



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

5º E2 + Analytics

ITINERARIO DE ECONOMICS & FINANCE

Análisis de Servicios Financieros

Sesión 2. El mapa. Competencias y supervisores
11 de septiembre de 2026

¿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

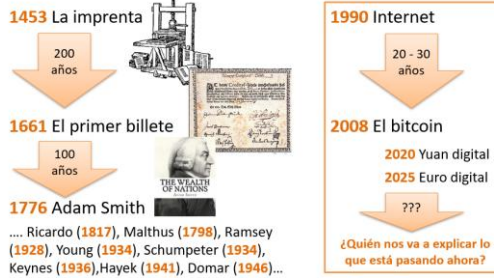
4. Política fiscal

- 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

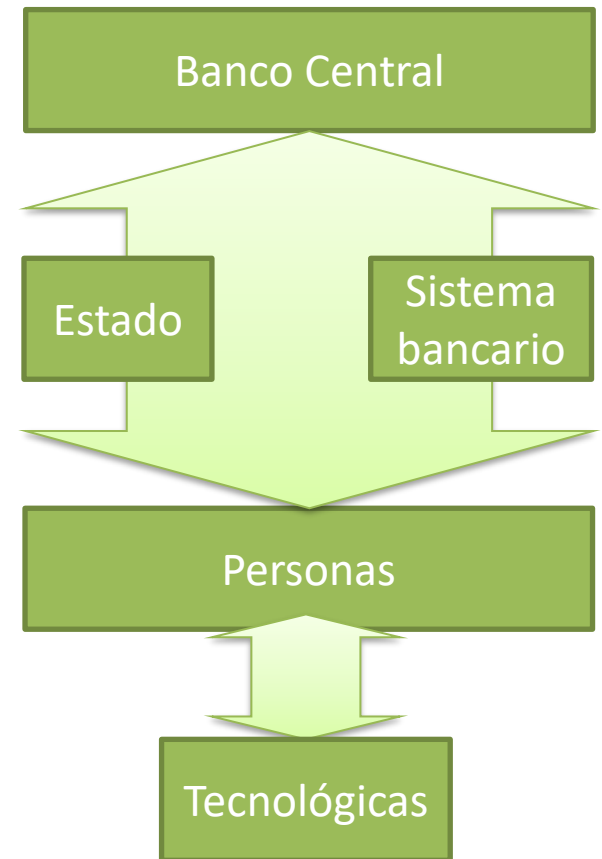
Euro digital → Identidad digital

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 €	un café, un periódico
10.000 €	un coche · la entrada de una vivienda
1.000.000 €	una promoción inmobiliaria pequeña · la facturación de una pyme
100 millones €	un parque eólico
1.000 millones €	el presupuesto de un ayuntamiento grande (1 billion)
100.000 millones €	lo que recauda el Estado por impuestos indirectos en un año
1 billón €	el PIB de España: 1,687 billones (INE, 2025) (1 trillion)
10 billones €	lo que gestiona BlackRock: 15,3 billones de dólares

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral, 4T 2025. Los escalones intermedios van sin cifra a propósito: son los que se rellenan en directo.

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: 1,7 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

