



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

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

comillas.edu

¿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

 <http://es.linkedin.com/in/garvia>
 @lgarvia
 lgarviav

Introducción. Estructura y calendario

#	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



Metodología



E2A 2025 - Análisis de Servicios Financieros

Grupo de WhatsApp



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



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA
ICAI ICADE CIHS

Metodología

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

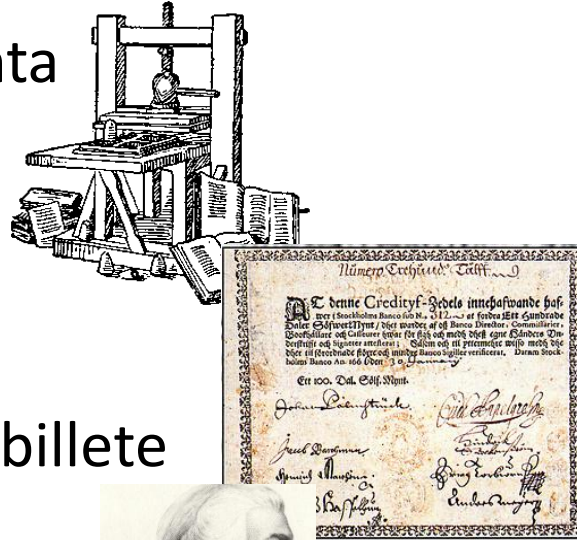
Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen final	Acierto en las contestaciones. Dominio asignatura. Habilidad y buen desenvolvimiento y todas las competencias específicas	60 %
Evaluación continua	Realización de diferentes actividades encargadas a lo largo de la asignatura, tanto en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



Un poco de contexto

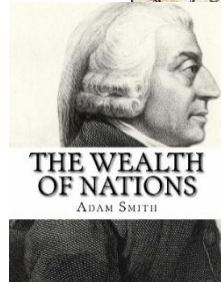
1453 La imprenta

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

???

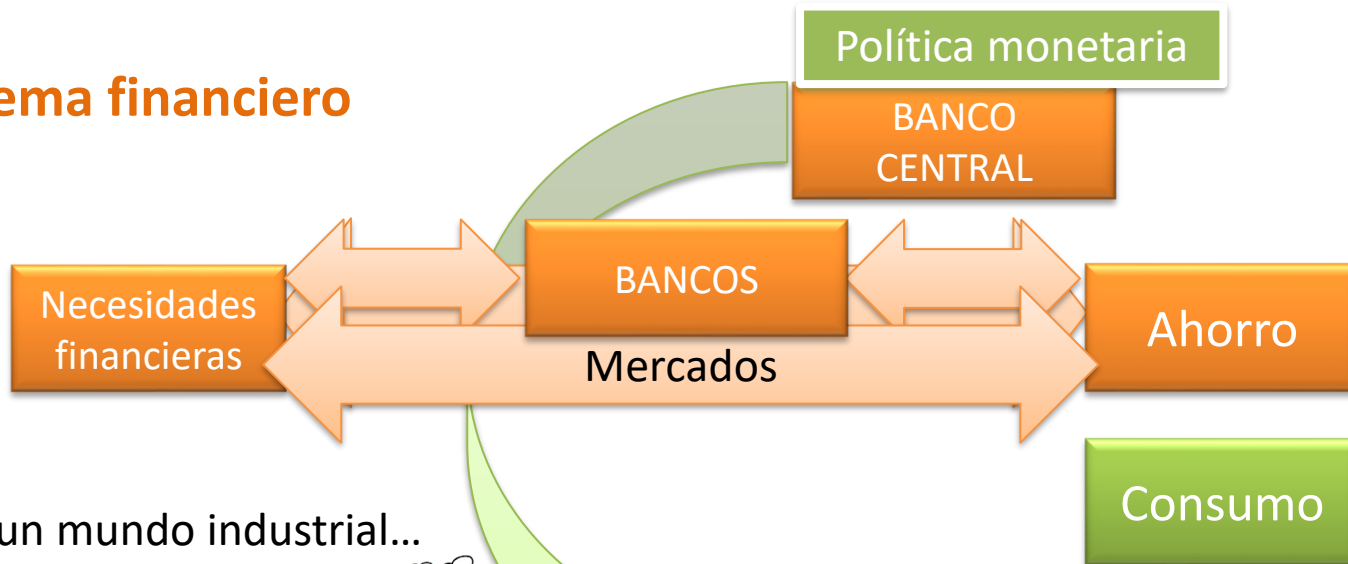
¿Quién nos va a explicar lo que está pasando ahora?



