



# 5º E2 + Analytics

## ITINERARIO DE ECONOMICS & FINANCE

### Grupo 1

### Análisis de Servicios Financieros

Sesión 1. Introducción. Situación actual y  
primeros pasos

4 de Septiembre de 2025

# ¿De qué vamos a hablar hoy?

## 0. Introducción

- Estructura del curso y calendario
- Metodología

## 1. Primeros pasos

- Un poco de contexto
- ¿De dónde venimos?

## 2. Estamos en una época de transición

- La economía de la ballena varada
- El mundo ya ha cambiado

## 3. ¿Hacia dónde vamos?

- El tradicional sistema financiero se ha roto...  
...y es necesario crear un nuevo sistema
- Euro digital e identidad digital

# Antes de empezar

Presentación:

Luis Garvía Vega

- Ingeniero industrial, economista y abogado.
- Entre otros: 3 éxitos (E-CUATRO, Pepster y GCyM) y 4 fracasos (Eccen, ANSEFE, Kalimelectric y Gruyere)... ¿Fracaso?
- Como profesional independiente: administrador concursal, perito judicial y valoración financiera.
- Como profesor: mercados financieros, *Corporate* y *Project Finance*, valoración de instrumentos financieros y ética.

Contacto:

T: 671 035 094

E: [lgarvia@comillas.edu](mailto:lgarvia@comillas.edu)



<http://es.linkedin.com/in/garvia>



@lgarvia



Igarviav



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# Introducción. Estructura y calendario

#	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



# Metodología



## E2A 2025 - Análisis de Servicios Financieros

Grupo de WhatsApp



<https://chat.whatsapp.com/BAH8uXuxGq716s22g6T9nP>

# Metodología

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

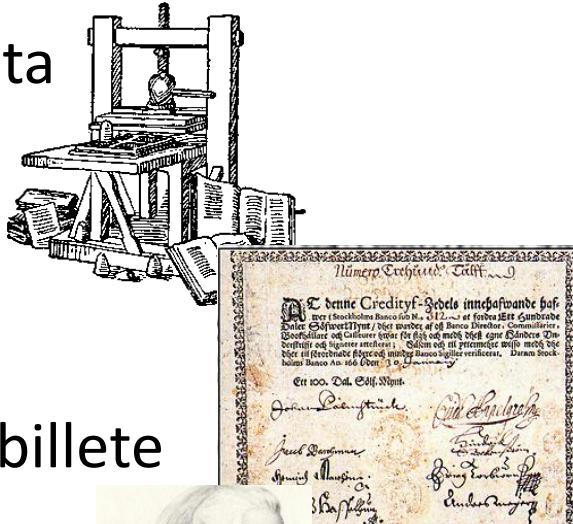
Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen final	Acierto en las contestaciones. Dominio asignatura. Habilidad y buen desenvolvimiento y todas las competencias específicas	60 %
Evaluación continua	Realización de diferentes actividades encargadas a lo largo de la asignatura, tanto en forma como en contenido.	25 %
Participación	Participación activa del alumno durante la clase.	15 %



# Un poco de contexto

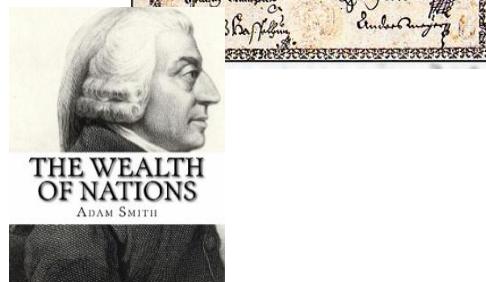
**1453** La imprenta

200  
años



**1661** El primer billete

100  
años



**1776** Adam Smith

.... Ricardo (1817), Malthus (1798), Ramsey (1928), Young (1934), Schumpeter (1934), Keynes (1936), Hayek (1941), Domar (1946)...

**1990** Internet

20 - 30  
años

**2008** El bitcoin

**2020** Yuan digital

**2025** Euro digital

???

¿Quién nos va a explicar lo que está pasando ahora?