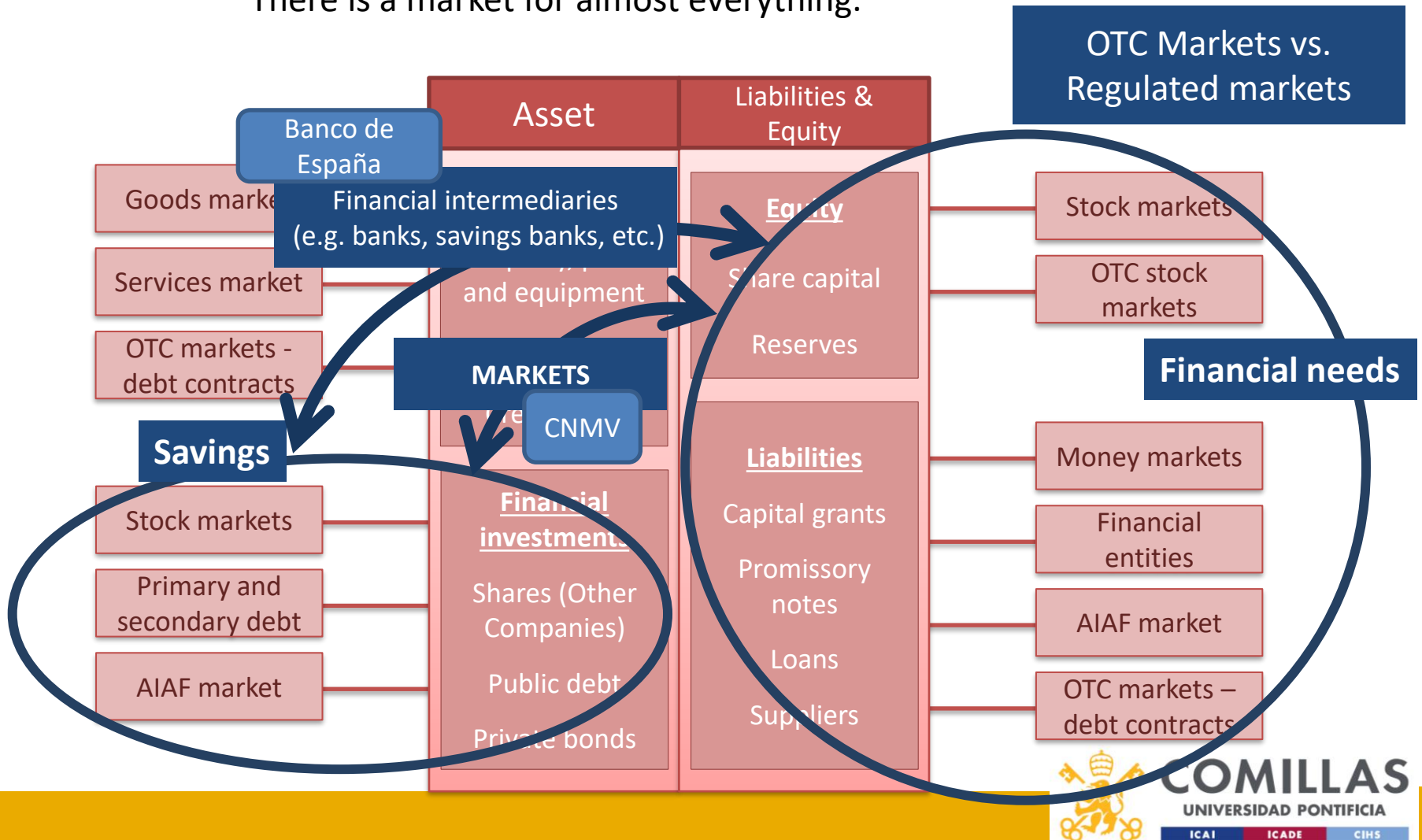
ICADE

CIHS

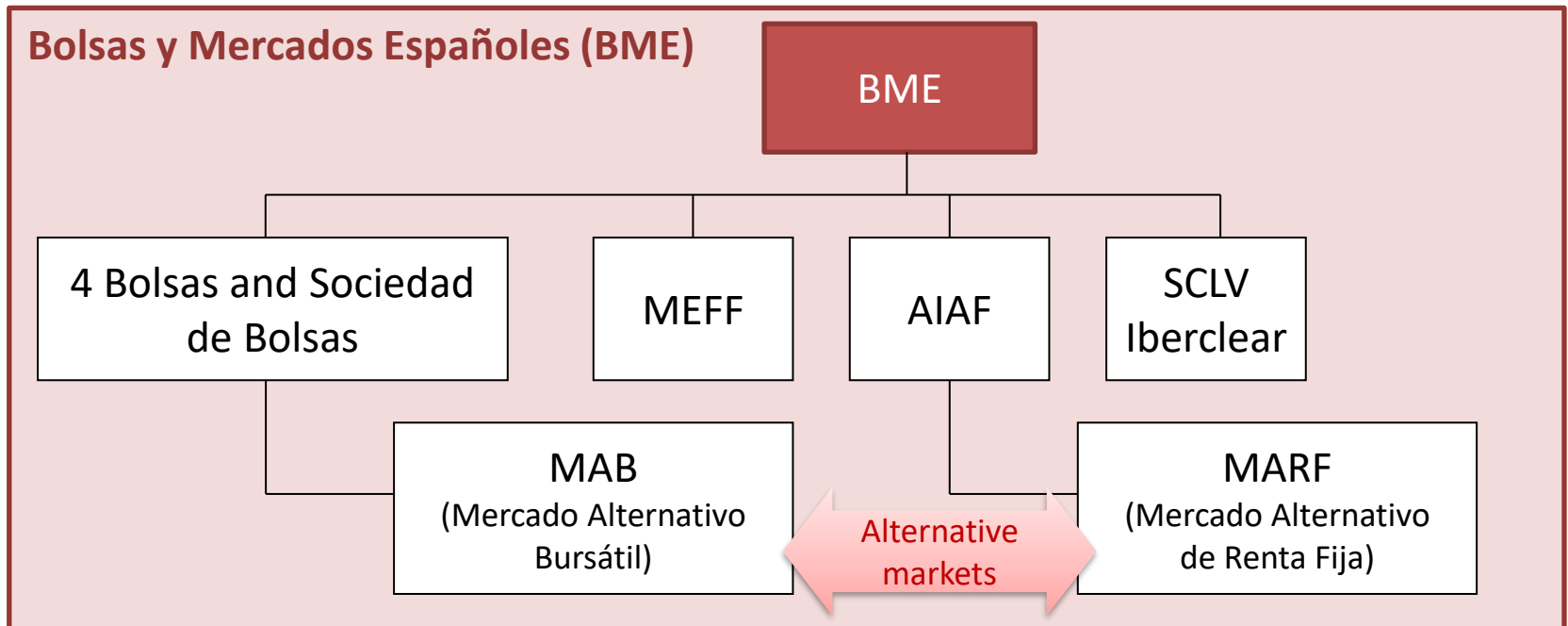
El Sistema Financiero

Which balance sheet elements could be traded in a market?

There is a market for almost everything.



