



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

5º E2 + Analytics

ITINERARIO DE ECONOMICS & FINANCE

Análisis de Servicios Financieros

Sesión 4. Instrumentos financieros

25 de septiembre de 2025

Resumen

Primeros pasos:

OTC – Over The Counter

La imprenta

Política monetaria y fiscal + Ballenas

El mapa:

- Supervisores + cuadro de competencias
- Política fiscal (PPGG y déficit)



Política monetaria

- Los tipos de interés
- Inflación de oferta y de demanda
- QE y QT
- Grandes subidas de tipos en poco tiempo

#	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



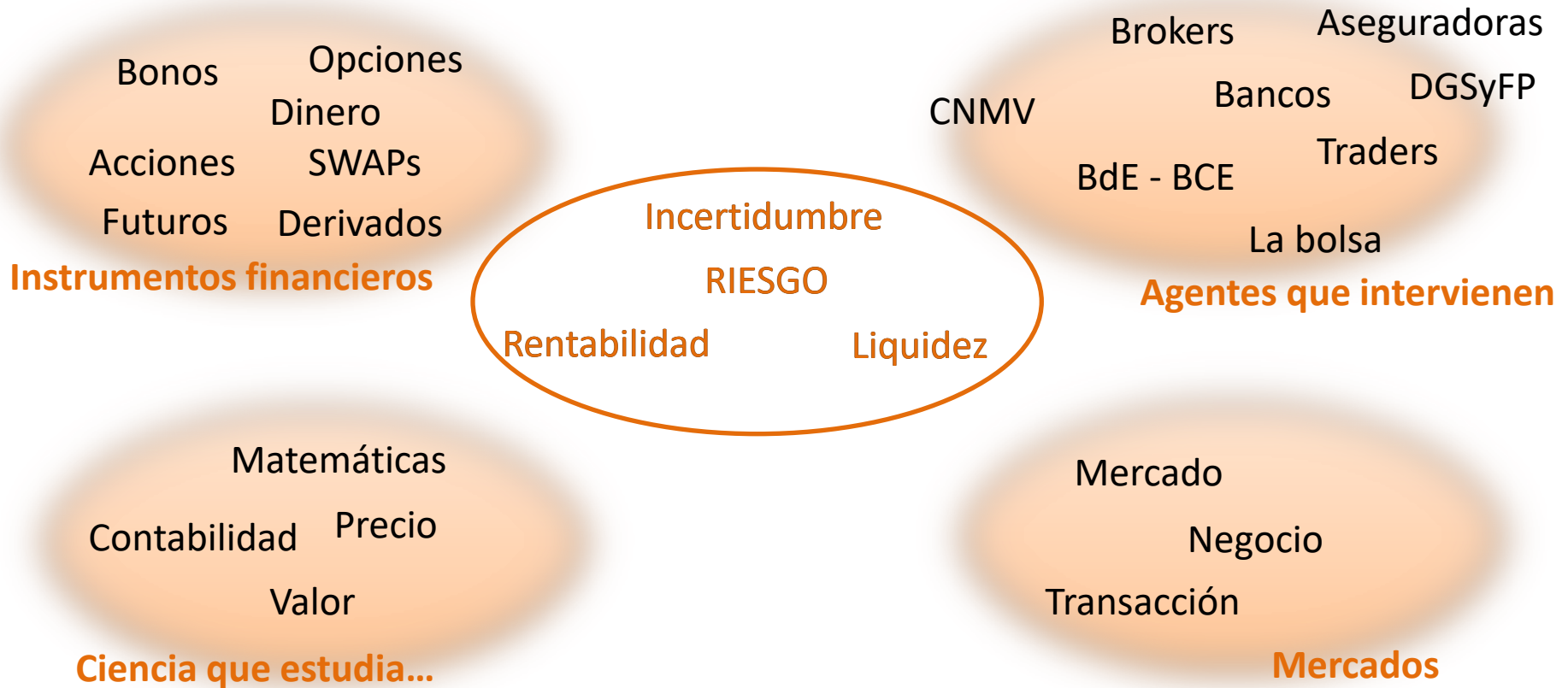
¿Qué vamos a hacer hoy?

- **Elementos clave**
 - Concepto de finanzas
 - Mercados financieros
- **Instrumentos financieros**
 - Instrumentos financieros
 - Rentabilidad y riesgo
 - Liquidez



Concepto de finanzas

¿Qué son las finanzas?



Concepto de finanzas

¿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

Concepto de finanzas

¿Qué son las finanzas?

Sistema financiero

¿Es posible predecir el futuro?



Intermediarios financieros:

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

¿Qué es un mercado?

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

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



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



Instrumentos financieros: rentabilidad y riesgo

Rentabilidad Riesgo

Dinero

No

No

Bonos

Bajo

Solo riesgo
de crédito

Acciones

Más alto

Es posible
perder dinero

Comprar
opciones

Mucho

Puedes
perder todo

Derivados: dos ejemplos

Vender
opciones

Ganas la
prima

Se puede
perder más
que la prima

$$Valor\ actual = \frac{Valor\ futuro}{(1 + r)^t}$$

r – retorno y / o riesgo

Cooperación / construcción / win win

RETORNO

RIESGO

Competición / juego de suma 0 / win lose

Dinero

Bonos

Acciones

Derivados

Si no esperamos hasta el vencimiento podemos perder mucho dinero

Retorno vs. incertidumbre

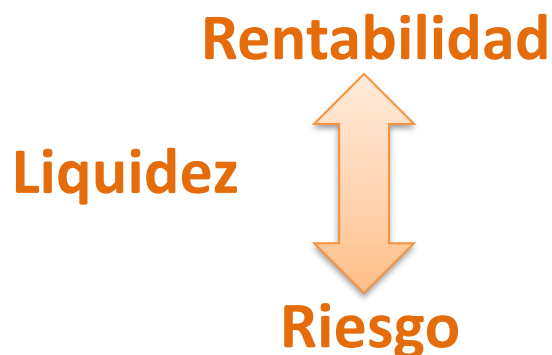
Especulación vs. cobertura

¿Qué es riesgo?

Riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, de liquidez, incertidumbre con el precio, riesgo operacional, político, de mercado, riesgo técnico...



Instrumentos financieros: liquidez



Liquidez

- ¿Cuál es el instrumento más líquido?
 - Cuanto más **estándar** más liquido
 - La estandarización tiene un coste
 - ¿Qué pasa si necesitamos algo a medida?
- Mercados regulados vs. OTC



Resumen

Finanzas = riesgo = futuro

- **Mercado:** reglas y agentes
- **Instrumento financiero:** activo contrato

Rentabilidad, riesgo...

Cooperación vs. competición

...y liquidez

Estandarización: productos OTC

GRACIAS



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI ICADE CIHS