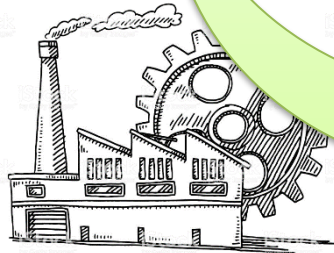
¿De dónde venimos?



El Sistema financiero



De un mundo industrial...
...dónde había fabricas...



...a las que iban trabajadores.



¿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€

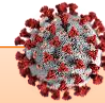
Gasto público: 500.000 M€

80%

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

Política fiscal

Administración
Pública



Déficit 115.000 M€

Deuda 125% PIB

Caída ingresos públicos: 30%

Política monetaria

BANCO
CENTRAL

Base
monetaria

BANCOS

Entidades financieras

¿Qué era un banco?

Monopolio de hecho local

Ingresos:

Margen de intermediación

Comisiones por productos

Sucursales + personal

¿Qué es ahora un banco?

Multinacionales

Grandes
patrimonios
privados

Otras bolsas con
gran liquidez

Dinero
en circulación

¿Inflación?



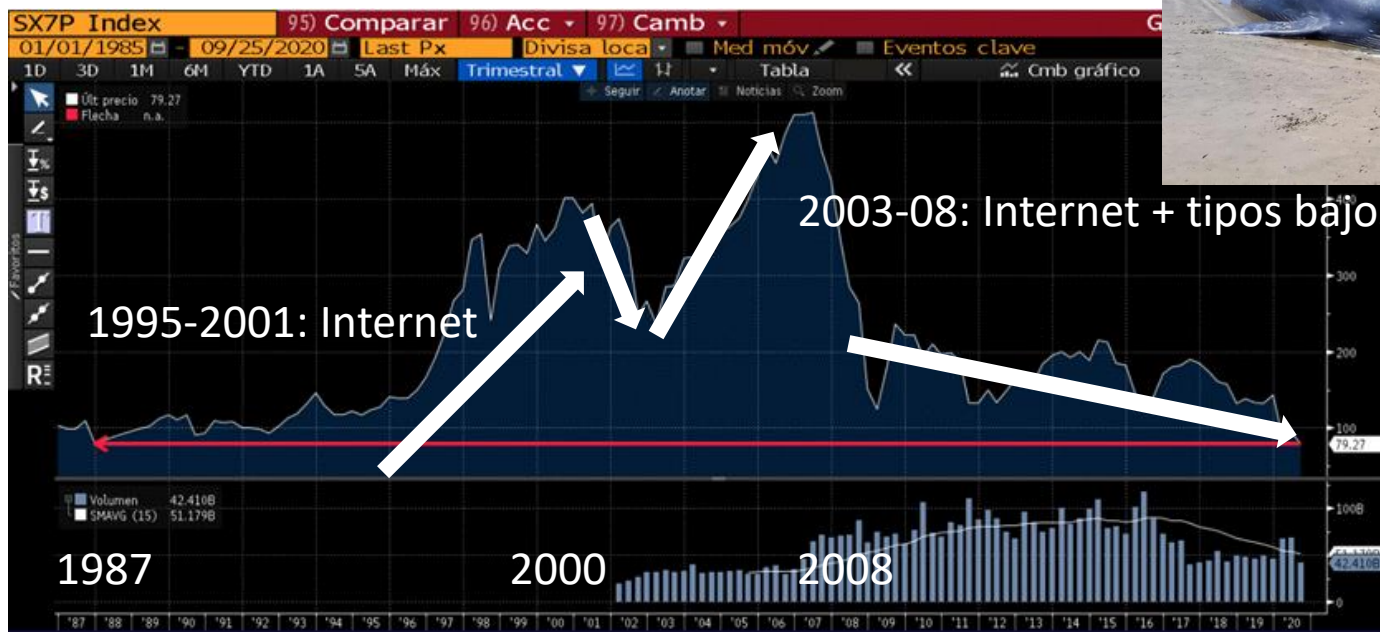
La economía de la ballena varada

¿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?