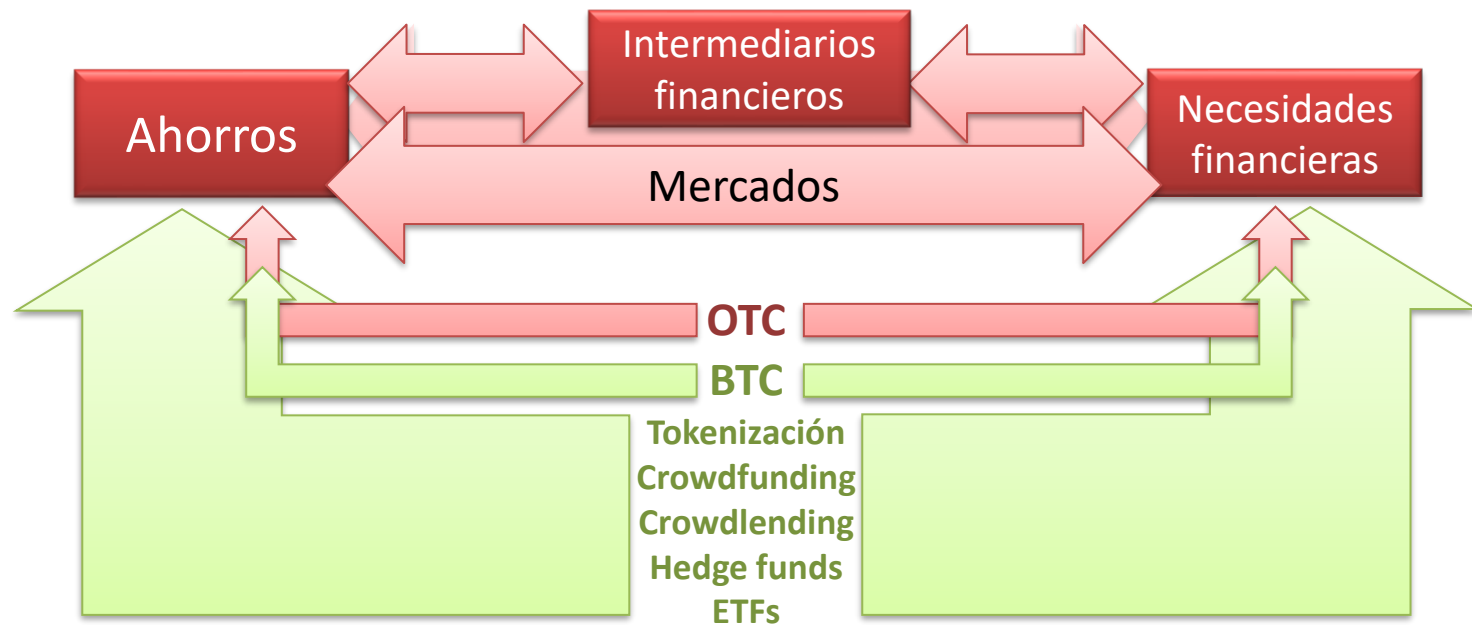
La Importancia de las Plataformas



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))

Banco de España

Ficha 1 de 3 — Supervisores

QUÉ ES

El banco central nacional, integrado en el SEBC y en el Eurosistema. No decide la política monetaria: participa en decidirla y la ejecuta. Es un organismo con autonomía reconocida por ley y por el Tratado.

QUÉ SUPERVISA

Entidades de crédito españolas — dentro del Mecanismo Único de Supervisión, no en solitario.

El mercado interbancario y el de deuda pública.

Sistemas de pago, emisión de billetes y provisión urgente de liquidez (ELA).

Riesgo de tipo de interés y estabilidad del sistema.

QUÉ NO SUPERVISA

Los mercados de valores: son de la CNMV. · Las aseguradoras y los fondos de pensiones: son de la DGSFP.

Y desde 2014 tampoco supervisa en exclusiva a los bancos grandes: eso lo hace directamente el BCE.

EL DATO QUE LO SITÚA La pregunta de examen no es qué supervisa, sino por qué una licencia bancaria es un servicio público. Todo lo demás sale de ahí.

QUÉ ES

Comisión Nacional del Mercado de Valores. Organismo independiente. Su finalidad declarada es doble: la transparencia de los mercados y la correcta formación de los precios, y la protección del inversor.

QUÉ SUPERVISA

Bolsas y mercados de valores · AIAF (renta fija corporativa) · MEFF (opciones y futuros).

ESIs: sociedades de valores, agencias de valores y gestoras de carteras.

Instituciones de inversión colectiva: fondos, sicavs, ETFs. Capital riesgo y titulización.

Y, con MiCA, los proveedores de servicios de criptoactivos.

QUÉ NO SUPERVISA

El mercado interbancario y el de deuda pública: esos son del Banco de España.

La solvencia de las entidades de crédito, aunque sí supervise su actividad como ESIs.

EL DATO QUE LO SITÚA Que un ETF sea un fondo que cotiza es exactamente lo que lo pone en dos casillas a la vez: es inversión colectiva y es mercado. Por eso lo supervisa la CNMV y no el Banco de España.

QUÉ ES

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Y aquí está la diferencia que importa: no es un organismo independiente, es una dirección general dentro del Ministerio. El tercer pilar del sistema lo supervisa el Gobierno directamente.

QUÉ SUPERVISA

Entidades aseguradoras y reaseguradoras: autorización, solvencia y conducta, bajo Solvencia II.

Mediadores de seguros y corredurías.

Planes y fondos de pensiones.

Sus prioridades de supervisión 2026-2028: solvencia, tecnología y trato al cliente.

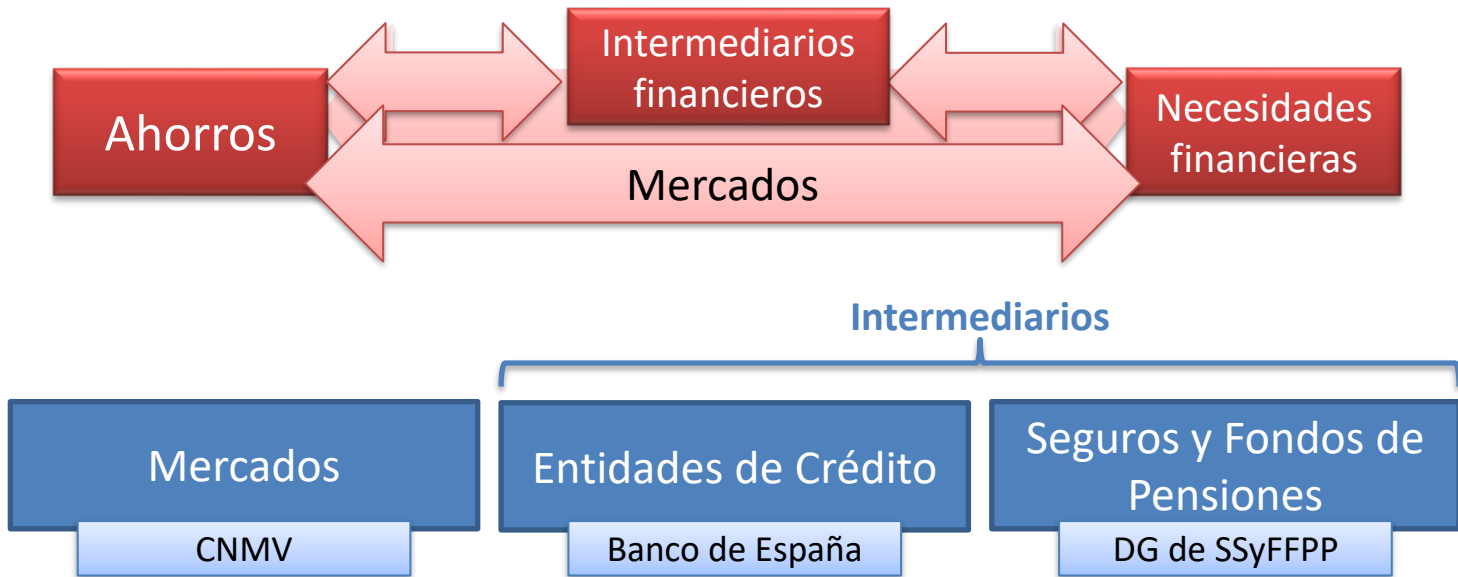
QUÉ NO SUPERVISA

Los bancos que venden seguros siguen siendo del Banco de España — salvo en lo que venden.

Los fondos de inversión, que son de la CNMV. La frontera con los planes de pensiones es fina y cae en examen.

EL DATO QUE LO SITÚA Los tres pilares no están supervisados con el mismo grado de independencia. Banca y mercados tienen supervisor independiente; seguros no. Merece la pena preguntar en clase por qué, antes de dar la respuesta.

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...



Quién supervisa a los supervisores

La capa europea, que el mapa nacional no enseña

NIVEL EUROPEO

BCE — MUS	Supervisa directamente los bancos significativos desde 2014. El BdE ya no supervisa solo.
EBA · ESMA · EIOPA	Banca, mercados y seguros. Hacen la norma técnica que aplican los supervisores nacionales.
JUR (SRB)	Resolución de bancos en crisis. Es quien decide si un banco se liquida y cómo.
JERS (ESRB)	Riesgo sistémico. Mira el conjunto, no las entidades.
AMLA	Blanqueo. Sede en Fráncfort; supervisión directa de entidades a partir de 2028.

