



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

3 de Septiembre de 2026

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

Luis Garvía Vega

Finanzas cuantitativas, gestión de riesgo e inteligencia artificial aplicada

ECONOMISTA

ABOGADO

INGENIERO INDUSTRIAL

QUÉ HAGO

Enseño Mercados financieros, riesgos, valoración y ética en ICADE, NYU Madrid e IEB

Dirijo El Máster Universitario en Gestión de Riesgos Financieros (ICADE), desde 2020

Ejerzo Administrador concursal, perito judicial y valoración financiera

Emprendí Tres veces salió bien y cuatro no. Las cuatro enseñaron más

CÓMO TRABAJO

Sistema propio Obsidian, transcripciones y agentes de IA. Todo lo que doy en clase pasa por ahí

En abierto El código y los materiales que hacemos en clase quedan públicos en GitHub

Tesis falsables Seis hipótesis sobre el sistema financiero, con sus criterios de refutación escritos

Escribo a diario Análisis económico en LinkedIn, cuatro veces por semana

DÓNDE ENCONTRARME

github.com/lgarvia Clases, transcripciones y el código que hacemos juntos

es.linkedin.com/in/garvia Análisis económico, cuatro veces por semana

lgarvia@comillas.edu Para lo formal

671 035 094 Para lo urgente. El grupo de la asignatura, para todo lo demás



Calendario del curso 2026-27

#	Fecha	Tema
		Bloque 1 · El mapa y el dinero
1	3 S	Situación actual y primeros pasos
2	10 S	El mapa: competencias y supervisores
3	17 S	Política monetaria I: la mecánica
4	24 S	Política monetaria II: de 2008 a la dominancia fiscal
		Bloque 2 · Mercados e instrumentos
5	1 O	Instrumentos financieros: valor, precio, riesgo y liquidez
6	8 O	Derivados, OTC, eficiencia y arbitraje
		Bloque 3 · Banca
7	15 O	Qué es un banco: licencia, balance y riesgos
8	22 O	Basilea, CAMELS y la divergencia de 2026
	29 O	EXAMEN PARCIAL
		Bloque 4 · Fuera del perímetro
9	5 N	Crédito privado y banca en la sombra
		Bloque 5 · Las capas del dinero
10	12 N	Bitcoin: P2P, código abierto y criptografía
11	19 N	Ethereum y smart contracts
12	26 N	Las capas paralelas del dinero
	3 D	Colchón / cierre



Metodología



E2A 2026 - Análisis de Servicios Financieros

Grupo de WhatsApp



<https://chat.whatsapp.com/CFVBJBJNeHXCStO6AnxaRF>



Metodología

	Qué es	Peso
Carril cerrado	Parcial (15%) y final (25%). Presencial, sin dispositivos. Conceptos y mecanismos: nada que requiera buscar un dato	40%
Carril abierto	Una tesis falsable, recalibrada en tres cortes (sesiones 5, 9 y 12). Con IA, obligatoria y declarada	30%
Continua	Asistencia, participación e intervenciones en clase	30%

El carril abierto.

Un proyecto, hecho con IA, que toque el sistema financiero

Lo propones, planificas y ejecutas. Ni tema asignado, ni formato obligatorio, ni longitud mínima.

1

Ancla financiera

Tiene que morder algo real: un mercado, un instrumento, un riesgo, un supervisor, una entidad, una norma