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# ¿De dónde venimos?



# ¿De dónde venimos?

## Presupuestos de Montoro (2019):

Ingresos públicos: 470.000 M€

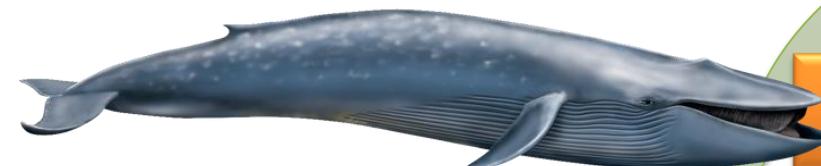
70%

IVA: 100.000 M€  
IRPF: 100.000 M€  
Cotizaciones SS: 135.000 M€

Gasto público: 500.000 M€

80%

Servicio deuda: 118.000 M€  
Sueldos: 130.000 M€  
Seguridad Social: 155.000 M€



## Entidades financieras

¿Qué era un banco?

Monopolio de hecho local

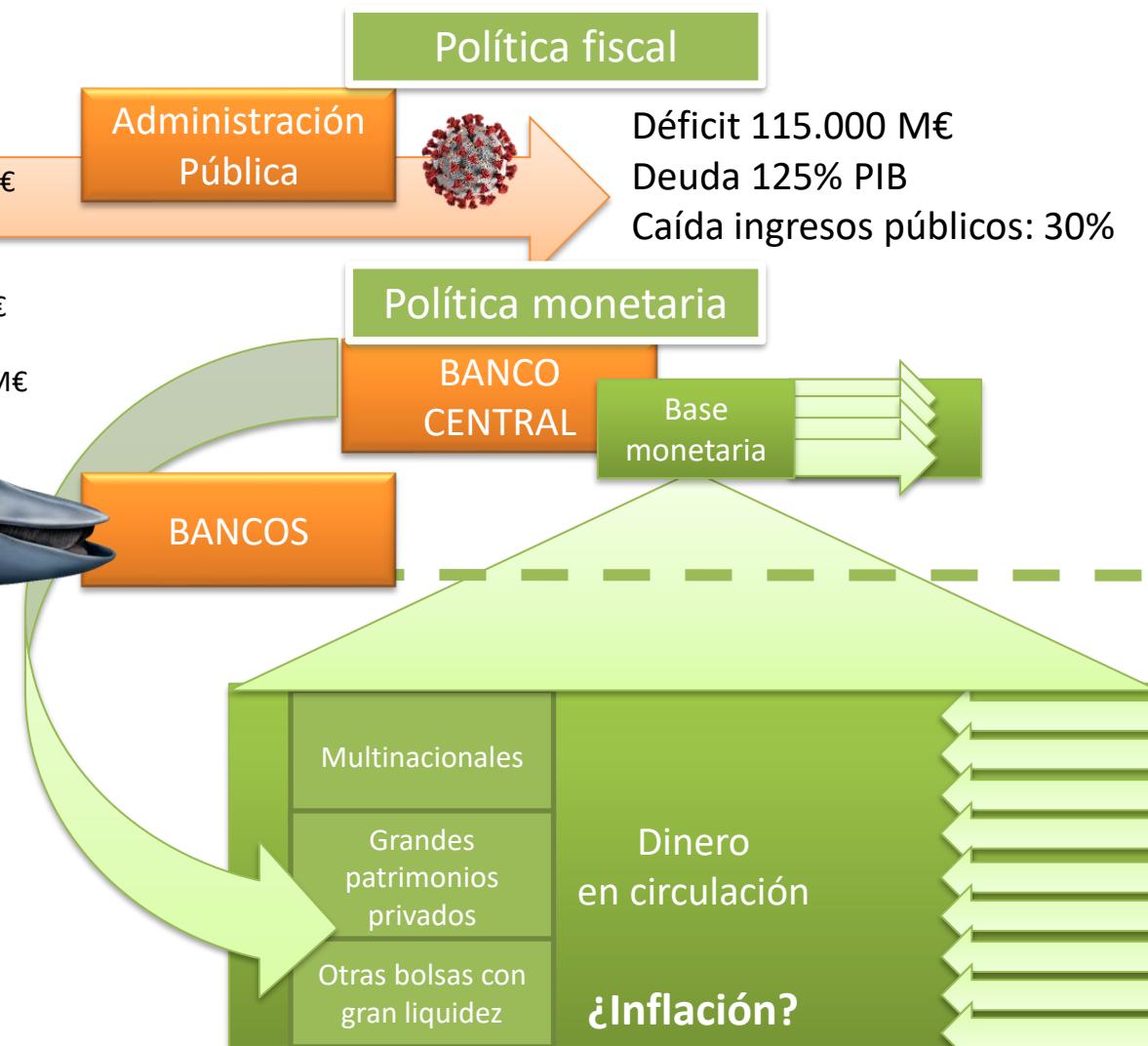
Ingresos:

Margin de intermediación

Comisiones por productos

Sucursales + personal

¿Qué es ahora un banco?



# La economía de la ballena varada

¿Qué ventaja competitiva aporta tener una licencia bancaria?

Depósitos

Regulación y supervisión

EURO STOXX Banks Price Index (the “SX7E”)



¿Qué ha podido  
hacer la banca para  
adaptarse al cambio?



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# La economía de la ballena varada

- BBVA USA anuncia un acuerdo con Google para ofrecer cuentas digitales en EE. UU. ([link](#))
- Orange Bank obtiene la autorización del Banco de España para operar ([link](#))
- Movistar Money concedió más de 16.000 préstamos ([link](#))
- Google logra la primera licencia para poder competir con la banca en Europa ([link](#))

Miles de pequeñas boutiques especializadas están apareciendo dando multitud de servicios

El procesamiento de las ballenas varadas



	Capitalización	Activos	Empleados
Santander	53.300 M€	1,5 bi€	191.000
BBVA	37.800 M€	0,65 bi€	111.000
CaixaBank	20.800 M€	0,74 bi€	36.000

Rescate Bankia: 22.400 M€

Las fusiones no son una solución,  
solo preparan el terreno...

¿Para qué?

Para la **convergencia**

# El mundo ya ha cambiado

Crowdlending, crowdfunding, medios de pago, Shadow Banking, Neobancos, Roboadvisors

**Fabricante del terminal**

**Operadoras móviles**

**Sistema operativo, aplicaciones de búsqueda y gestores de la identidad digital**

**Banca digital y medios de pago**

**Plataformas de intercambio de bienes y servicios**

**Nuestra casa, ocio y trabajo**

Tencent win Hong Kong online banking license

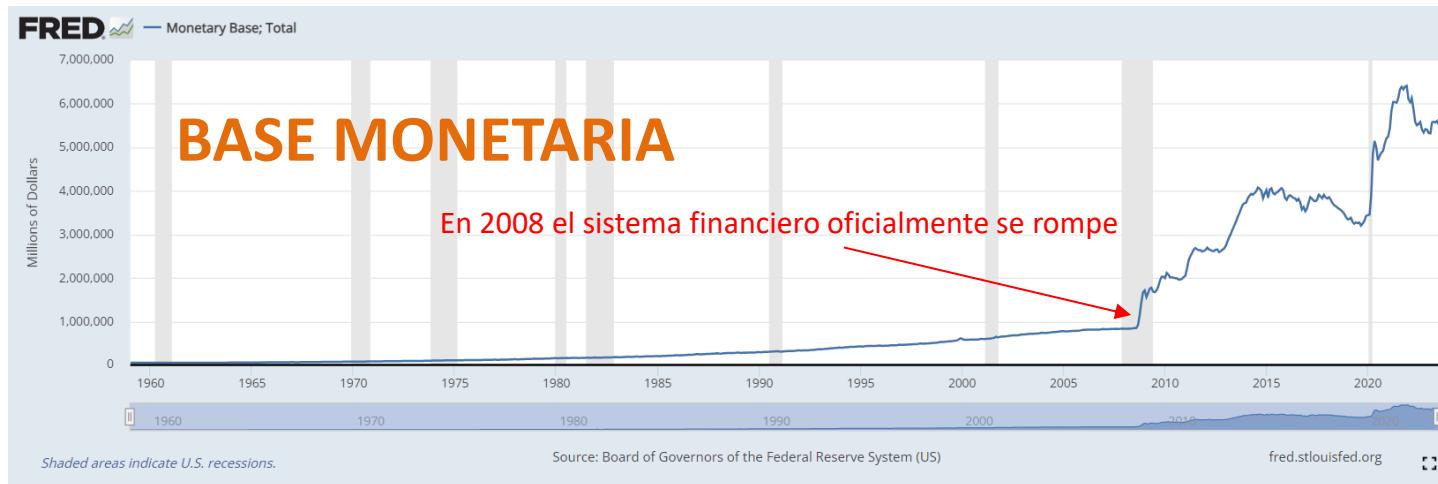
COMILLAS UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS

The collage includes the following elements:

- Logos for Xiaomi, Huawei, Samsung, and Apple.
- A smartphone displaying a payment application interface.
- Logos for Vodafone and Movistar.
- A smartphone displaying a digital wallet or payment app.
- A smartphone displaying a digital payment terminal.
- A speaker labeled "amazon" and a poster for "Movistar Fusión TV" featuring icons for TV, Fibra, and 4G.
- A graphic showing a hand holding a smartphone with a glowing blue energy field around it, with the text "Tencent win Hong Kong online banking license".
- The Comillas Pontifical University logo and its acronym.

# El tradicional sistema financiero se rompe...



# ... y es necesario crear un nuevo sistema

Internet lo ha cambiado todo... la información viaja de manera instantánea por todo el mundo.

El dinero tradicional es lento, grande e ineficiente

2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020



bitcoin



ethereum

Prepara una regulación para el dinero digital revolucionaria

Directiva 2015/2366 PSD2 – Medios de pago

Directiva 2014/65/EU (MiFID II) - Mercados de instrumentos financieros

Directiva 2009/110/CE – Dinero electrónico

Europa



Prepara su criptomoneda digital oficial, (DC/EP) y la prueba en sus cuatro principales bancos

China



Reacciona: Está preparando inyecciones de dólares digitales

EEUU



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

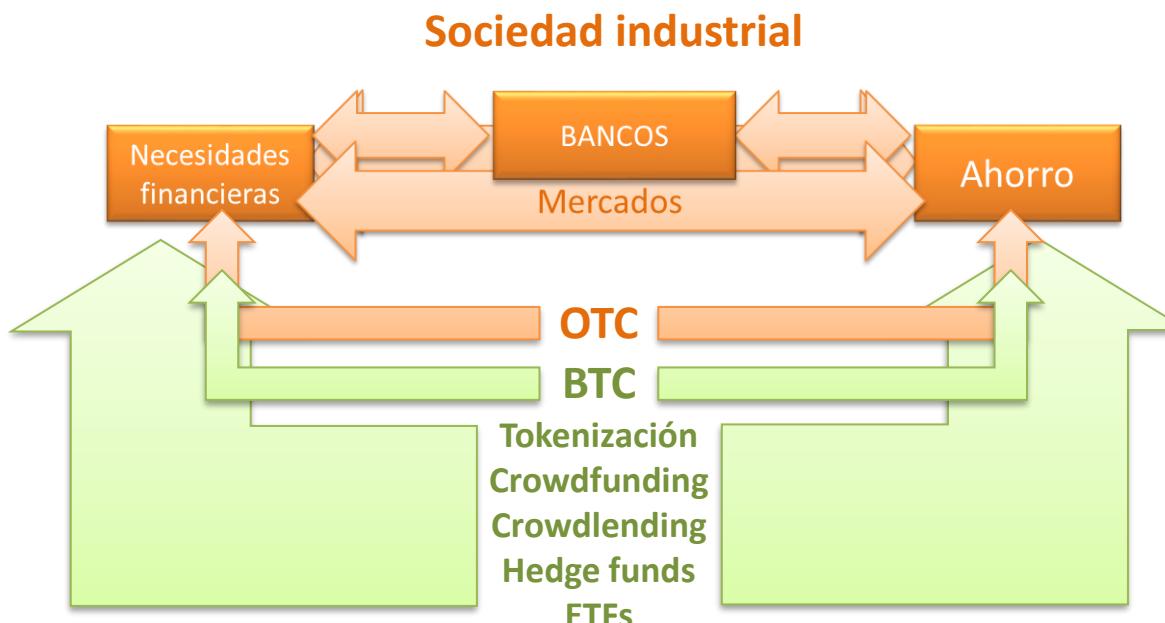
ICAI

ICADE

CIHS

# ... y es necesario crear un nuevo sistema

## El poder del mercado OTC (Over The Counter)



Sistema financiero oficial, regulado y centralizado

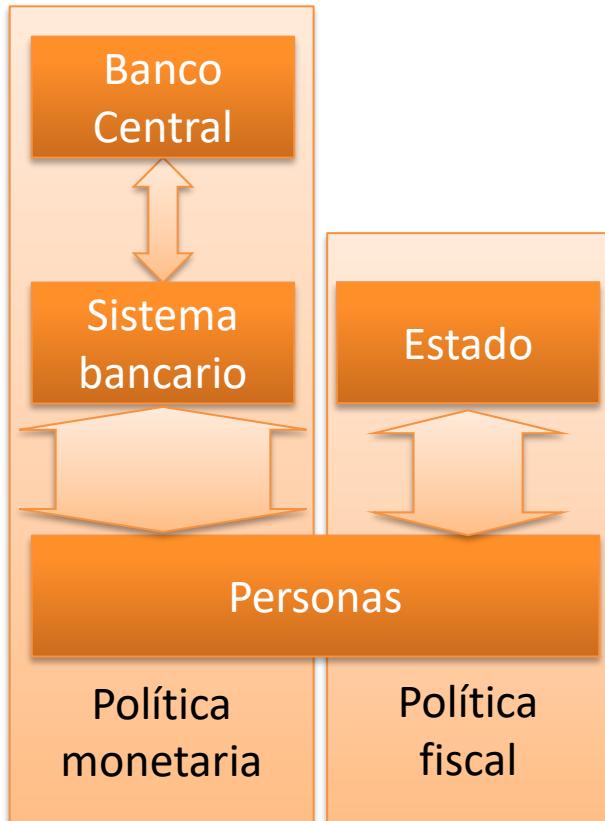
Las operaciones OTC estaban reservadas para agentes altamente especializados

En 2008 el sistema financiero se rompe

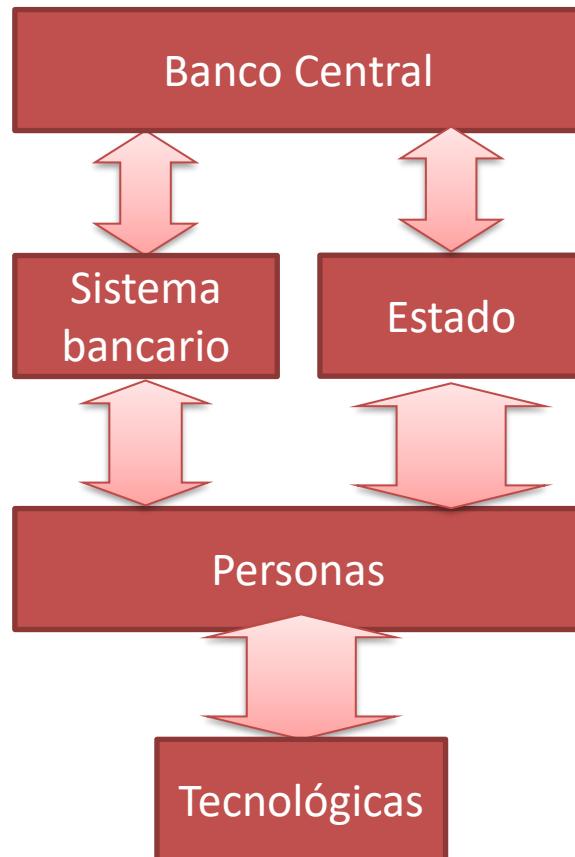
Grandes gigantes supranacionales (Black Rock – 8,5 billones (trillions) USD en AUM – Assets Under Management –, GAFAM (Capitalización conjunta: 8,2 billones USD (trill))

