



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

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 (M0), M1, M2 y M3

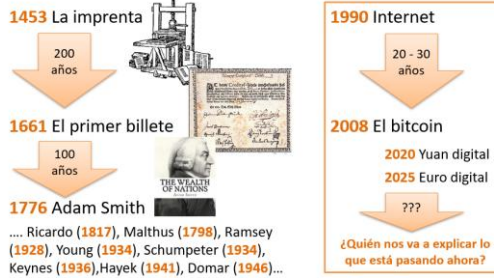
4. Política fiscal

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



Resumen

Un poco de contexto



OTC – Over The Counter

E2A 2025 - Análisis de Servicios Financieros

Grupo de WhatsApp



| # | Fecha | Tema |
|---|-------|--|
| 1 | 4 S | Situación actual y primeros pasos |
| Bloque 1 - Situación de partida | | |
| 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 |
| Bloque 2 - Análisis de entidades | | |
| 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 |
| Bloque 3 - Fintech y disrupción | | |
| 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 | 4D | 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

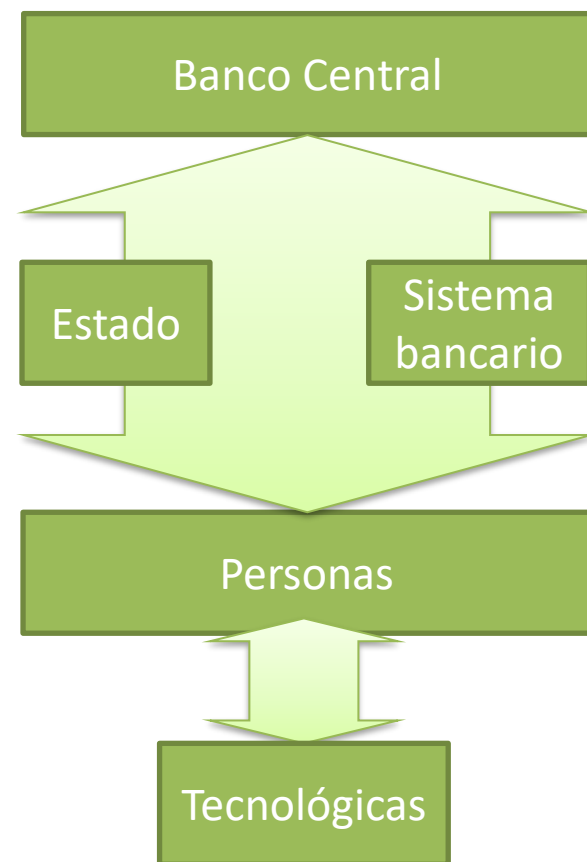
Euro digital → Identidad digital

ó Grandes Fondos → GAFAM

Euro digital – El BCE / el gobierno podrá conocer exactamente cuanto 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?