2

La IA es el método

No una ayuda para redactar. Parte de cómo lo haces

3

Se entrega en abierto

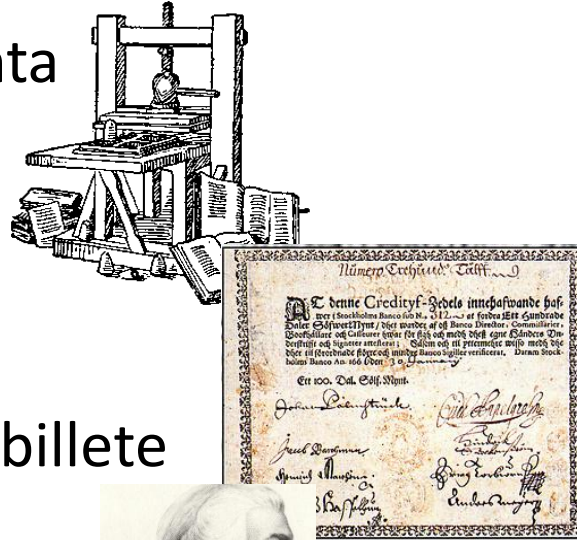
Lo que se pueda publicar, se publica



Un poco de contexto

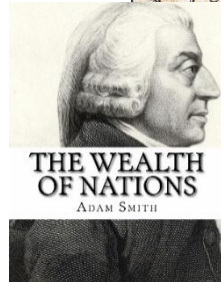
1453 La imprenta

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

???

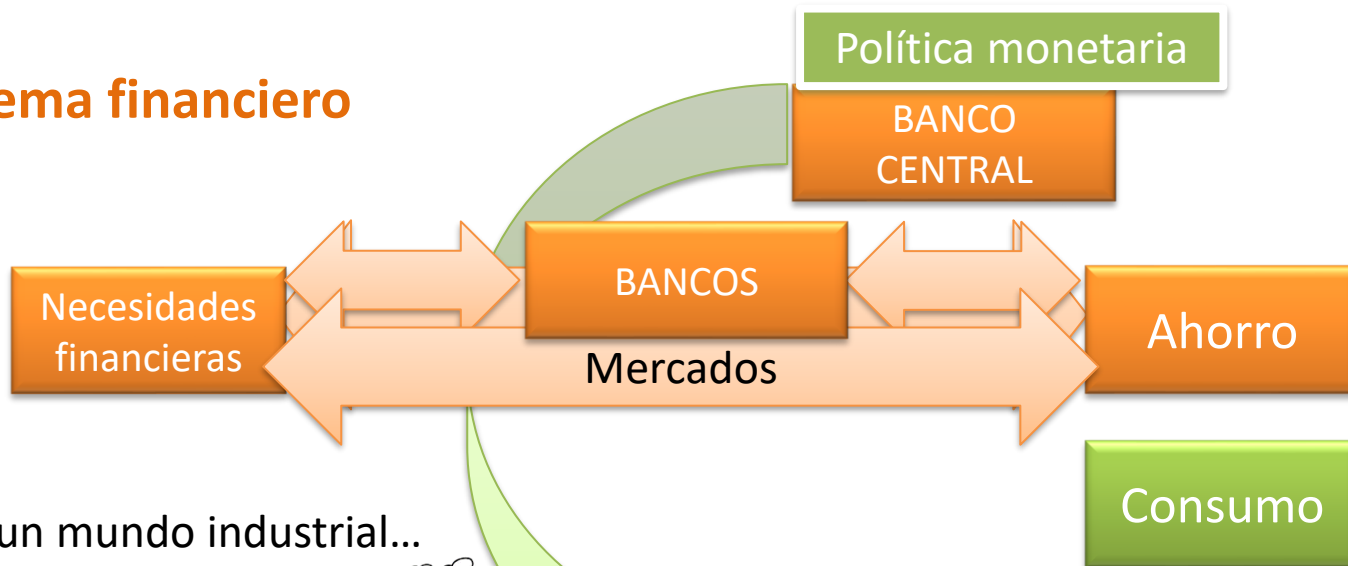
¿Quién nos va a explicar lo que está pasando ahora?



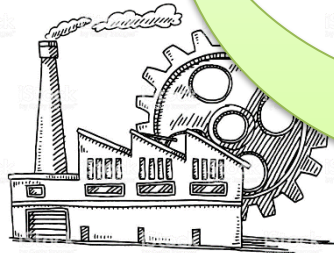
¿De dónde venimos?



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%

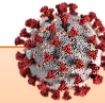
Servicio deuda: 118.000 M€

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?



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

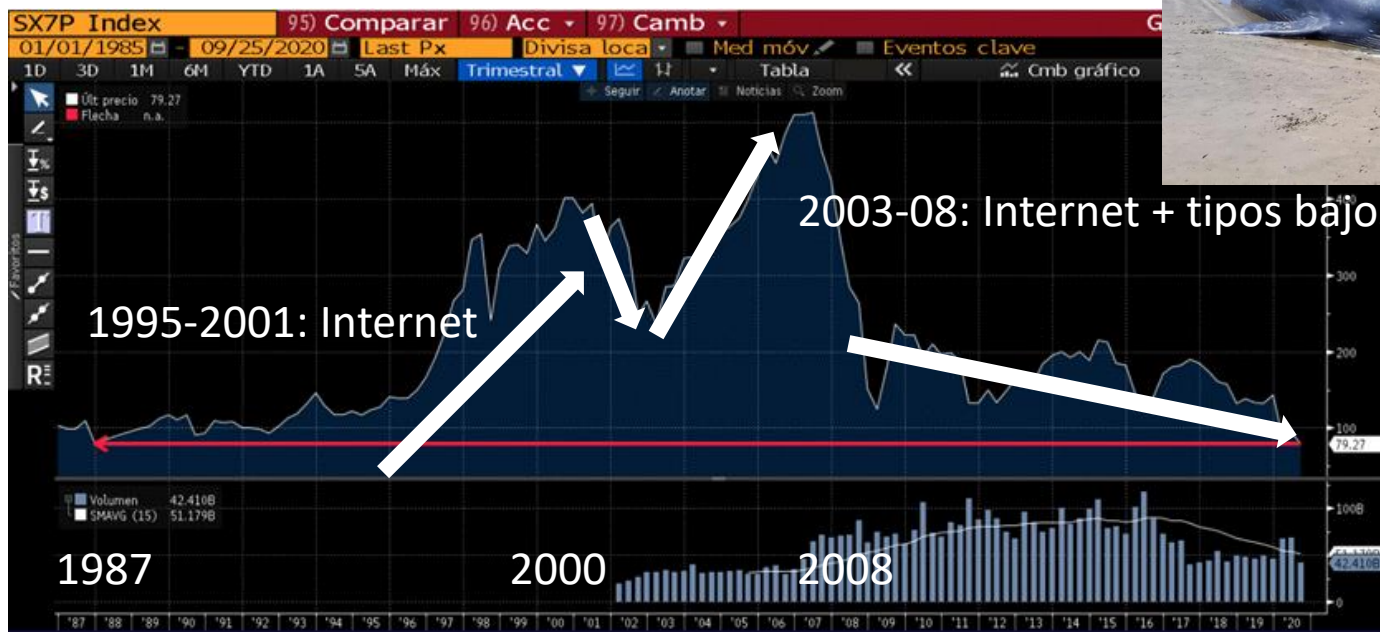
La economía de la ballena varada

¿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



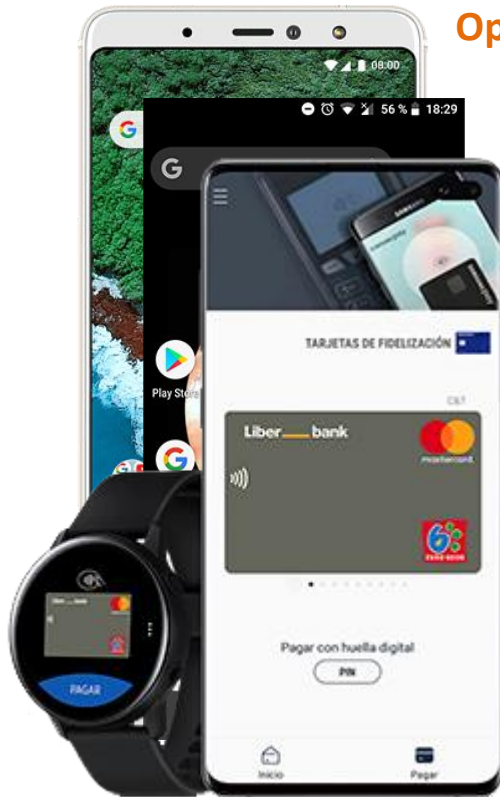
Sistema operativo, aplicaciones de búsqueda y gestores de la identidad digital

Banca digital y medios de pago



Plataformas de intercambio de bienes y servicios

Nuestra casa, ocio y trabajo

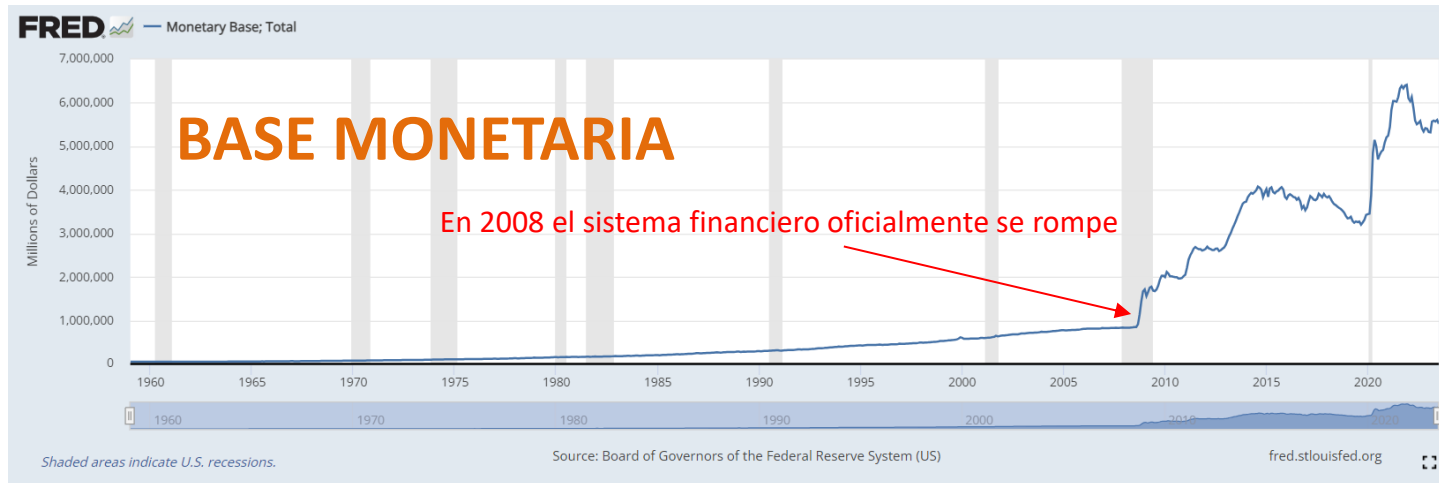


Tencent win Hong Kong online banking license



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

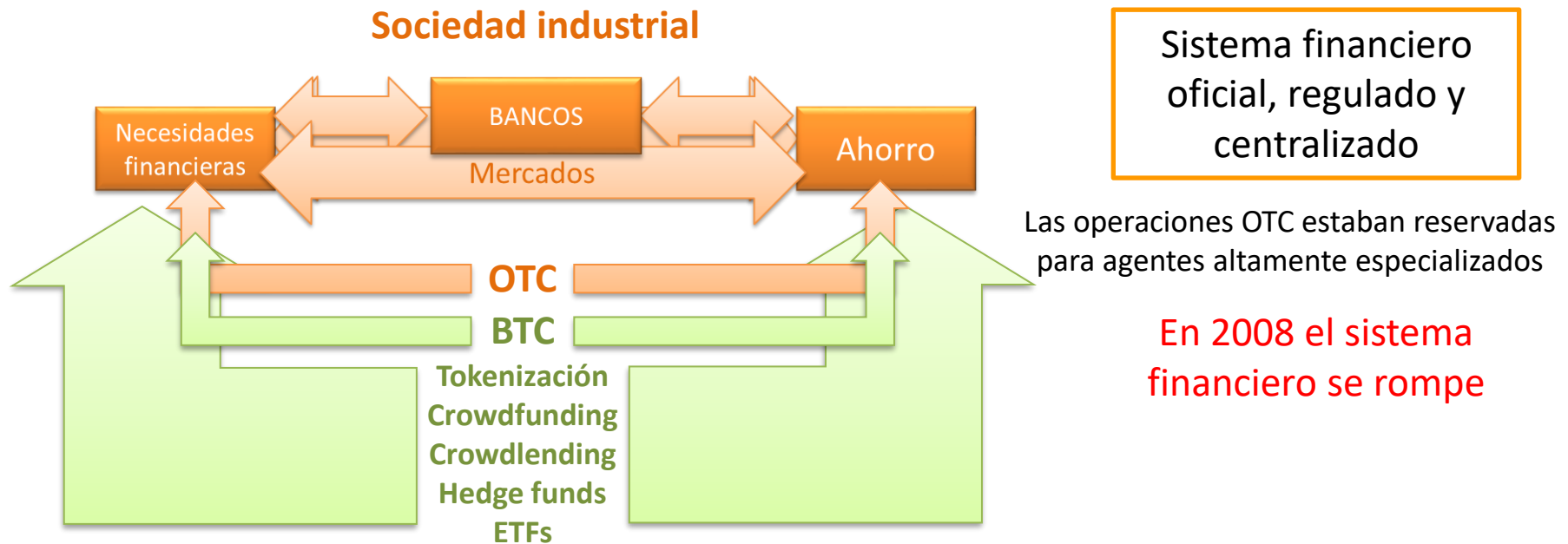
EEUU



COMILLAS
UNIVERSIDAD PONTIFICIA
ICAI ICAD CIHS

... y es necesario crear un nuevo sistema

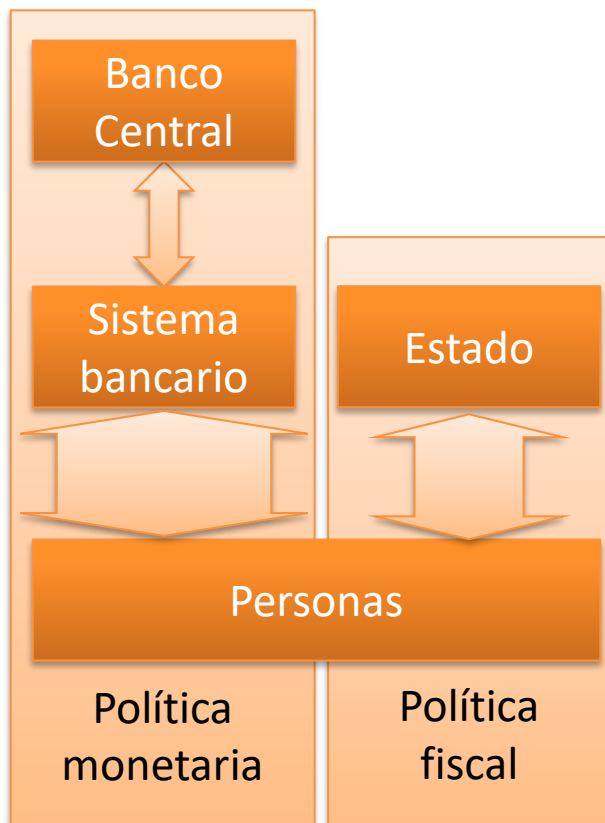
El poder del mercado OTC (Over The Counter)



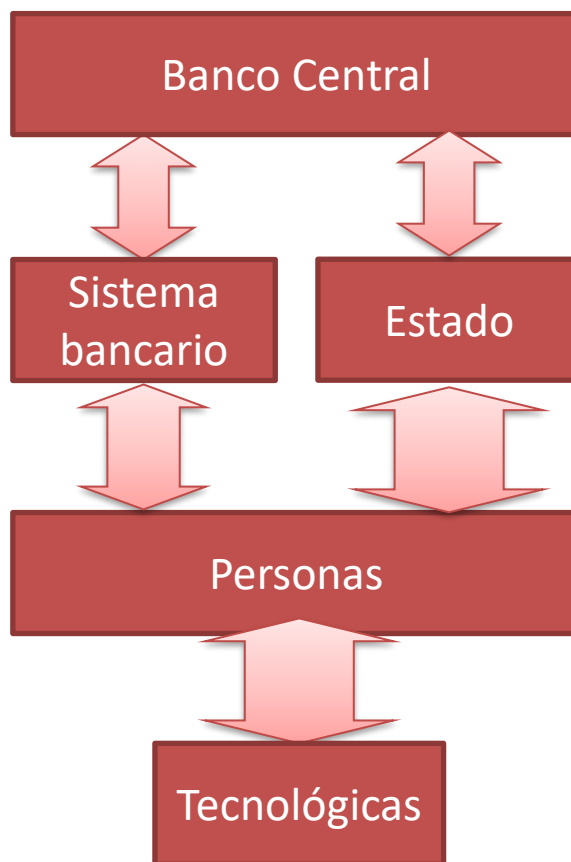
Grandes gigantes supranacionales (Black Rock – 15,34 billones (trillions) USD en AUM – Assets Under Management –, M7 (Capitalización conjunta: 23,6 billones USD (trill))

¿Hacia dónde vamos?

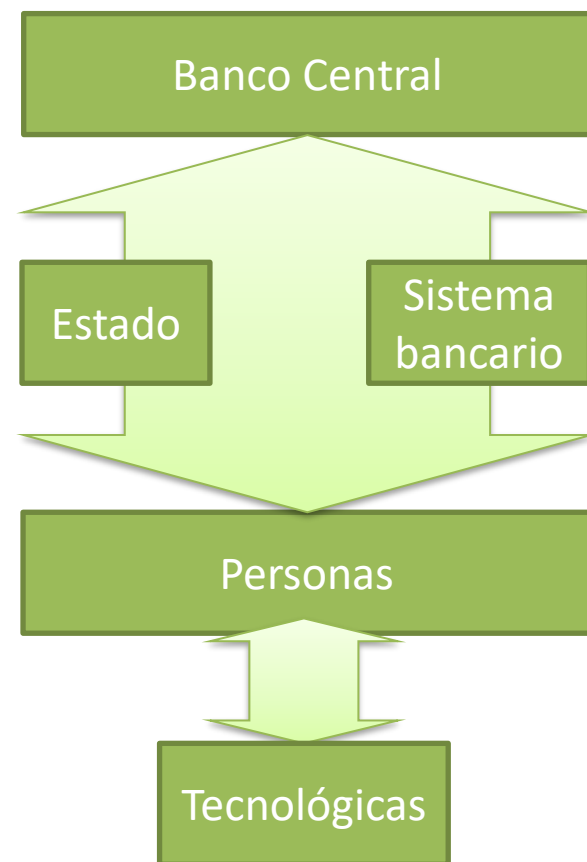
¿De dónde venimos?



¿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

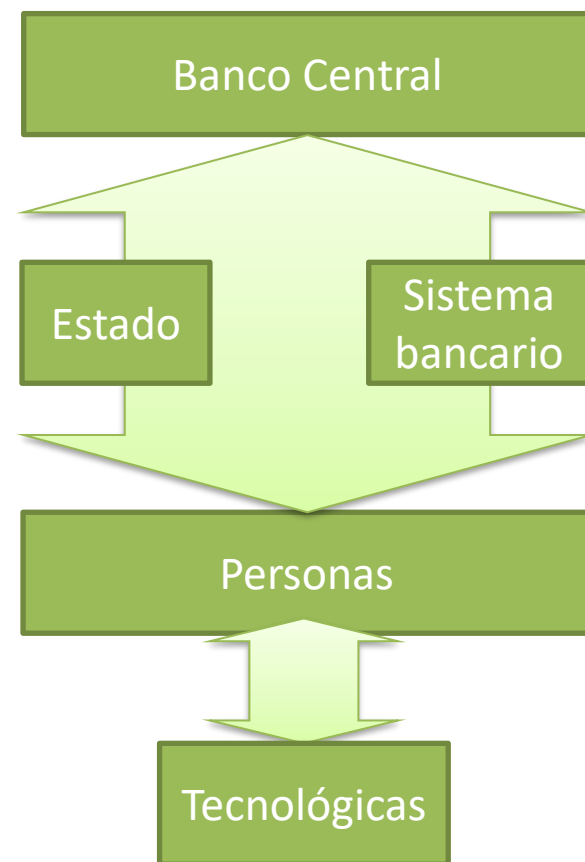
Euro digital → Identidad digital

ó Grandes Fondos → M7

Euro digital – Diseñado con límite de tenencia (3.000 €) y pagos offline con privacidad tipo efectivo. ¿Es una promesa de diseño o una restricción técnica? Quien opera la infraestructura decide qué se registra.

Identidad digital – La Administración Pública se descentralizará, centralizándose en cada ciudadano.

¿Hacia dónde vamos?



Thanks