# ¿Hacia dónde vamos?

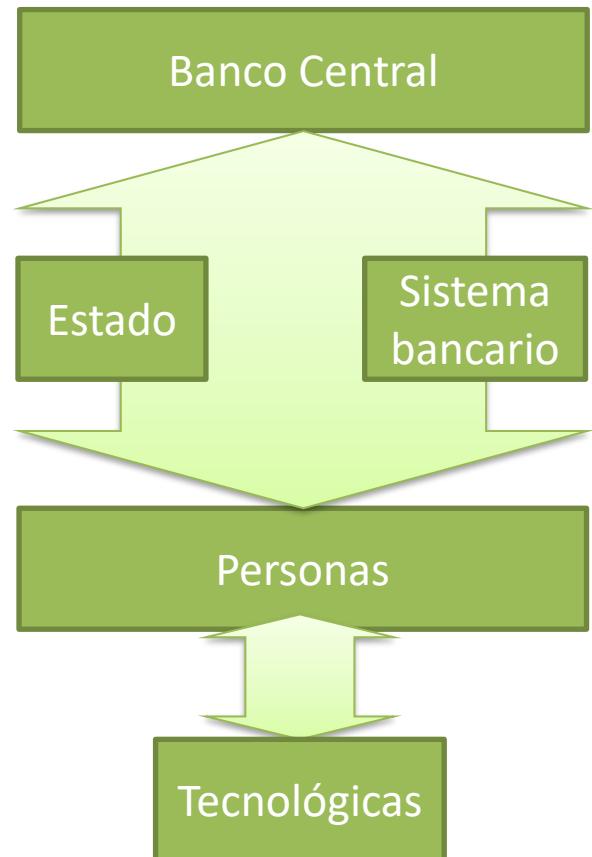
¿De dónde venimos?



¿Dónde estamos?



¿Hacia dónde vamos?



# ¿Hacia dónde vamos?

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

Política monetaria → Política fiscal

Bancos Centrales → Estado

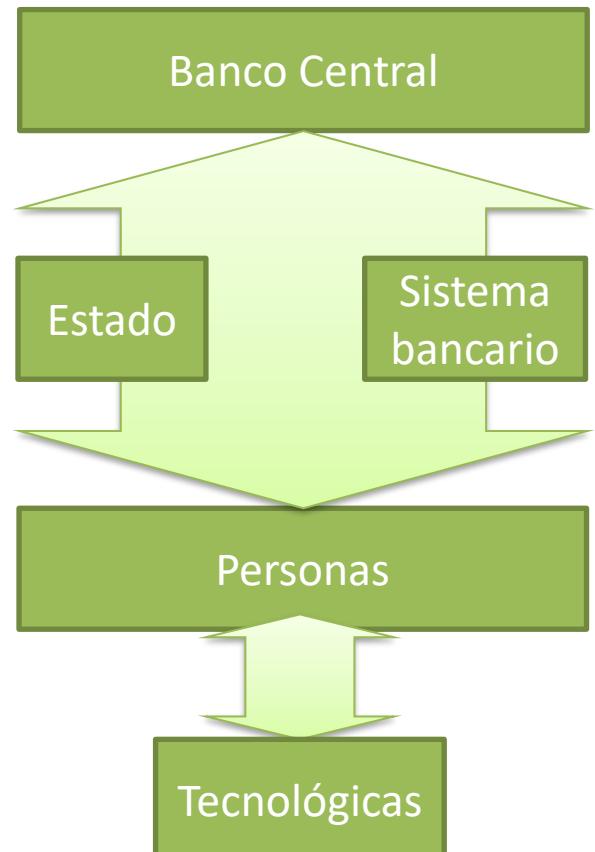
Euro digital → Identidad digital

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?



# Thanks