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



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

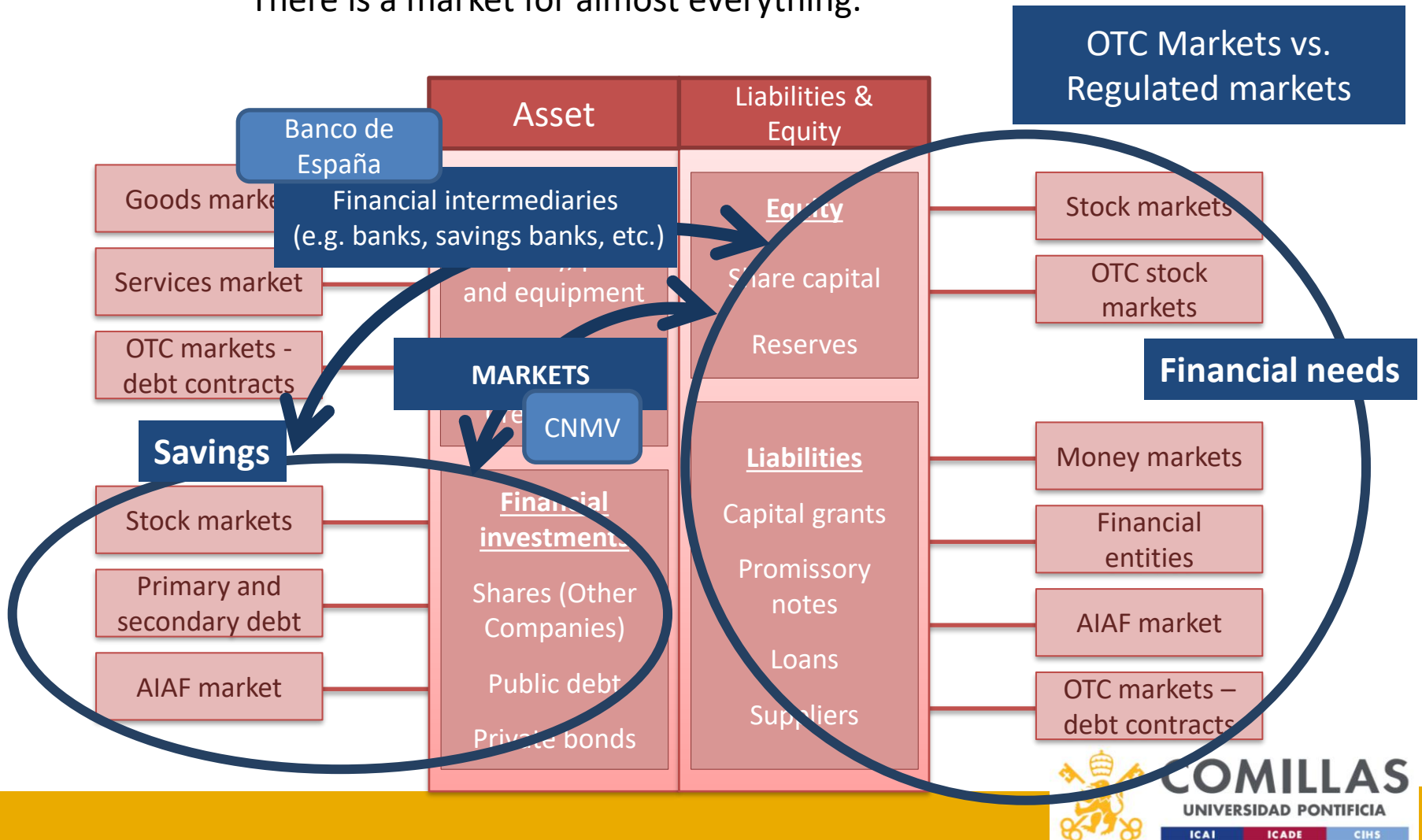
ICADE

CIHS

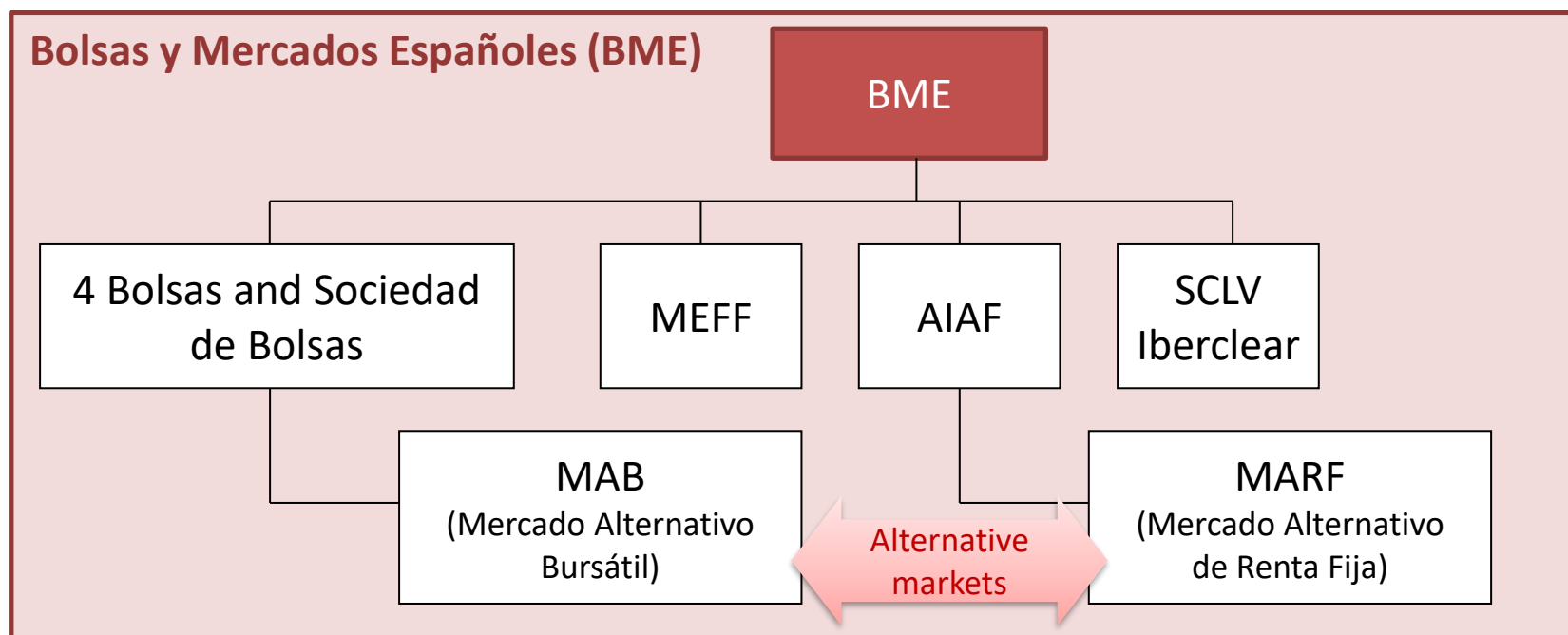
El Sistema Financiero

Which balance sheet elements could be traded in a market?

There is a market for almost everything.



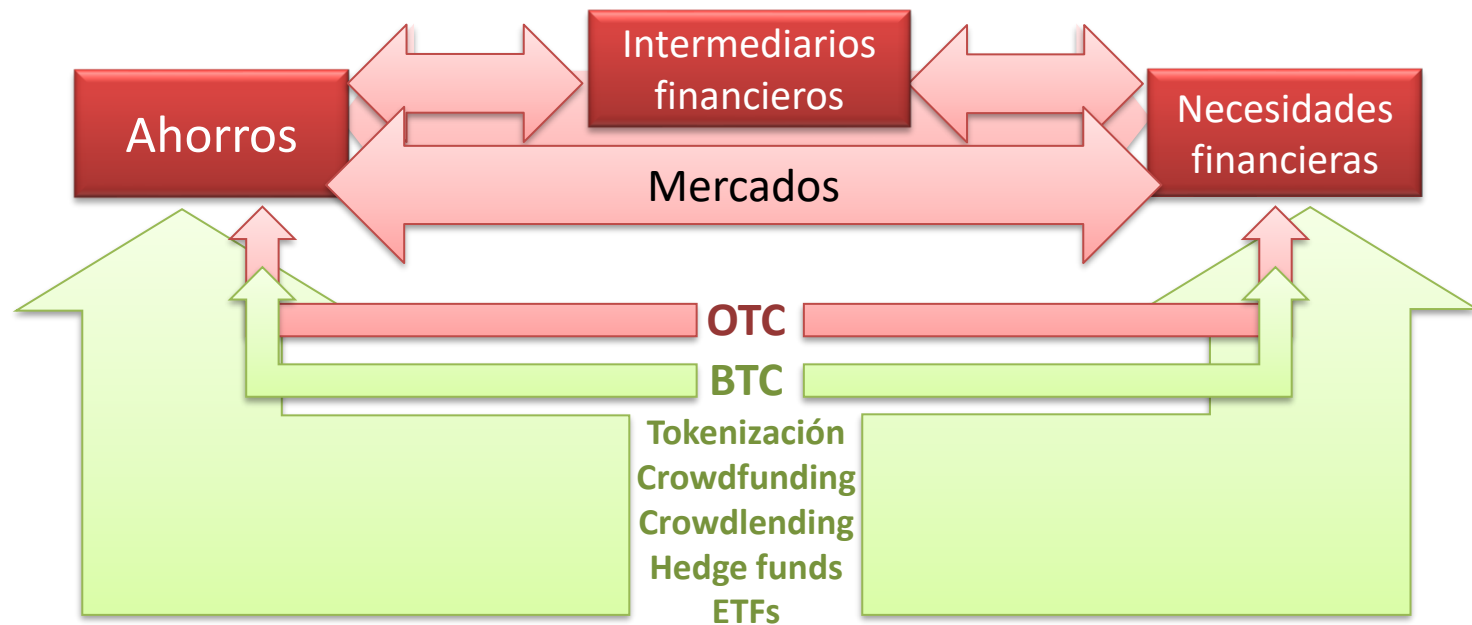
La Importancia de las Plataformas



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 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 (emision 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)

Financial entities related
with markets

- mutual guarantee societies.
- counterguarantee societies
- appraisal companies

- 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

- Credit unions
(cooperativas
de crédito)

- Mortgage loans
companies.

- Leasing
companies.

- Renting
companies

- Funding agencies

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.



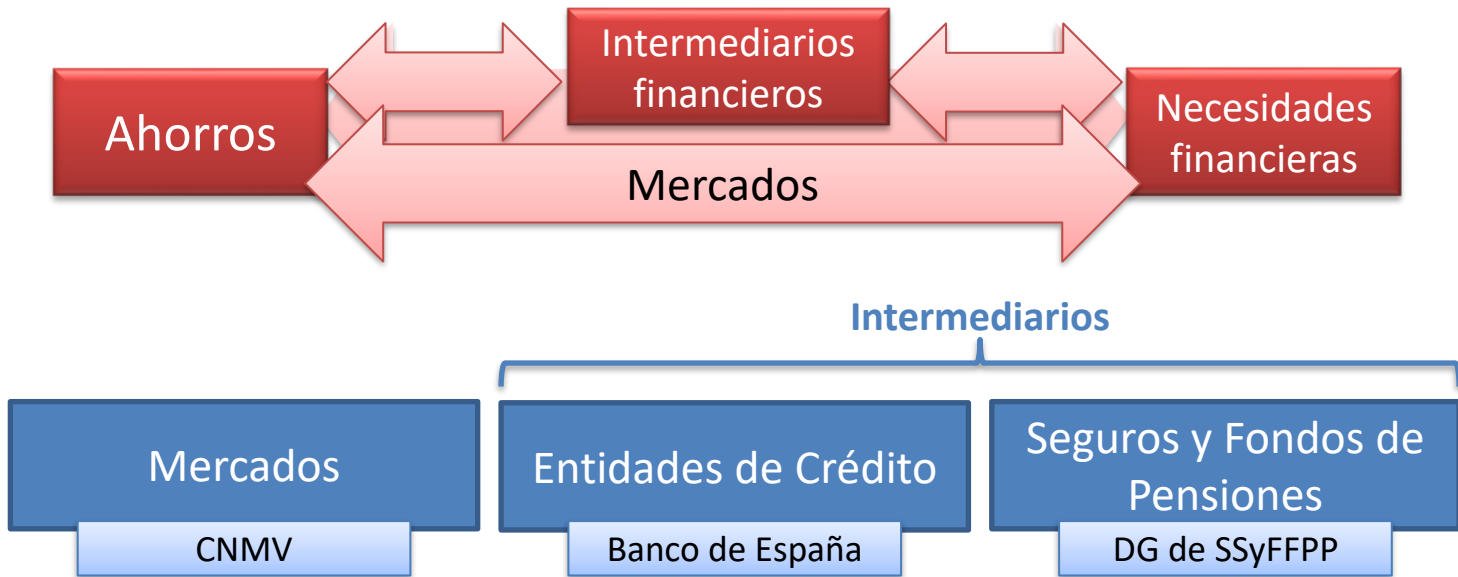
Organigrama



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



¿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

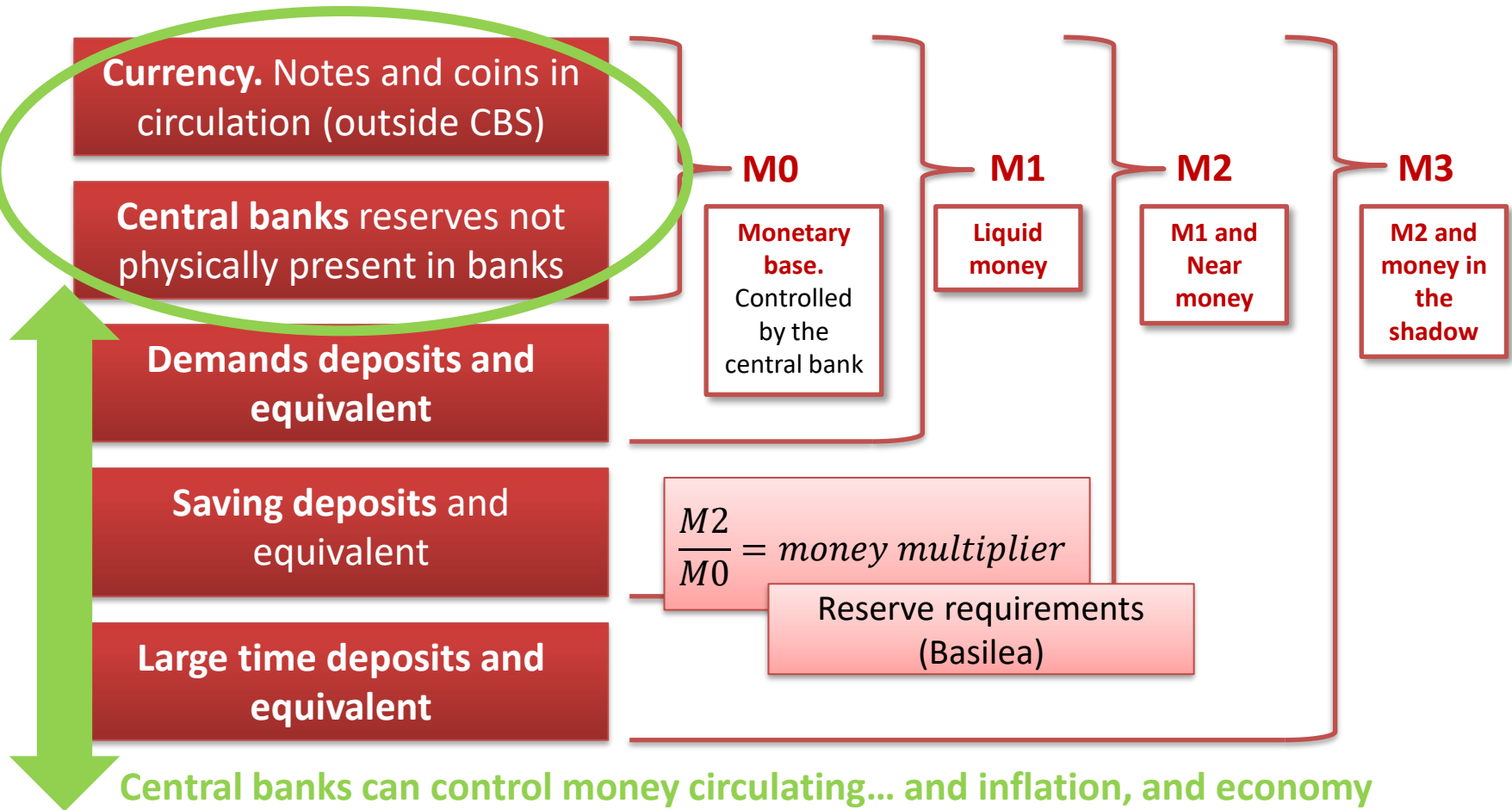
El QE y el Tapering

¿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



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.

Organigrama



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



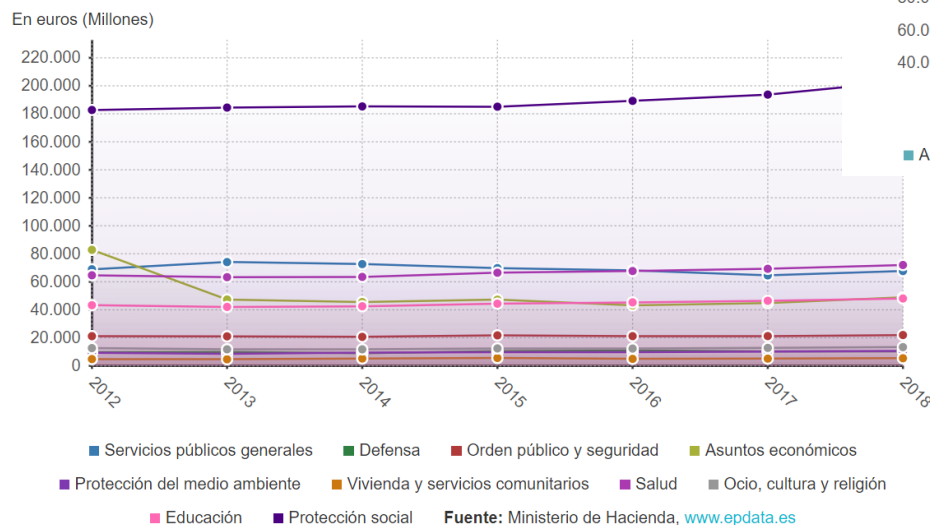
<https://dondevanmisimpuestos.es/politicas#view=functional&year=2022>



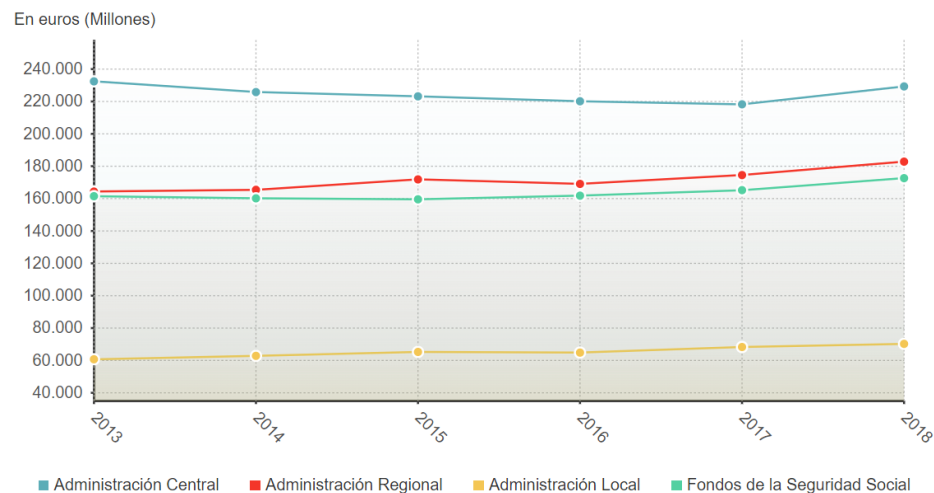
Los Presupuestos Generales del Estado

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

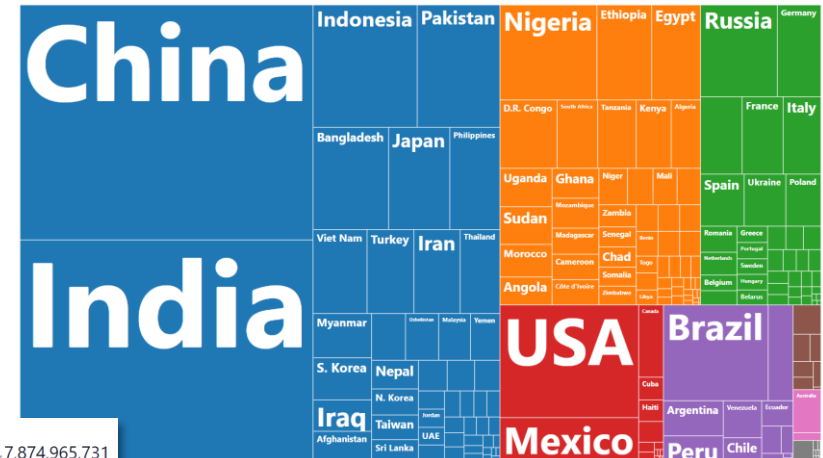
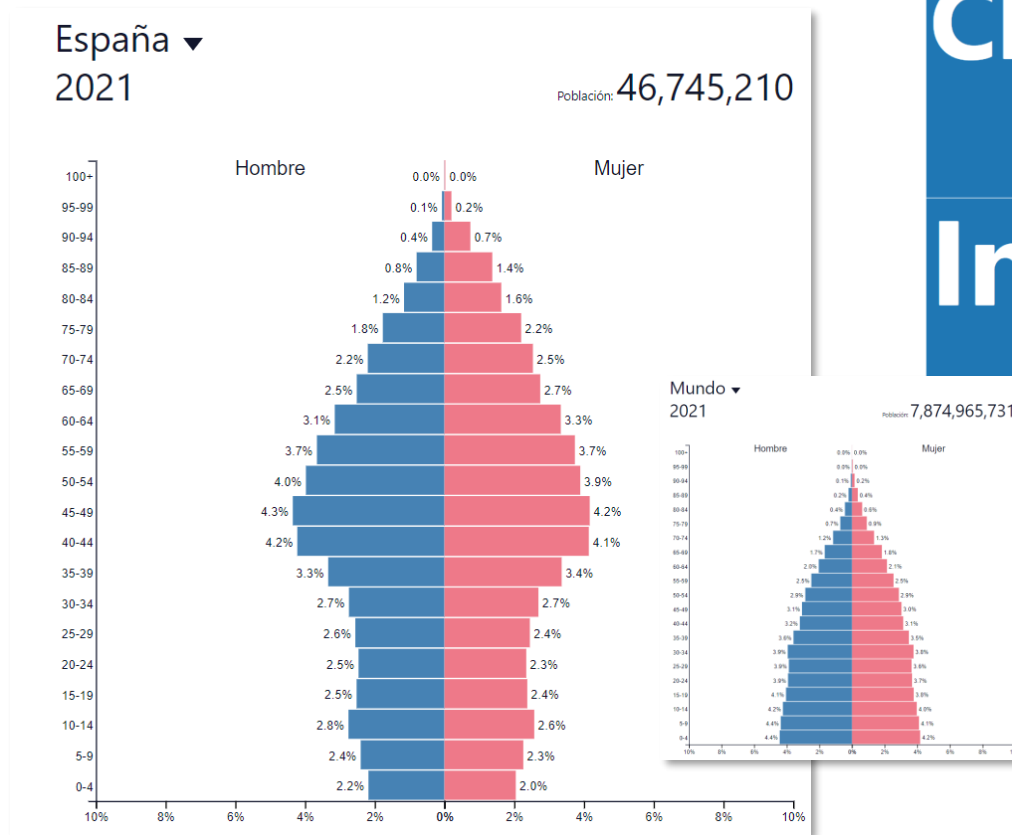
Cotizaciones a la Seguridad Social – 150.000 millones de euros
Impuestos directos – 100.000 millones de euros
Impuestos indirectos – 70.000 millones de euros
Total (70% ingreso público) – 320.000 millones de euros



Anexo: Datos

Demografía:

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

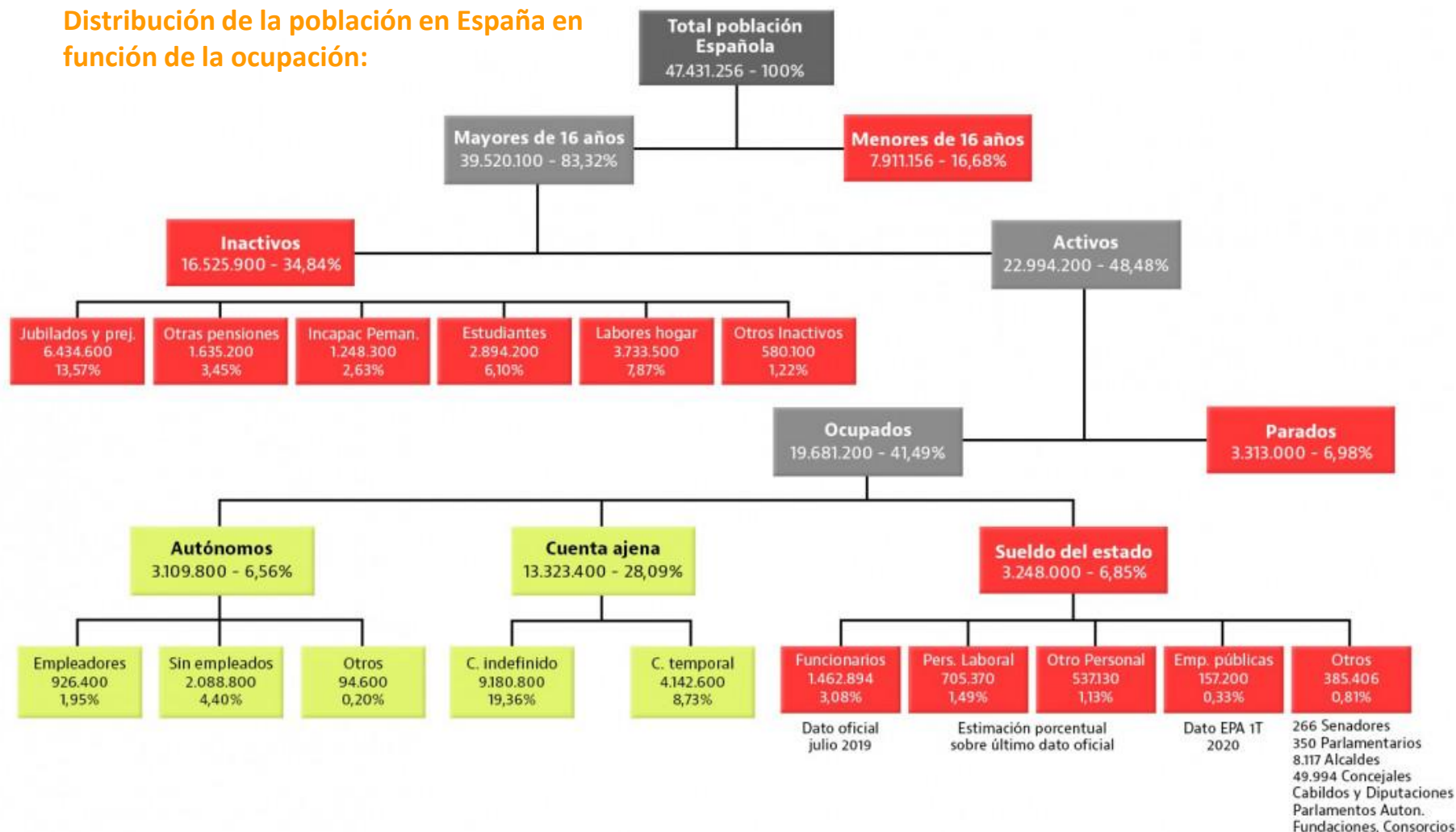


<https://www.populationpyramid.net/es/españa/2021/>



Anexo: Datos – Población

