



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

5º E2 + Analytics

ITINERARIO DE ECONOMICS & FINANCE

Análisis de Servicios Financieros

Sesión 4. Instrumentos financieros

24 de septiembre de 2026

comillas.edu

¿Dónde estamos?

Sesión 1 · 3 de septiembre

El sistema financiero de partida.



Sesión 2 · 10 de septiembre

El mapa. Las tres partes y quién supervisa qué.



Sesión 3 · 17 de septiembre

Política monetaria. Bancos centrales. Base monetaria y agregados, el multiplicador, los tipos, el QE, Lehman y SVB.

Hoy · 24 de septiembre

Ordenar todo eso: agentes, mercados, instrumentos y sus tres características.



El trabajo: los cuatro niveles

Nivel	Qué es	Por ejemplo
1 · USAR	Coges herramientas que ya existen y las aplicas a un problema financiero hasta sacarles algo que no era obvio	Leer los últimos veinte comunicados del BCE y detectar cuándo cambia el tono
2 · CONSTRUIR	Haces algo que antes no existía: una calculadora, un modelo, una web, una visualización	Una herramienta que calcula la duración de un bono y enseña por qué sube o baja
3 · ORQUESTAR	Montas un sistema que funciona solo: varias piezas encadenadas, con reglas	Un agente que vigila un indicador y avisa cuando cruza un umbral que tú definiste
4 · CUESTIONAR	No construyes: investigas una pregunta difícil, con rigor y con la IA de instrumento	Auditar un roboadvisor real y documentar qué decide por ti y qué no te cuenta

El trabajo: la propuesta de hoy

Una página. Se escribe ahora y se entrega antes de salir.

NOMBRE · TÍTULO DEL PROYECTO · NIVEL (1, 2, 3 o 4)

- 1. QUÉ VOY A HACER** — tres o cuatro líneas
- 2. ANCLA FINANCIERA** — qué pieza del sistema toca, y por qué me interesa
- 3. CÓMO USARÉ LA IA** — qué herramientas y para qué exactamente
- 4. QUÉ VOY A ENTREGAR** — a qué se parece esto cuando esté acabado
- 5. QUÉ PUEDE SALIR MAL** — la parte que más miedo me da
- 6. CÓMO SABRÉ SI HA SALIDO BIEN** — escrito ahora, antes de empezar

Las fechas

**Hoy, 24 de
septiembre**

Propuesta cerrada

22 de octubre

Punto de control

26 de noviembre

El proyecto y la
bitácora

Los puntos 5 y 6 son los que leo primero.

El 6 se escribe antes de empezar: si defines el éxito al final, siempre acabas habiendo tenido éxito.



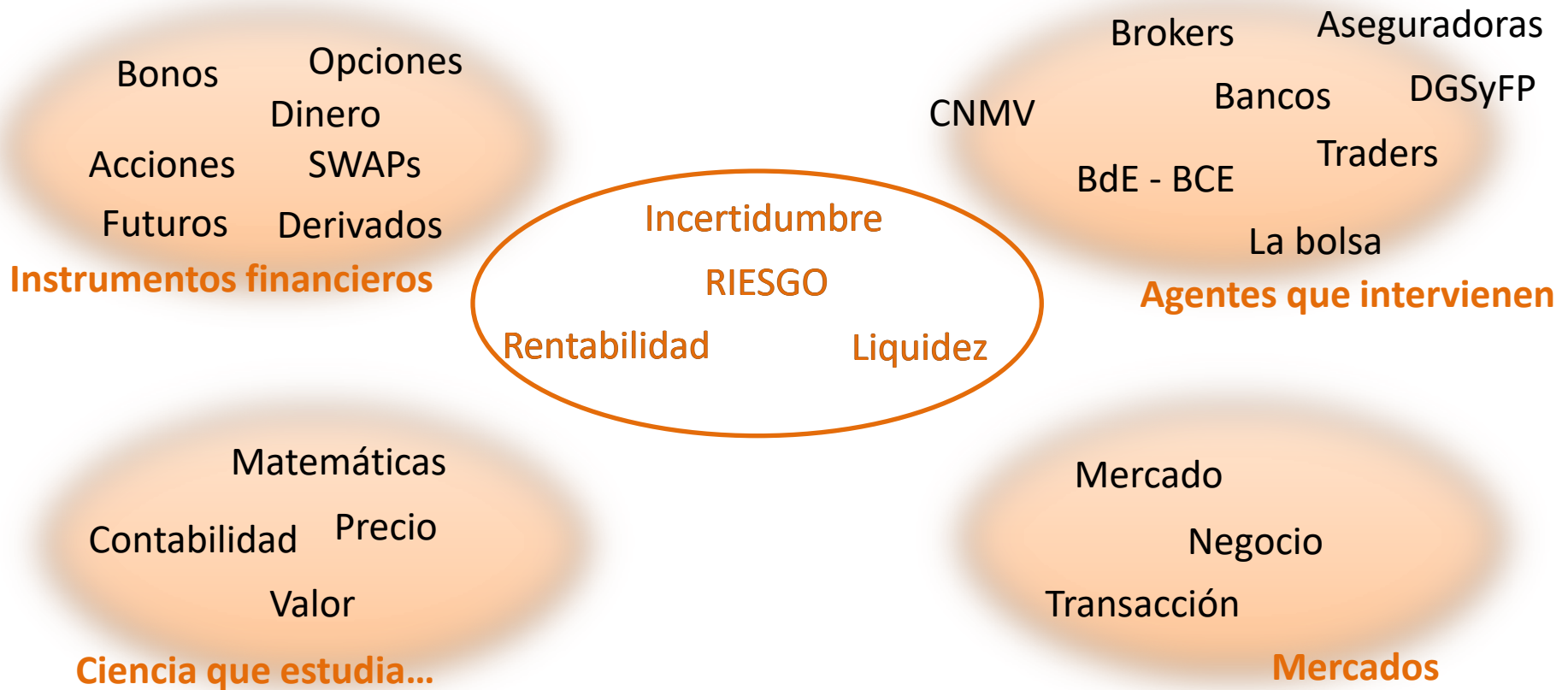
¿Qué vamos a hacer hoy?

- **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?



¿Qué es un mercado?

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

Intermediarios financieros:

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

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



Mercados financieros

¿Podéis comprar acciones en la bolsa?

No. BME y Nasdaq son **plataformas tecnológicas**: para operar hay que tener cuenta en la plataforma. ¿Y quién tiene cuenta?

Figura en la ley española	En inglés	Qué puede hacer
Sociedad de valores	trader	Operar para terceros y en cuenta propia
Agencia de valores	broker	Solo intermediar para terceros
Gestora de carteras	—	Gestionar por cuenta del cliente
EAFI	asesor	Asesorar, sin ejecutar

«Trader» y «broker» no existen en la legislación española. Y los bancos pueden actuar como empresa de servicios de inversión.

Ojo a la supervisión: el Banco de España y la CNMV son organismos independientes; la DGSFP es una dirección general dentro del Ministerio.

Mercados financieros

Inversión colectiva

Vehículo	Lo que hay que saber
Fondo de inversión	No tiene personalidad jurídica. Por eso necesita dos patas: una gestora, que decide, y una depositaria, que custodia y vigila a la gestora.
SICAV	Sí es una sociedad. Mínimo 100 accionistas; desde 2022 solo computan a efectos fiscales los que tengan al menos 2.500 € (12.500 € si es por compartimentos).
SOCIMI	Cotizada, con el 80 % del activo en inmuebles en alquiler y reparto obligatorio de dividendo.
Capital riesgo	Lo mismo, pero invirtiendo en compañías no cotizadas.

La idea de fondo es democratizar el acceso: ser dueño de una parte de un centro comercial sin tener que comprar un centro comercial.

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

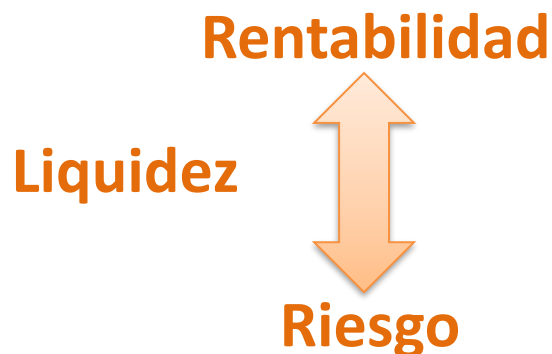
Especulación vs. cobertura

¿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