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



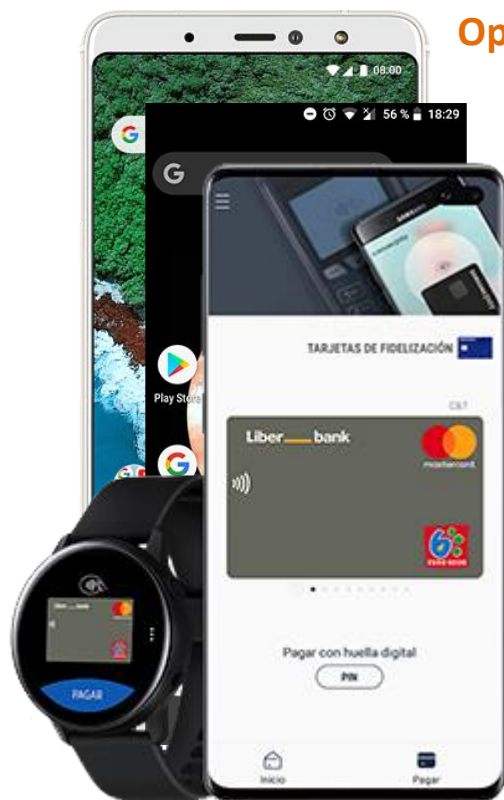
Sistema operativo, aplicaciones de búsqueda y gestores de la identidad digital

Banca digital y medios de pago



Plataformas de intercambio de bienes y servicios

Nuestra casa, ocio y trabajo

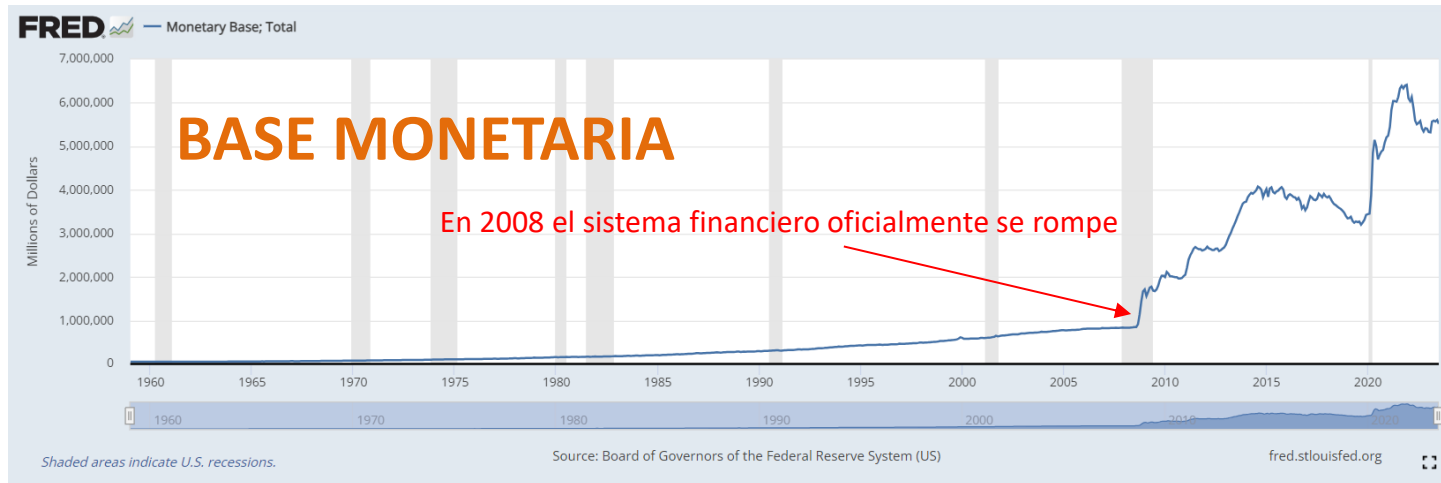


Tencent win Hong Kong
online banking license



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA
ICAI ICADE CIHS

El tradicional sistema financiero se rompe...