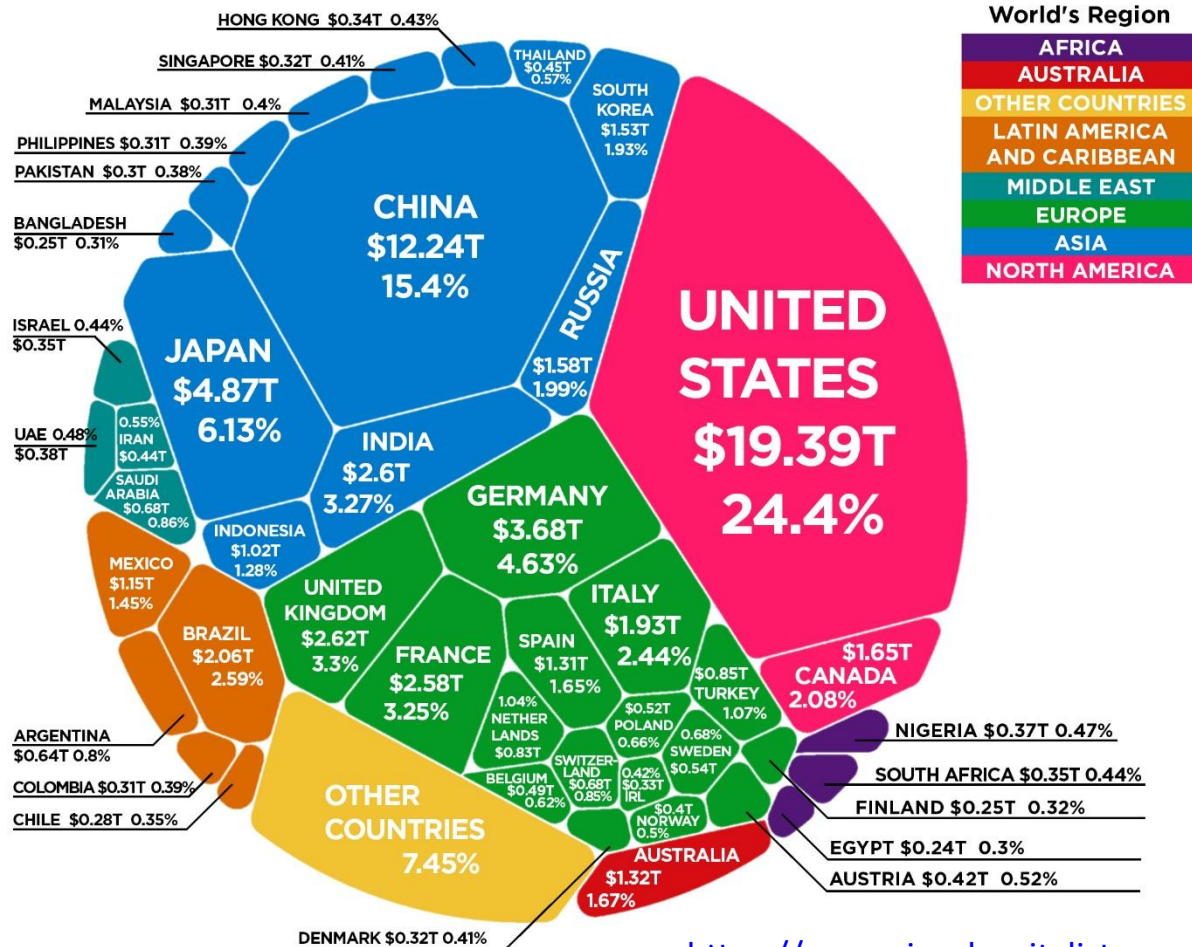
Distribución de la población en España en función de la ocupación:



Fuente: EPA IT del INE



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 ICAD E CIHS

Thanks

