



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

Master Universitario en Gestión de Riesgos Financieros (MUGRF)

Gestión Estratégica de Riesgos dentro de la Empresa (GERE)

Sesión 4. Entorno. Sistema financiero
17 de febrero de 2026

comillas.edu

¿Qué vamos a hacer hoy?

El sistema financiero

- Conceptos básicos
- Mercado financiero
- Del sector financiero a los tokens

Instrumentos financieros

- Concepto y clasificación
- La importancia de las plataformas

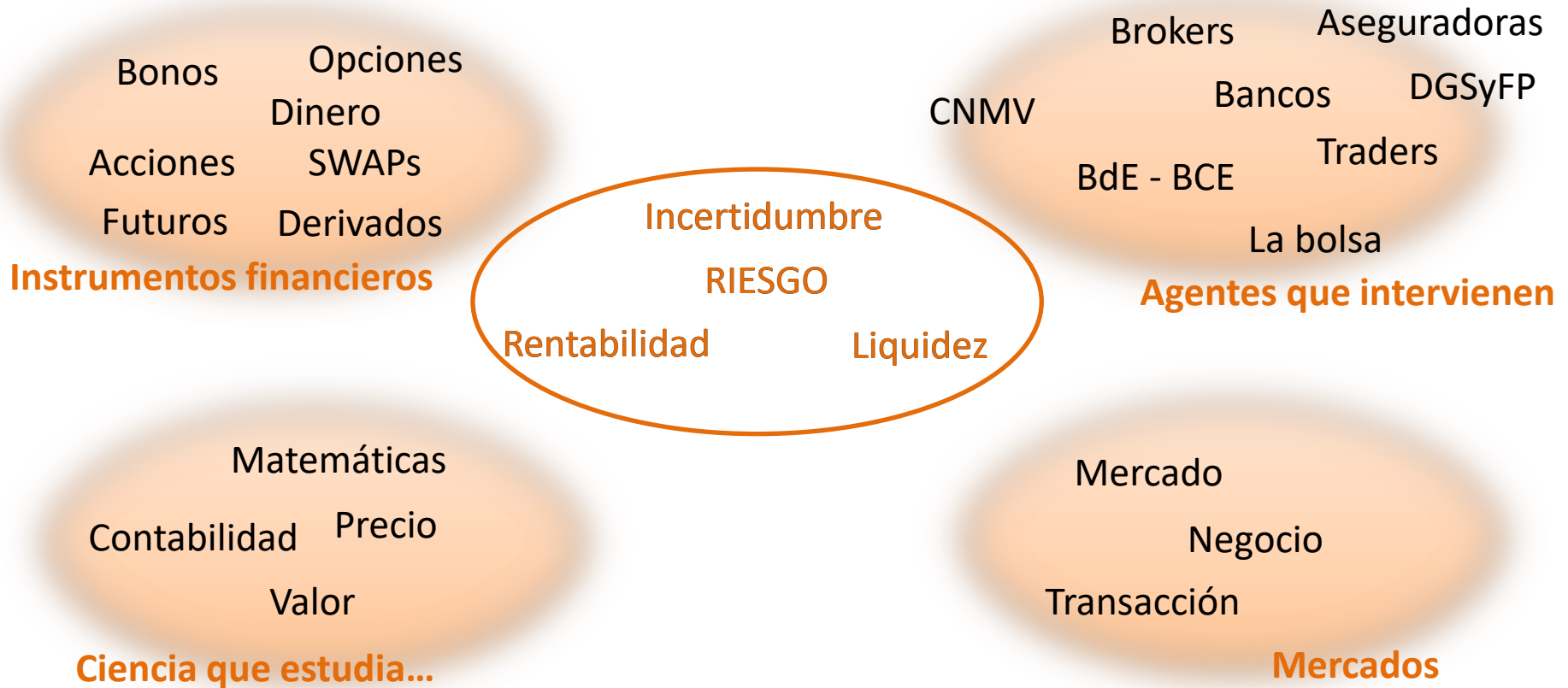
Supervisores

- Banco de España
- CNMV – Comisión Nacional del Mercado de Valores



El sistema financiero

¿Qué son las finanzas?



El sistema financiero

¿Qué son las finanzas?

La contabilidad es un lenguaje

Diferencia entre finanzas y contabilidad

¿Es posible predecir el futuro?



Doble partida → ¿Triple partida?

CONTABILIDAD	FINANZAS
Pasado	Futuro
BlockChain	Token
Registro público y descentralizado	Instrumento financiero

El sistema financiero

¿Qué son las finanzas?

Sistema financiero

¿Es posible predecir el futuro?

¿Qué es un mercado?

- es un lugar,
- donde productos (o servicios) son **intercambiados**,
- entre compradores y vendedores,
- que tiene **reglas**,
- y **agentes** que ayudan.



Intermediarios financieros:

- Bancos (necesidades ciertas) y aseguradoras (necesidades inciertas)
- Cuidado no confundir con los traders y brokers

Mercados financieros

¿Por qué tienen reglas los mercados?

- Facilitar y ordenar su funcionamiento
- Asegurar la liquidez (un paso más allá de lo anterior)
- Proteger de los abusos

Agentes que intervienen

- EAFIs (asesores)
- Inversión individual (Bancos y ESI: Sociedades de valores –traders –, agencias –brokers– y gestoras)
- Inversión colectiva (Fondos, SOCIMIs, SICAVs, Capital Riesgo, Hedge funds...)
- Bolsas y mercados
- Supervisor (CNMV)

Fondo de inversión = Sociedad gestora + custodio

¿Qué es un mercado?

- es un lugar,
- donde productos (o servicios) son **intercambiados**,
- entre compradores y vendedores,
- que tiene **reglas**,
- y **agentes** que ayudan.

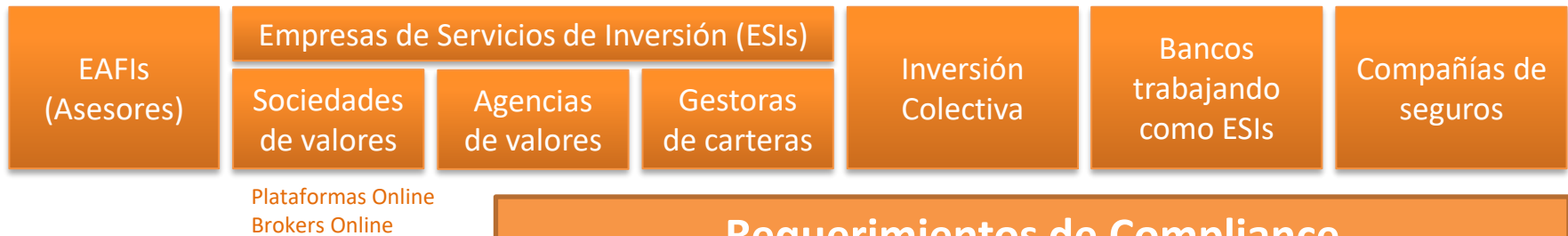
	No inmobiliario	Inmobiliario
Sin sociedad	Fondo de inversión	REIT
Con sociedad	SICAV	SOCIMI



Del sector financiero a los tokens



¿Quién trabaja en los mercados financieros?



¿Qué se negocia?

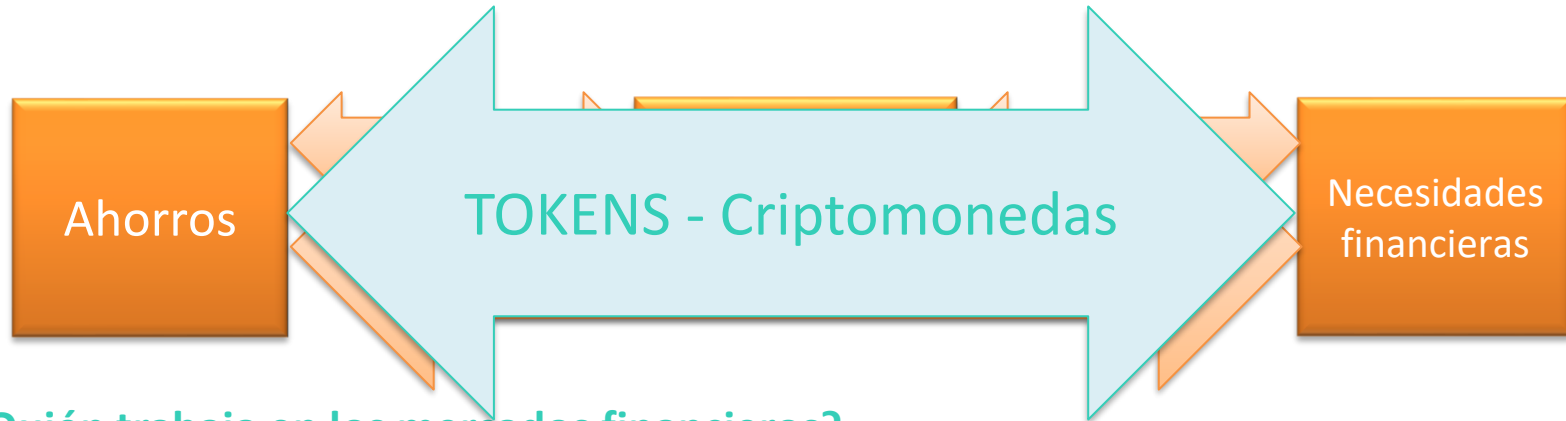
Instrumentos financieros:

- Dinero
- Acciones
- Bonos
- Préstamos
- Derivados

Requerimientos de Compliance

- Requerimientos generales de los mercados financieros (LMV)
- Requerimientos específicos de cada activo
- Requisitos específicos por cada agente
- En el caso de los bancos: Basilea y requerimientos de los BC
- MiFiD II (requisitos sobre riesgos, clientes y productos)
- Blanqueo de capitales, protección de datos, transparencia, interoperabilidad...

Del sector financiero a los tokens



¿Quién trabaja en los mercados financieros?

SMART-CONTRACTS

Plataformas Online
Brokers Online

¿Qué se negocia?

Instrumentos financieros:

- Dinero
- Acciones
- Bonos
- Préstamos
- Derivados

Requerimientos de Compliance

????

¿Quién cumple mejor con la ley? ¿Un Robot o un humano? ¿Es suficiente con cumplir con la ley?

Instrumentos financieros

Ideas previas:

- Activo, pasivo y fondos propios
 - Activo: lo que me permite ganar pasta
 - Pasivo y fondos propios: como financio el activo
- Balance y cuenta de pérdidas y ganancias
 - Balance una foto
 - Cuenta de pérdidas y ganancias: una película
- Activos intangibles:
 - Propiedad intelectual
 - Patentes
 - Marcas
 - Software

Balance

Activo	Pasivo
	Fondos propios

Pérdidas y ganancias

Gastos	Ingresos
Beneficios	



Instrumentos financieros

¿Qué es un instrumento financiero?

Características:

Rentabilidad

Riesgo

Liquidez

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

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



Préstamos

Bonos

Acciones

Empresas

Balance	
Activo	Pasivo
	Fondos propios

Derivados

Productos básicos

Opciones

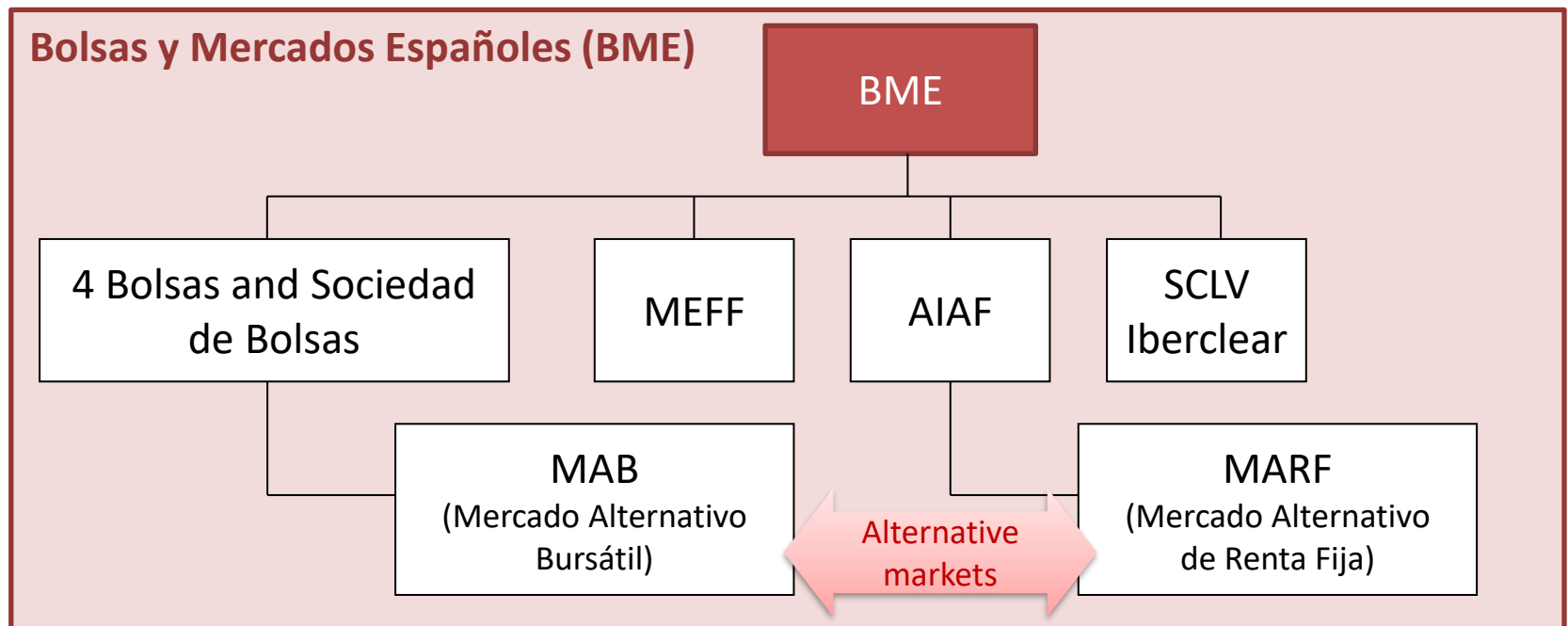
Futuros

SWAPs

Productos estructurados



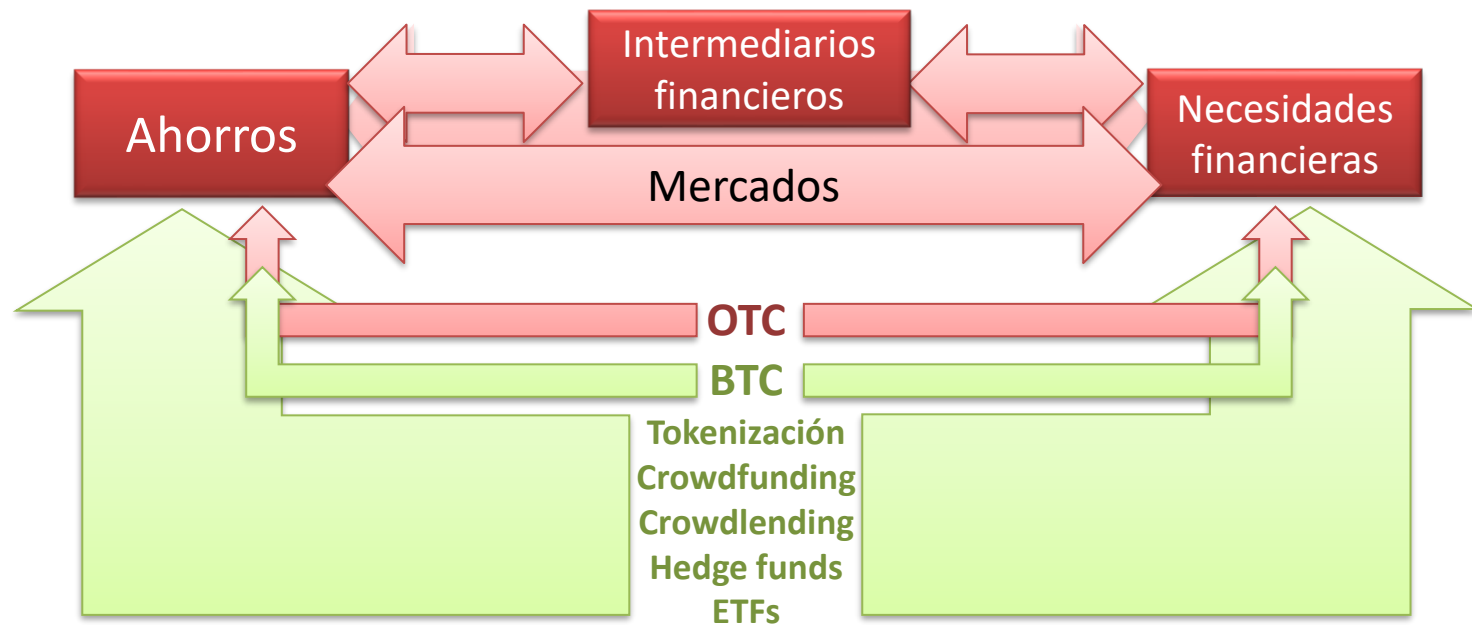
La Importancia de las Plataformas



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 Managment –, GAFAM (Capitalización conjunta: 8,2 billones USD (trill))

El Sistema Financiero: supervisores

Banco de España. Competencias

As member of the EBS

- Defining and implementing the Eurosystem's monetary policy
- Foreign exchange transactions consistent
- Payment systems in the euro area
(emergency liquidity assistance (ELA) operations.
- Issuing legal tender banknotes (emisión de billetes)
(Monetary Policy – Política Monetaria)

As central bank

Markets

Interest
rate risk

Financial institutions

Interbank
market

Financial
assets

Banks

Official
Lenders

Saving
banks

Corporate
saving

financial
establishments

- € market
- Other currency

- Public debt
- Mortgage market

EURIBOR

Term Structure of
Interest Rates (TSIR)

- Spanish banks
- EU bank branches
- Non EU bank branches

- ICO

- Saving banks (cajas de ahorro)
- CECA (now banking asoc.)

Most savings banks are bailed out and transformed into banks

- Cajas Rurales (cooperativas de crédito)
- Credit unions

- Mortgage loans companies.
- Leasing companies.
- Renting companies
- Funding agencies

Financial entities related
with markets

- mutual guarantee societies.
- counterguarantee societies
- appraisal companies

As a Central Bank is responsible for overseeing things related to **currency, Interest Rate Risk and financial intermediaries** (banks , saving banks ...) ([Link](#))



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

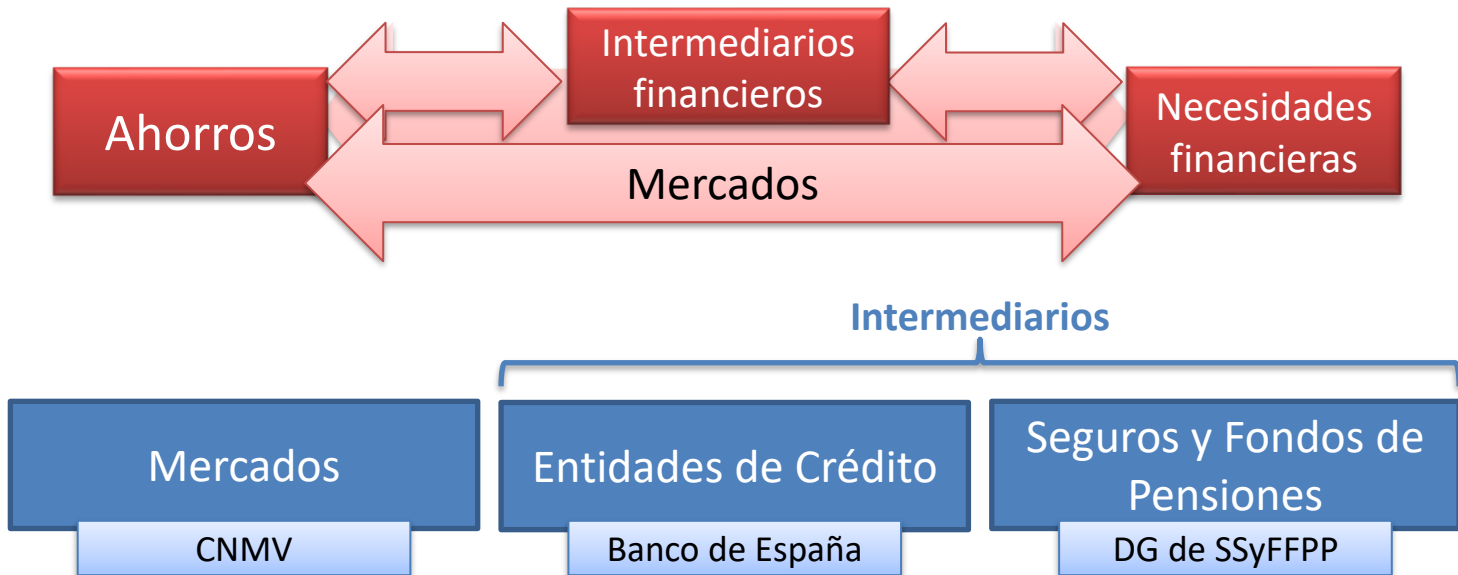
Credit institutions give also investment services.

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.



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...



Gracias