<https://fred.stlouisfed.org/series/BOGMBASE>



<https://fred.stlouisfed.org/series/FEDFUNDS>



... 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

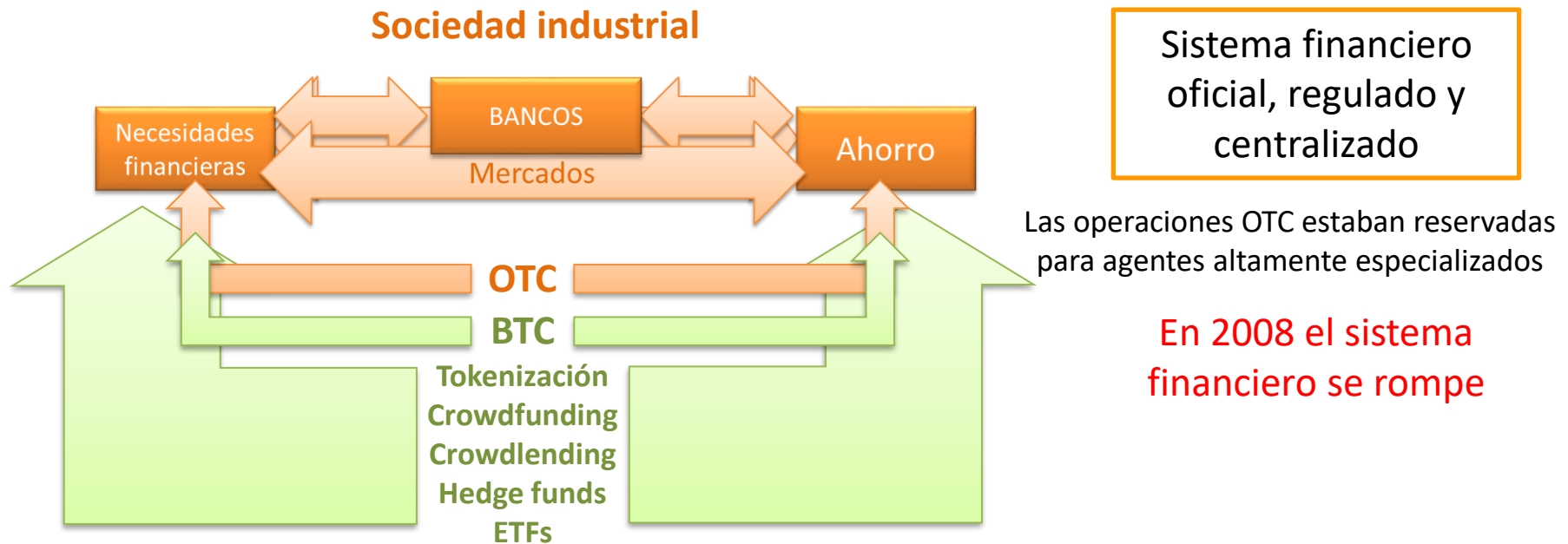
EEUU



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA
ICAI ICAD CIHS

... y es necesario crear un nuevo sistema

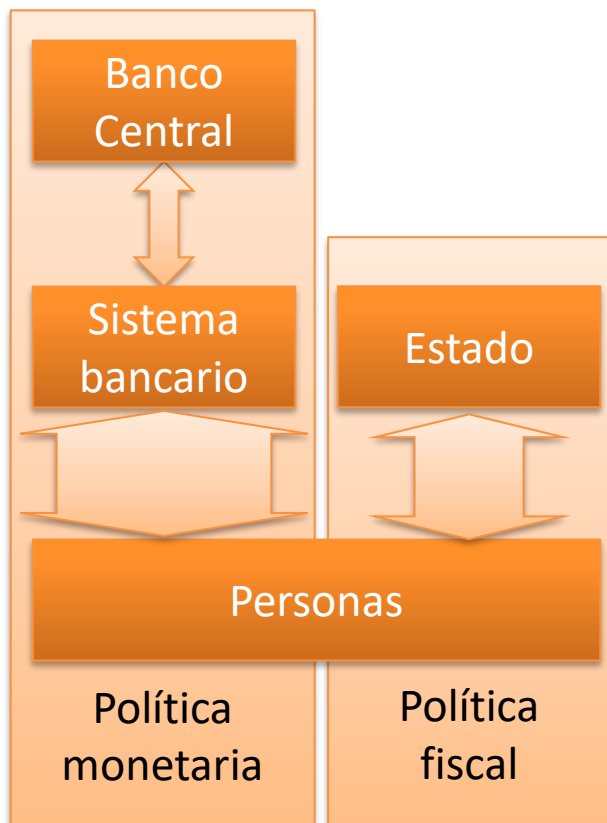
El poder del mercado OTC (Over The Counter)