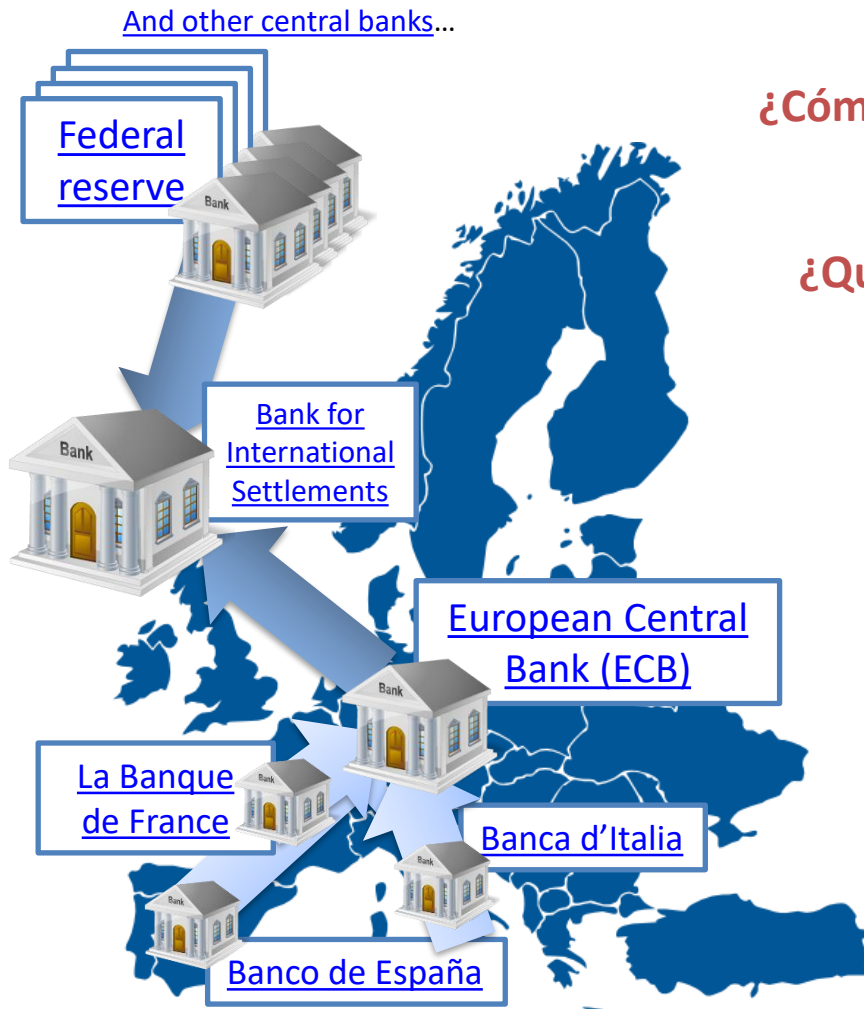
NIVEL NACIONAL

Banco de España	Entidades de crédito (dentro del MUS), interbancario y deuda pública, sistemas de pago.
CNMV	Mercados de valores, ESIs, instituciones de inversión colectiva. Y, con MiCA, los criptoactivos.
DGSFP	Aseguradoras, mediadores, planes y fondos de pensiones.
FROB · SEPBLAC	Resolución nacional y prevención del blanqueo.

La pregunta que deja abierta: si la norma se escribe en Bruselas, la supervisión bancaria se hace en Fráncfort y la resolución también, ¿qué decide todavía un supervisor nacional? La respuesta no es "nada", y por eso merece la pena preguntarla.



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

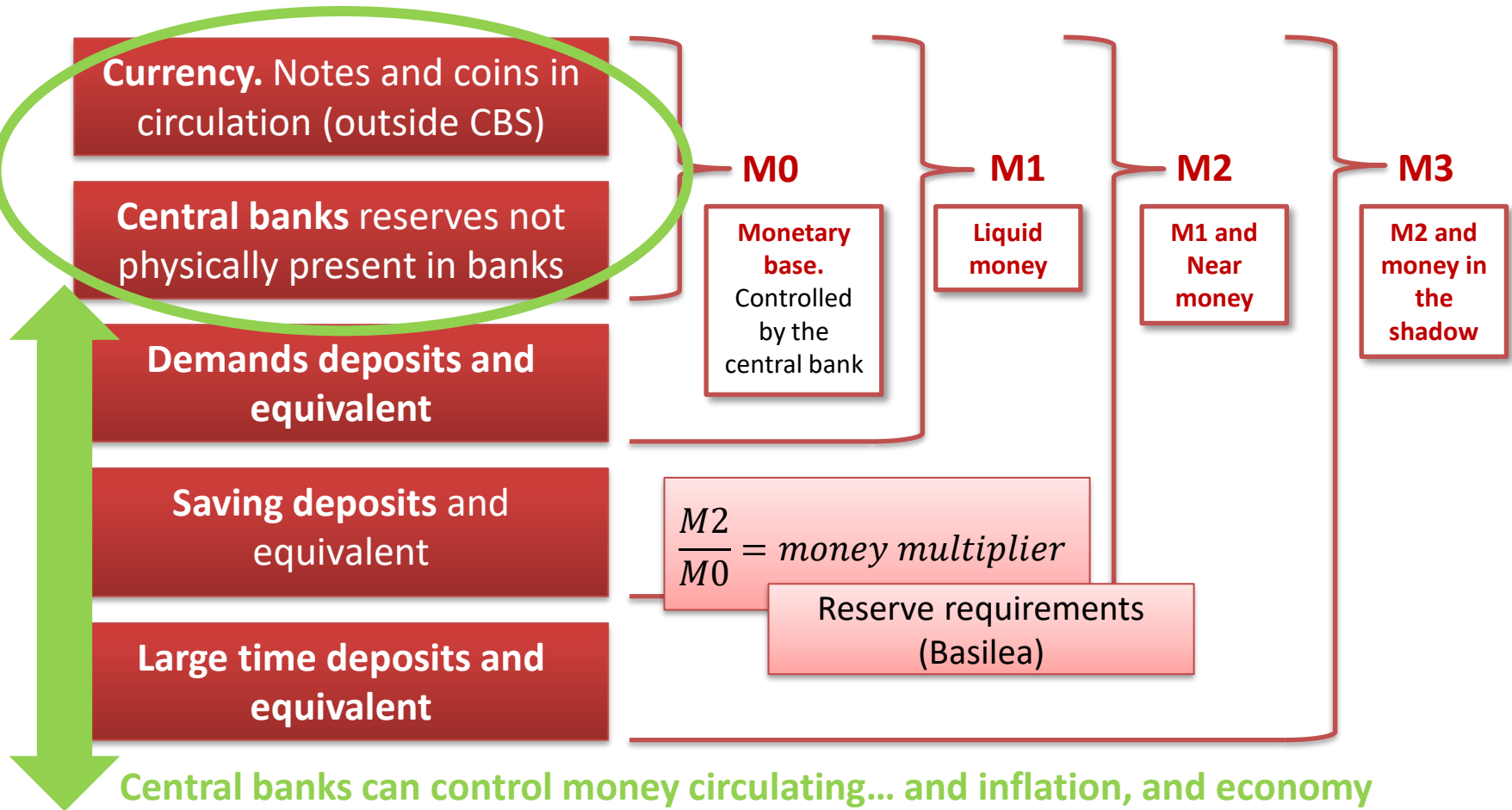
El QE y el Tapering

¿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



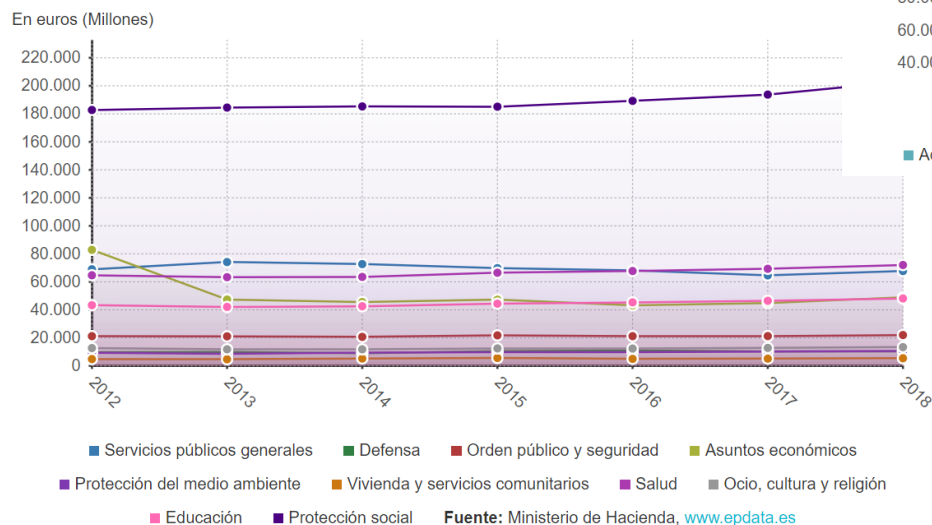
<https://dondevanmisimpuestos.es/politicas#view=functional&year=2022>



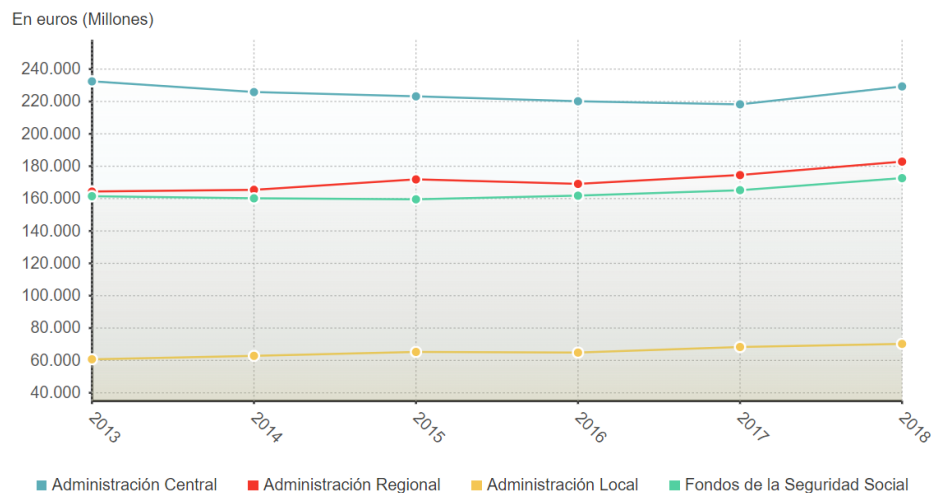
Los Presupuestos Generales del Estado

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

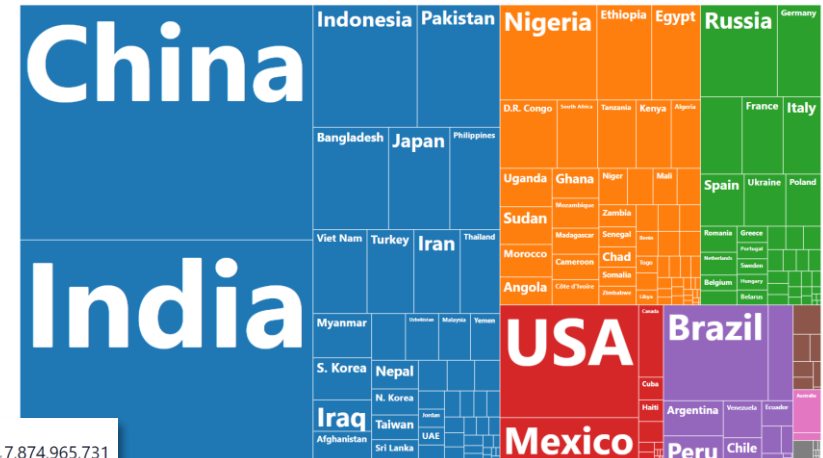
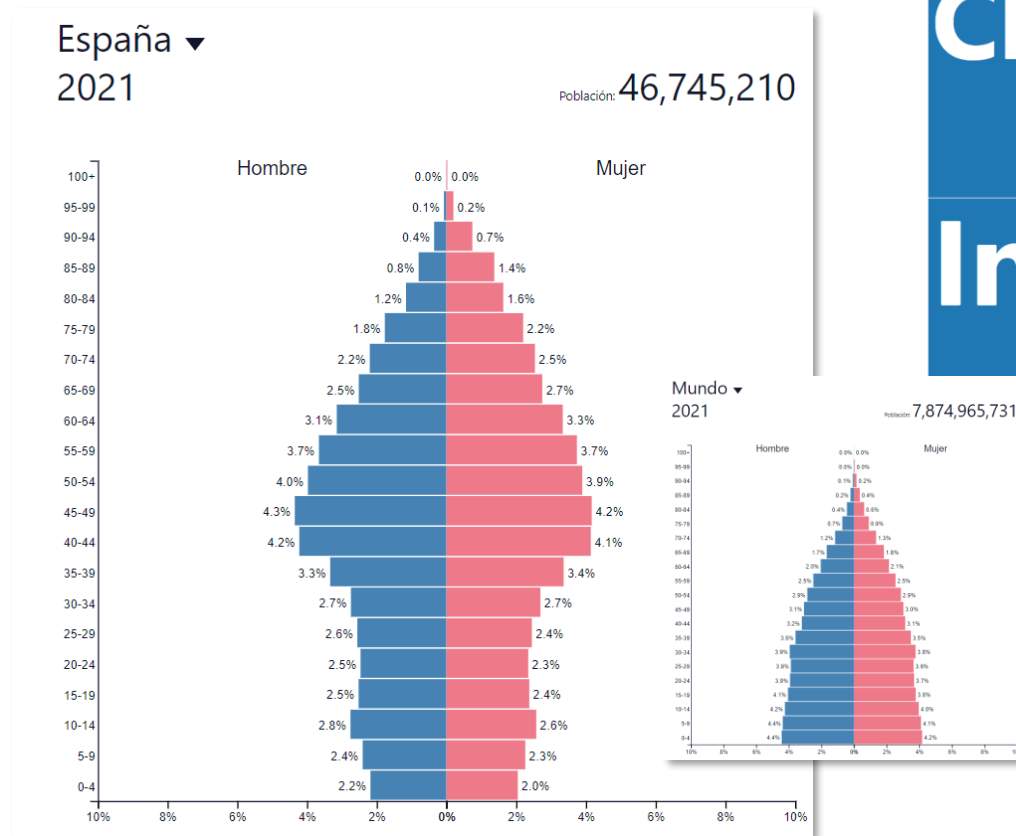
Cotizaciones a la Seguridad Social – 150.000 millones de euros
Impuestos directos – 100.000 millones de euros
Impuestos indirectos – 70.000 millones de euros
Total (70% ingreso público) – 320.000 millones de euros



Anexo: Datos

Demografía:

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

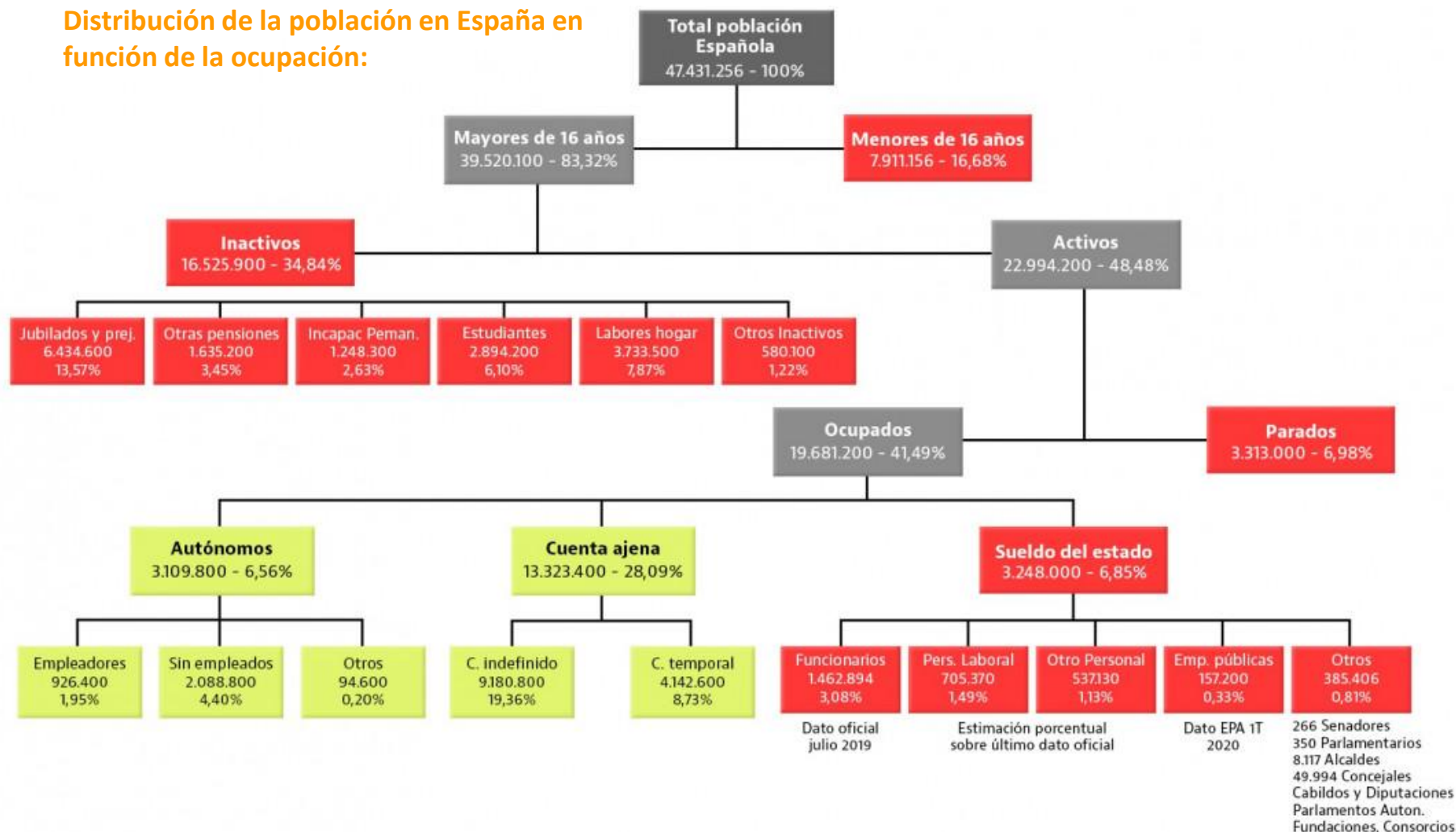


<https://www.populationpyramid.net/es/españa/2021/>



Anexo: Datos – Población

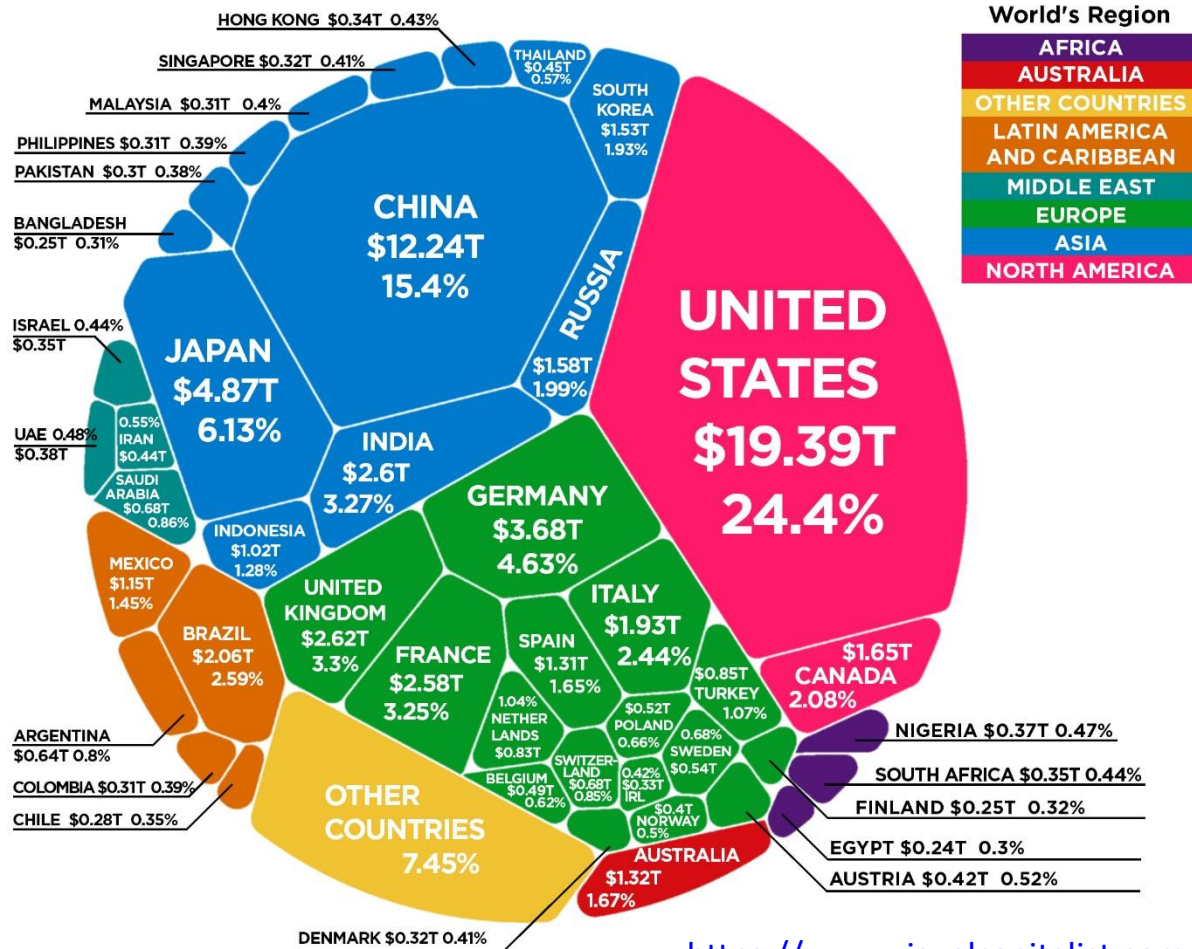
Distribución de la población en España en función de la ocupación:



Fuente: EPA 1T 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

