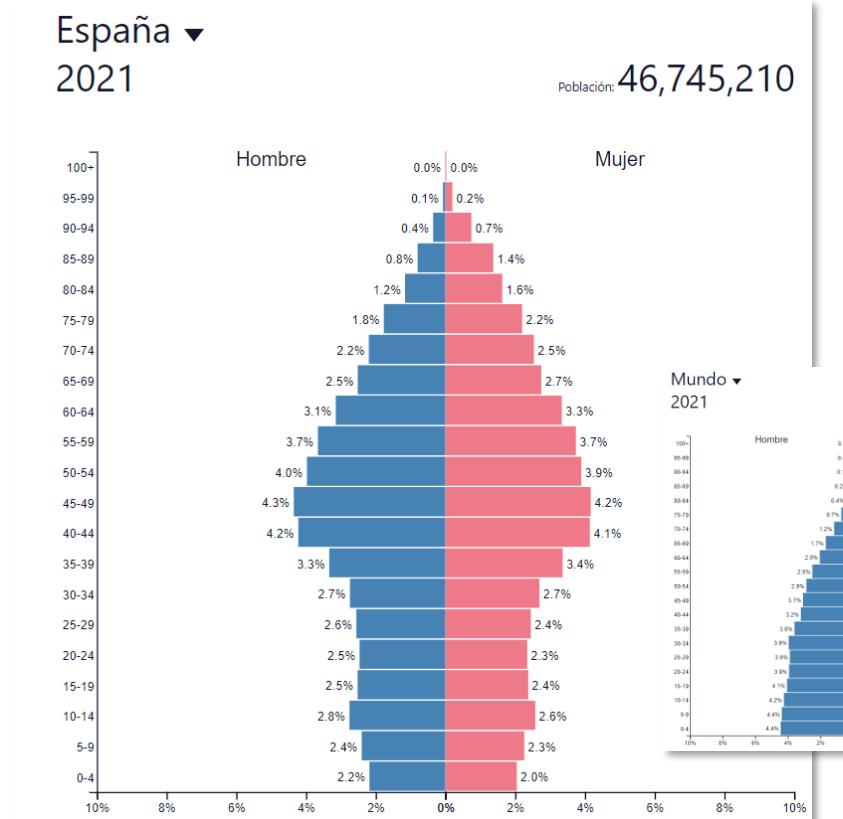
## Ingreso público

Cotizaciones a la Seguridad Social – 150.000 millones de euros  
Impuestos directos – 100.000 millones de euros  
Impuestos indirectos – 70.000 millones de euros  
**Total (70% ingreso público) – 320.000 millones de euros**

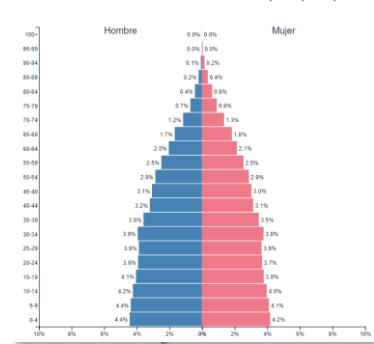
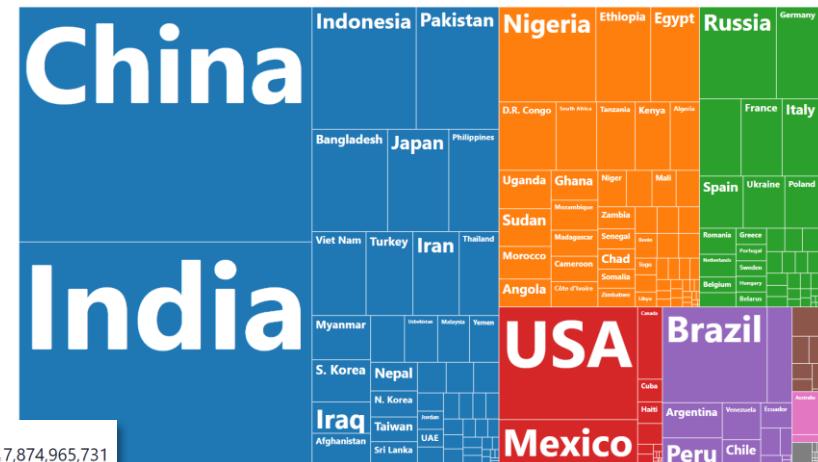


# Anexo: Datos

## Demografía:



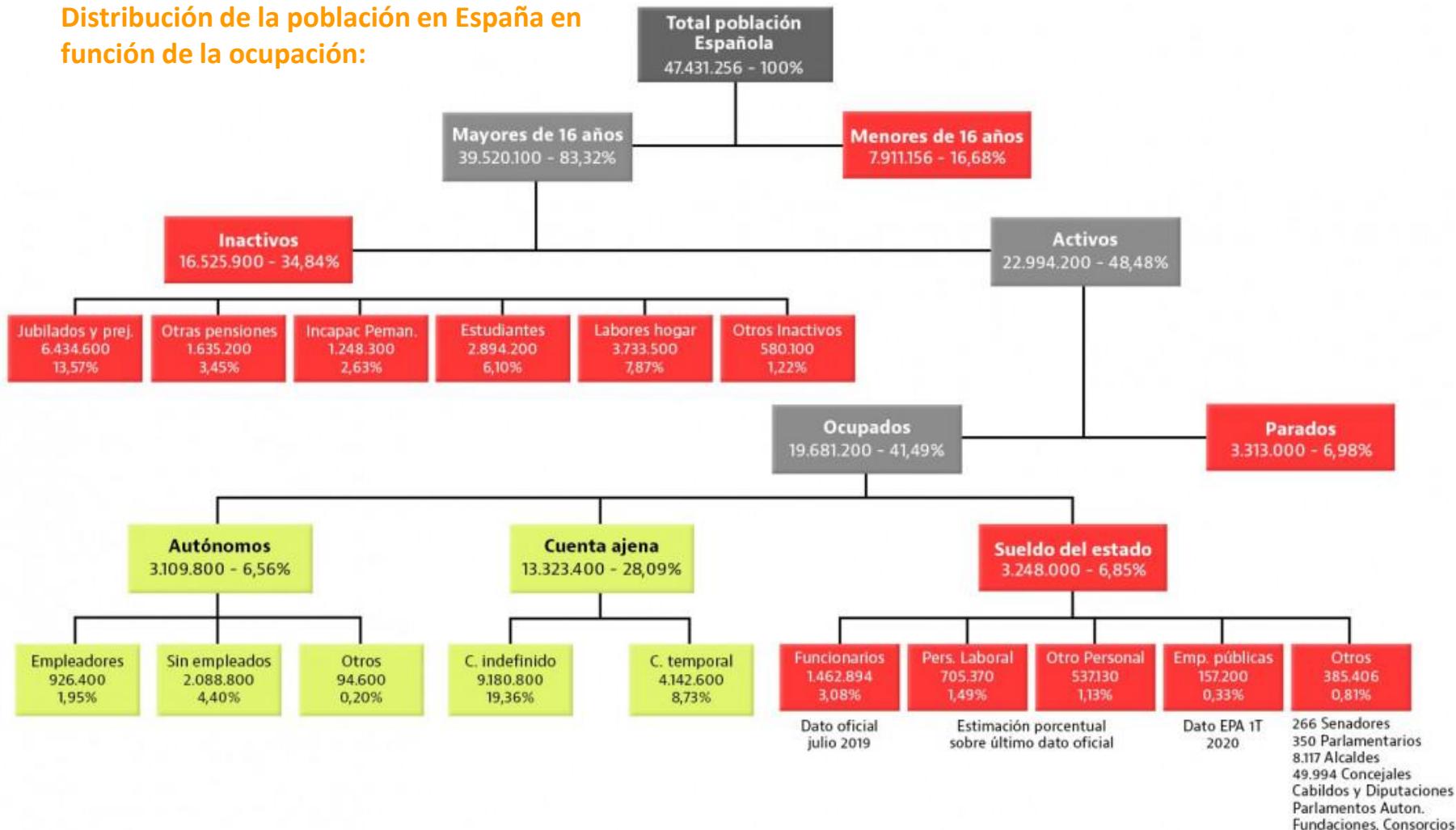
<https://www.populationpyramid.net/population-size-per-country/2017/>



<https://www.populationpyramid.net/es/espaa/2021/>

# Anexo: Datos – Población

Distribución de la población en España en función de la ocupación:



Fuente: EPA 1T del INE



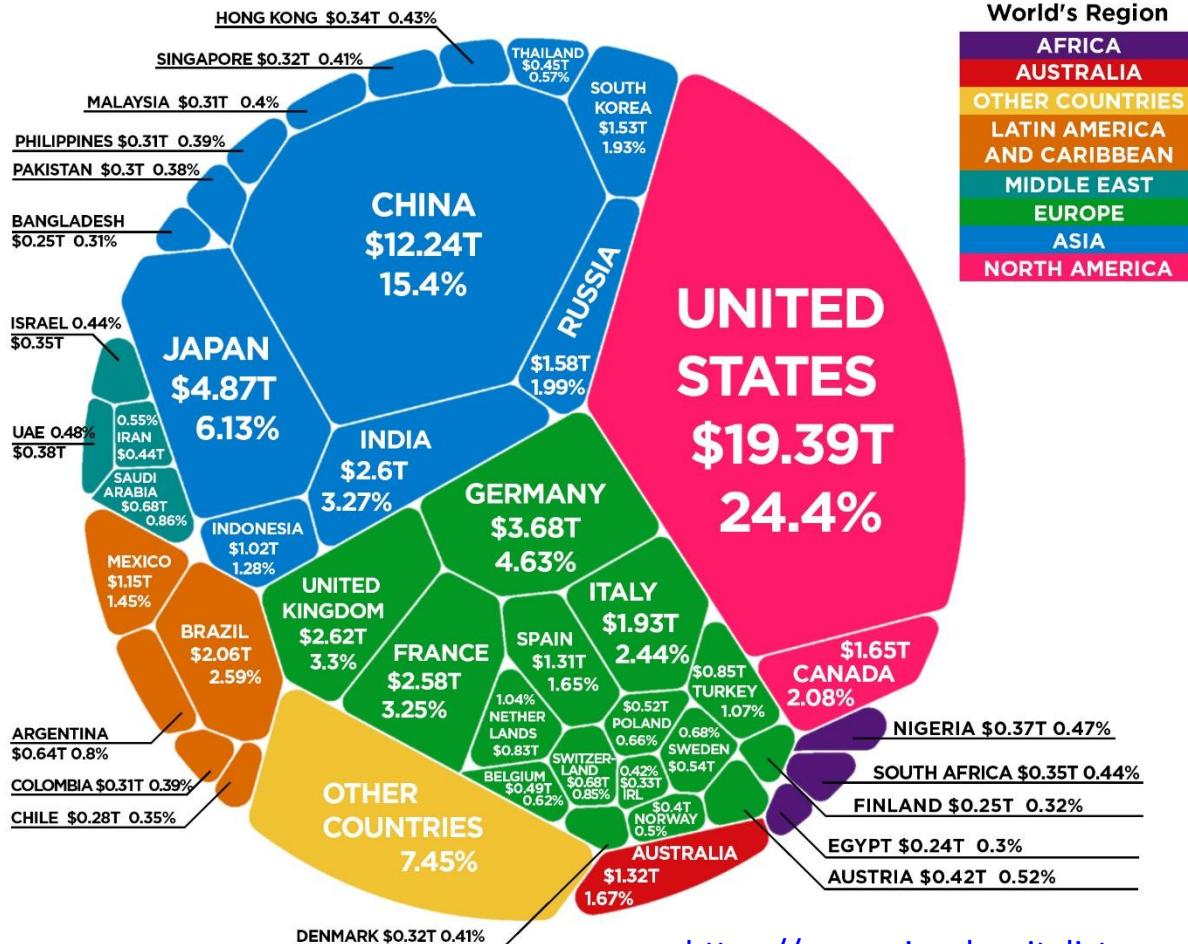
PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# Anexo: El PIB



PIB España: 1.2 bn€  
PIB UE: \$18.3 trillion

PIB mundial: 80 bn \$

#1	US	\$19.4 trillion	24.4%
#2	China	\$12.2 trillion	15.4%
#3	Japan	\$4.87 trillion	6.1%
#4	Germany	\$3.68 trillion	4.6%
#5	UK	\$2.62 trillion	3.3%
#6	India	\$2.60 trillion	3.3%
#7	France	\$2.58 trillion	3.3%
#8	Brazil	\$2.06 trillion	2.6%
#9	Italy	\$1.93 trillion	2.4%
#10	Canada	\$1.65 trillion	2.1%

<https://www.visualcapitalist.com/80-trillion-world-economy-one-chart/>

## Article and Sources:

<https://howmuch.net/articles/the-world-economy-2017>  
<http://databank.worldbank.org/data/download/GDP.pdf>

howmuch .net



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# Thanks