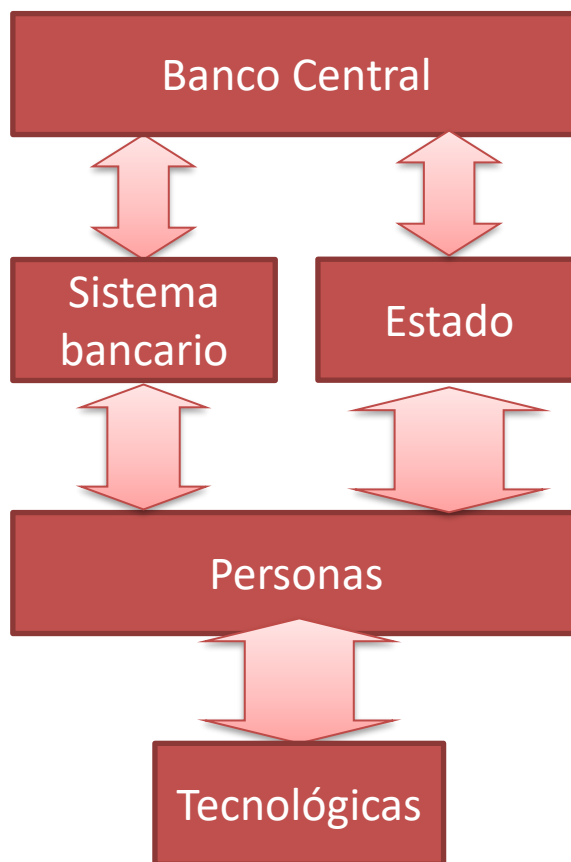
Grandes gigantes supranacionales (Black Rock – 8,5 billones (trillions) USD en AUM – Assets Under Management –, GAFAM (Capitalización conjunta: 8,2 billones USD (trill))

¿Hacia dónde vamos?

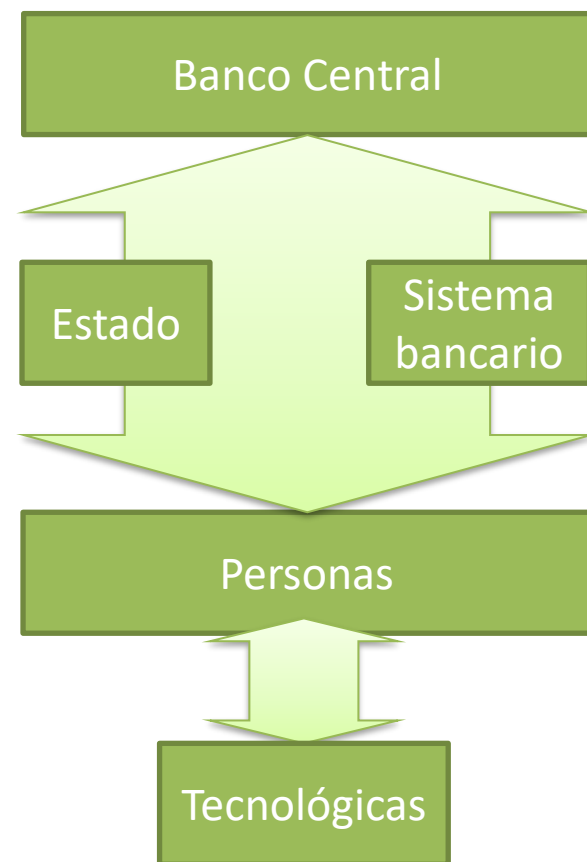
¿De dónde venimos?



¿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

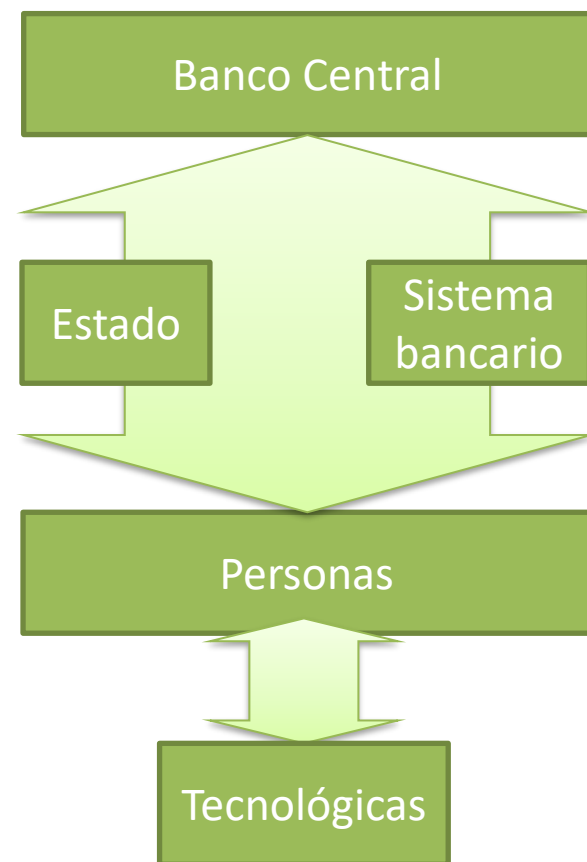
Euro digital → Identidad digital

ó Grandes Fondos → GAFAM

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



Thanks



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS